

ZORLU YENİLENEBİLİR ENERJİ AŞ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)' nca .../.../2024 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 2.695.000.000,00 TL'den 3.132.500.000,00 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 437.500.000,00 TL nominal değerli 437.500.000 adet B grubu pay ile mevcut ortak Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'ye ait 291.670.000,00 TL nominal değerli 291.670.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 729.170.000,00 TL nominal değerli 729.170.000 adet B grubu paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.zorluyenilenebilir.com.tr adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ'nin www.akyatirim.com.tr, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler AŞ'nin www.garantibbvayatirim.com.tr adresli internet sitelerinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barışlar Bulvarı
No:95 Çifti Towers B Blok Kat:5-6
34240 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 334 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Yenilenebilir
Enerji Anonim Şirketi

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:99 Şifci Tower Kat: 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Yenilenebilir
Enerji Anonim Şirketi

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ	17
II- DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	18
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	19
2. ÖZET	21
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	54
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	54
5. RİSK FAKTÖRLERİ	59
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	87
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	123
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	197
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	204
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞİN DEĞERLENDİRMELER	221
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	241
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	246
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	246
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	247
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	247
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	268
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	268

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	279
19. ANA PAY SAHİPLERİ	280
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	283
21. DİĞER BİLGİLER.....	294
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	303
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	332
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	338
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	349
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	371
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ...	373
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	374
29. SULANMA ETKİSİ.....	377
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	378
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	380
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	380
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	389
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	390
35. EKLER	391

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	AÇIKLAMASI
AAT	Atıksu Arıtma Tesis
AB, EU	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD Doları, USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
ABH Turizm	ABH Turizm Temsilcilik ve Ticaret AŞ
ADÜAŞ	Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi
Ak Yatırım	Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ
Ar-Ge	Araştırma Geliştirme
AŞ	Anonim Şirketi
Atık Yönetimi Yönetmeliği	2.04.2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği
AUF	Azami Uzlaştırma Fiyatı
Avro, Euro	Avrupa Birliği’nin Ortak Para Birimi
BASİAD	Babadağlı Sanayici ve İş Adamları Derneği
BES	Biyokütle Elektrik Santrali
Birleşme ve Bölünme Tebliği	28.12.2013 tarih ve 28865 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BİYODER	Biyoenjerji Derneği
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
BOTAŞ	Boru Hatları ile Petrol Taşıma Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

CCTV	Kapalı Devre Televizyon
CEO	Chief Executive Officer
CO₂	Karbondioksit Gazı
COP27	2022 Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı
Covid-19	Koronavirüs hastalığı 2019
ÇATIDER	Çatı Sanayicileri ve İşadamları Derneği
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	Çevresel Etki Değerlemesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan (05.11.2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ÇED Yönetmeliğini yürürlükten kaldıran) Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
ÇEVKO	Çevre Koruma ve Ambalaj Atıklarını Değerlendirme Vakfı
Çevre Kanunu	11 Ağustos 1983 tarih ve 18132 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10.09.2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
DASK	Doğal Afet Sigortalar Kurumu
DBS	Doğrudan Borçlandırma Sistemi
DEİK	Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu
DEK	Dünya Enerji Konseyi Türk Milli Komitesi Derneği
Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	14.04.2009 tarih ve 27200 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
DENBİR	Denizlililer Birliği Eğitim ve Kültür Vakfı
DSİ	Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü

DUY	14.04.2009 tarih ve 27200 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
EBRD	Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası
EÇBS	Entegre Çevre Bilgi Sistemi
EFT	Elektronik Fon Transfer
ELDER	Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği
Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği	9.05.2021 tarih ve 31479 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	2.11.2013 tarih ve 28809 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği	12.05.2019 tarih ve 30772 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
E-MOD	E Mobilite Operatörleri Derneği
ENVER	Enerji Verimliliği Derneği
ENSİA	Hidrojen Teknolojileri Derneği ve Enerji Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği
EPDK/Kurum	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPİAŞ	Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi
EPKn	30.03.2013 tarih ve 28603 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
ERTA	Entegre Raporlama Türkiye Ağı
ETKB	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
ETS	Emisyon Ticareti Sistemi
EÜAŞ	Elektrik Üretim Anonim Şirketi
EÜD	Elektrik Üreticileri Derneği

Eway	Eway Araç Kiralama Ticaret Anonim Şirketi
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Karlılık. FAVÖK, genel yönetim ve pazarlama satış giderlerinin Grup'un brüt karından çıkarılması ve amortisman ile itfa giderlerinin eklenmesi ile bulunur.
FVÖK	Faiz, Vergi Öncesi Karlılık
Garanti Yatırım	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Gazdaş	Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ
GENSED	Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği
GES	Güneş Enerji Santrali
Grup	Şirket ve bağlı ortaklıkları Zorlu Doğal, Zorlu Elektrik, Zorlu Jeotermal, Rotor ve Nemrut Jeotermal birlikte
GÜNDER	Uluslararası Güneş Enerjisi Topluluğu
GÜYAD	Enerji Yatırımcıları Derneği
GSYİH/GYSH	Gayri safi yurtiçi hasıla
GVK	6.01.1961 tarih ve 10700 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	Gigawatt
GWh/GWs	Gigawatt saat
Ha	Hektar
Halka Arz Eden Pay Sahibi/Halka Arz Eden/Zorlu Enerji/Zoren	Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni paylar ve mevcut paylar olmak üzere toplam 729.170.000 TL nominal değerli 729.170.000 adet B grubu paylar
HES	Hidro Elektrik Santrali
Hm3	Hektometreküp

Hometeks	Hometeks Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
IFC	Uluslararası Finans Kurumu
IICEC	Sabancı Üniversitesi İstanbul Uluslararası Enerji ve İklim Merkezi
INA	Gelir indirgeme yöntemi/gelirlerin kapitalizasyonu
INDC	Ulusal Katkı Niyet Beyanı
INTES	Türkiye İnşaat Sanayicileri İşveren Sendikası
I-REC	Yenilenebilir Enerji Sertifikası
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
ISO	International Organization for Standardization (<i>Uluslararası Standardizasyon Kuruluşu</i>)
İK	İnsan Kaynakları
İNA	İndirgenmiş Nakit Akım Analizi
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
İSMMMO	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavir Odası
İş Kanunu	10.06.2003 tarihli ve 25134 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10.08.2005 tarih ve 25902 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
JED	Jeotermal Enerji Derneği
JES	Jeotermal Enerji Santrali
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi

KİD	Kurumsal İletişimciler Derneği
KKEG	Kanunen Kabul Edilemeyen Gider
km²	Kilometrekare
Konsorsiyum Liderleri	Ak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi birlikte
Konsorsiyum Üyeleri	Ak Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar
Korteks	Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Kurumsal Yönetim Tebliği	3.01.2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
kV	Kilovolt
KVK	21.06.2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	7.04.2016 tarih ve 29677 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilen Korunması Kanunu
kWh/kWs	Kilowatt saat
Kyoto Protokolü	Küresel ısınma ve iklim değişikliği konusunda mücadeleyi sağlamaya yönelik Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi kapsamında imzalanan milletlerarası anlaşma
LPG	Sıvılaştırılmış petrol gazı
m	metre
m²	metrekare
m³	metreküp
md.	Madde
MEB	Milli Eğitim Bakanlığı
Meta/Meta Nikel	Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi ve Ticaret AŞ

Mevcut Paylar	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'ye ait 291.670.000 TL nominal değerli . 291.670.000 adet B grubu paylar
MHY	Müşteri Hizmetleri Yönetmeliği
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluş Anonim Şirketi
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
MoTAT	Atık Beyan Sistemi
MT	Management Trainee (<i>Yönetici Yetiştirme Programı</i>)
Mt	Milyon Ton
MW	Megawatt
MWe	Megawatt elektrik
MWh/MWs	Megawatt saat
MWm	Megawatt mekanik
MWp	Megawatt tepe (<i>peak</i>)
Nemrut Jeotermal	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (<i>Organisation for Economic Co-operation and Development</i>)
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
ÖİB	T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
ÖN	Önlisans
ÖSGD	Özel Sektör Gönüllüleri Derneği
Paris İklim Anlaşması	Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi kapsamında, iklim değişikliğinin azaltılması, adaptasyonu ve finansmanı hakkında 2015 yılında imzalanan, 2016 yılında yürürlüğe giren anlaşma
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği

Rekabet Kanunu	13.12.1994 tarih ve 22140 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun
PFK	Primer Frekans Kontrolü
PMR	Karbon Piyasasına Hazırlık Ortaklığı
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
PYS	Piyasa Yönetim Sistemi
RE100	%100 yenilenebilir elektrik kullanmayı taahhüt eden yüzlerce şirketleri bir araya getiren küresel bir kurumsal yenilenebilir enerji girişimi
RES	Rüzgar Elektrik Santrali
Rotor	Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi
SaaS	Software as a Service (<i>Hizmet olarak Yazılım</i>)
SAP	Systems Analysis and Program Development (<i>Kurumsal Kaynak Planlaması Yazılımı</i>)
SCADA	Supervisory Control and Data Acquisition (<i>Gözetleyici Kontrol ve Veri Toplama Sistemi</i>)
SEÖS	Sürekli Emisyon Ölçüm Sistemleri
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	28.06.2013 tarih ve 28691 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
SFK	Sekonder frekans kontrolü
SGDP	Sosyal Güvenlik Destek Primi
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SKD Türkiye	İş Dünyası ve Sürdürülebilir Kalkınma Derneği
SKDM	Sınırdaki Karbon Düzenlemesi Mekanizması
SKHA	Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları

SKKY	31.12.2204 tarih ve 25687 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği
SMMM	Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavir
Sn.	Sayın
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn, Kanun	30.12. 2012 tarih ve 28513 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SPP	Güneş Enerji Santrali
STK	Sivil Toplum Kuruluşu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
Tamamlama Ödemesi	YEKDEM kapsamındaki alacaklar bakımından, satış fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olması halinde; YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, ABD Doları cinsinden hesaplanarak ilgili tarihteki döviz kuru üzerinden Türk Lirası’na çevrilmekte olup; ilgili tutarın, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 25’inci gününde Şirket’e ödenmesidir.
TC	Türkiye Cumhuriyeti
TCK	12.10. 2004 tarih ve 25611 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu
TCMB	Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası
TEAŞ	Türkiye Elektrik Üretim ve İletim Anonim Şirketi
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi
TEA	Teknik Etkileşim Analizi
TEK	Türkiye Elektrik Kurumu
TESAB	Türkiye Elektrik Sanayii Birliği
TETAŞ	Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt Anonim Şirketi

TETSİAD	Türkiye Ev Tekstili Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Ticaret Bakanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı
TKSD	Türkiye Kurumsal Sorumluluk Derneği
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
Trakya	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım Anonim Şirketi
TS	Türk Standardı
TSE	Türk Standartları Enstitüsü
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK veya Türk Ticaret Kanunu	14 Şubat 2011 tarih ve 27846 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜHİD	Türkiye Halkla İlişkiler Derneği
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TÜMAKÜDER	Tüm Akü İthalatçıları ve Üreticileri Derneği
TÜREB	Türkiye Rüzgar Enerjisi Birliği
TÜSİAD	Türk Sanayicileri ve İşadamları Derneği
TWh/TWs	Tetawatt Saat
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UN	Birleşmiş Milletler
ÜFE	Üretici Fiyat Endeksi

Ür-Ge	Ürün Geliştirme
vb.	ve benzeri
Vestel Beyaz Eşya	Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Vestel Elektronik	Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
VUK	10 Ocak 1961 tarih ve 10703 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
Yarışma Yönetmeliği	13.05.2017 tarih ve 30065 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Rüzgar veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi Kurmak Üzere Yapılan Önlisans Başvurularına İlişkin Yarışma Yönetmeliği
YBBO	Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
YD	Yeniden Değerleme
YEK	Yenilenebilir Enerji Kaynakları
YEK Belgesi	Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi
YEK-G	Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Sistemi
YEK Kanunu	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları
YEKA Yönetmeliği	9.10.2016 tarih ve 29852 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynakları Yönetmeliği
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YEKDEM Yönetmeliği	1.10.2013 tarih ve 28782 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yeni Paylar	Şirket’in 9.500.000.000.-TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde çıkarılmış sermayesinin 2.695.000.000,00 TL’den 3.132.500.000 TL’ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek toplam 437.500.000 TL nominal değerli 437.500.000 adet B grubu paylar

Yenilenebilir Enerji Kanunu	18.05.2005 tarih ve 25819 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunu
YETA	Yeşil Tarife
YGT	Yıllık Geçerlilik Testi
YİD	Yap-İşlet-Devret
YMM	Yeminli Mali Müşavir
YKT	Yatırıma Katkı Tutarı
YP	Yabancı Para
YTB	Yatırım Teşvik Belgeleri
ZExperience	Zorlu Enerji Experience
Zes Solar	Zes Solar Enerji Tedarik ve Ticaret Anonim Şirketi
Zorlu Doğal	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi
Zorlu Elektrik	Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi
Zorlu Enerji Grubu	Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin yanı sıra Zorlu Holding’in sahip olduğu diğer enerji şirketlerini de kapsamaktadır
Zorlu Gayrimenkul	Zorlu Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım AŞ
Zorlu Grubu	Ahmet Nazif Zorlu, Olgun Zorlu, Selen Zorlu Melik, Fatma Şehenaz Çapkinoglu başta olmak üzere Zorlu Ailesinin kontrolünde bulunan şirketler grubu
Zorlu Holding	Zorlu Holding Anonim Şirketi
Zorlu Jeotermal	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi
Zorlu O&M	Zorlu O&M Enerji Tesisleri İşletme ve Bakım Hizmetleri Anonim Şirketi
Zorlu Tesis	Zorlu Tesis Yönetim Anonim Şirketi

Zorlu Yapı Yatırım	Zorlu Yapı Yatırım Anonim Şirketi
Zorlu Yenilenebilir/ Şirket/İhraççı	Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi
Zorluteks	Zorluteks Tekstil Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi

I. BORSA GÖRÜŞÜ

Daha sonra tamamlanacaktır.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Beşiktaş Bulvarı
No:86 Çiftçi Tower Kat: 1 Kat:3-8
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Yenilenebilir
Enerji Anonim Şirketi

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

II- DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi başka bir kurum/kuruluştan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Çiftçi Towers Kat:4 Ka:5-6
34390 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 364 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

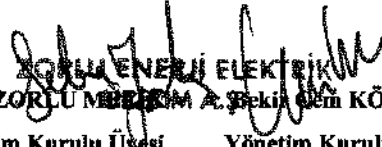
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ANONİM ŞİRKETİ

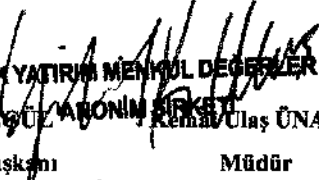
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ANONİM ŞİRKETİ

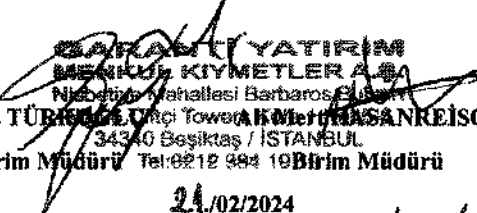
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Selen ZORLU MELEK Yönetim Kurulu Üyesi 21./02/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Selen ZORLU MELEK Yönetim Kurulu Üyesi 21./02/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım:
 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ Engin YERİ Bölüm Başkanı 21./02/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Garanti Yatırım Menkul Kıymetler AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım:
 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı Güneş TUBİTAK Üçüncü Tower Kat: 15 34340 Beşiktaş / İSTANBUL Güneş TÜRK Birim Müdürü 21./02/2024	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

<u>İlgili Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş</u> KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım:
Sorumlu Ortak Baş Denetçi Şirin Soysal	31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

<u>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş Yetkilisi</u> Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım:
Sorumlu Değerleme Uzmanı Erhan Saraç	31 Aralık 2023 tarihli Özel 430 numaralı Değerleme Raporu

<u>İlgili Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş Yetkilisi</u> Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık AŞ	Sorumlu Olduğu Kısım:
Sorumlu Değerleme Uzmanı İnciser Olguner Arıkoç	11 Ocak 2024 tarihli Değerleme Raporu

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanlıtıcı, 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	Ticaret Unvanı: Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi İşletme Adı: Bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat,	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti

	kurulduğu ülke ve adresi	Merkez Adresi: Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levent 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İSTANBUL-Türkiye
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/paza rlar hakkında bilgi	Grup, jeotermal santraller de dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak kaydı ile her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santraller kurmak işletmek ve üretilen enerjinin mevzuata uygun olarak dağıtımını, satışını yapmak ve çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarındaki başarılarını arttırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanları düzenleyerek bu hizmetlerin mali külfetlerini hafifletmek amacıyla kurulmuştur. 31.12.2023 tarihi itibarıyla Grup'un elektrik üretim şirketleri aracılığıyla işletmekte olduğu Santrallerin toplam kurulu gücü 558,925 MW'dir. Bu kurulu gücün %54,57'sini Jeotermal Enerji santralleri, %24,15'sini Rüzgar Enerjisi santrali, %21,28'sini Hidroelektrik Enerji santralleri oluşturmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemlerinde elektrik üretim şirketleri, sırasıyla 5.656.244 bin TL, 6.797.524 bin TL ve 6.204.903 bin TL hasılat elde etmişlerdir.(İlgili değerler 1000'e bölünerek sunulmuştur.) Grup'un ilgili tarihlerde konsolide satış hasılatı ise sırasıyla 11.375.976 bin TL, 12.237.220 bin TL ve 8.912.316 bin TL'dir. İşbu izahname tarihi itibarıyla Grup'un portföyünde bulunan elektrik üretim şirketleri tarafından işletilen 4 adet Jeotermal Enerji Santrali, 7 adet Hidroelektrik Santrali ve 1 adet Rüzgar Enerjisi Santrali olmak üzere toplam 12 adet enerji santrali bulunmaktadır. Bu santraller yurtiçinde yer almakla birlikte Ege, Doğu Anadolu, Karadeniz, İç Anadolu ve Akdeniz bölgelerinde faaliyet göstermektedirler. Grup'un toplam satış hasılatı içerisinde JES, RES ve HES santrallerine ilişkin satış kırılımlarına ve bu bölümlerin üretimden satışlar içerisindeki paylarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir. JES, RES ve HES santrallerine ilişkin satışlar dışında Grup'un bağlı ortaklıklarından Zorlu Elektrik'e ilişkin ticari elektrik satışları ile panel ticaretine ait satış hasılatı da bulunmaktadır.

	2023		2022		2021	
Bin TL	Hasılat	Toplam üretimden satışlar içindeki payı	Hasılat	Toplam üretimden satışlar içindeki payı	Hasılat	Toplam üretimden satışlar içindeki payı
HES	695.888	%11	898.669	%14	399.841	%7
JES	4.982.519	%82	5.384.372	%81	5.127.654	%91
RES	386.771	%6	351.140	%5	138.347	%2
Toplam üretimden satışlar	6.065.178		6.634.181		5.665.842	

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla Zorlu Elektrik'e ilişkin ticari elektrik satışları sırasıyla 5.710.134 bin TL, 5.439.696 bin TL ve 2.706.733 bin TL iken, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla panel ticaretine ilişkin satış hasılatı ise sırasıyla 163.343 bin TL ve 140.405 bin TL'dir (31.12.2021'de panel satışı bulunmamaktadır).

JES Portföyü: 31.12.2023 tarihi itibarıyla Grup'un JES'lerinin kurulu gücü 305 MW olmakla birlikte toplam kurulu gücün %54,57'sine tekabül etmektedir. 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla toplam brüt üretim 1.668 GWh, 1.605 GWh, 1.552 GWh net elektrik üretimi olarak gerçekleşmiştir.

RES Portföyü: 31.12.2023 tarihi itibarıyla Grup'un RES kurulu gücü 135 MW olmakla birlikte toplam kurulu gücün %24,15'ine tekabül etmektedir. 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla toplam brüt üretim 338 GWh, 328 GWh, 321 GWh net elektrik üretimi olarak gerçekleşmiştir.

HES Portföyü: 31.12.2023 tarihi itibarıyla Grup'un HES kurulu gücü 118,925 MW olmakla birlikte toplam kurulu gücün %21,28'ine tekabül etmektedir. 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla toplam brüt üretim 272 GWh, 302 GWh, 329 GWh net elektrik olarak gerçekleşmiştir.

GES Portföyü: 31.12.2023 tarihi itibarıyla Grup'un bünyesinde faaliyet gösteren GES kurulu gücü 3,7543 MWp olup bu kurulu güç hibrit yönetmeliği çerçevesinde Ocak 2023 tarihinden bu yana Alaşehir Jeotermal Enerji Santraline birleşik yardımcı kaynak olarak faaliyet göstermektedir. Bu Santralin üretimi Grup'un JES portföyü altında takip edilmektedir.

Grup, enerji sektöründe elektrik üretim şirketleri aracılığıyla Yenilenebilir Kaynaklardan Enerji Üretimi alanında faaliyet

göstermektedir. Grup'un elektrik üretim portföyü Jeotermal, Rüzgar, Hidroelektrik ve yardımcı kaynak olarak güneş enerjisi santrallerinden oluşmaktadır.

Türkiye'de yıllık elektrik talebi 2010 yılından 2022 yılına geçen süreçte yaklaşık %63,5 artış göstermiştir. Bununla birlikte Türkiye Elektrik Kurulu Gücü de başta YEKDEM olmak üzere çeşitli mevzuat ve yönetmeliklerin yürürlüğe girmesiyle aynı süreçte %55 artmıştır. Son 11 yılda yıllık bazda ortalama olarak yaklaşık 4.480 MW'lık yeni kurulu gücün eklendiği sektörde, 2023 yılında devreye alınan santraller ile birlikte Türkiye'nin kurulu gücü net 2.535 MW (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller, hibrit ilave güçler dikkate alındıktan sonra) artış göstererek 2023 yıl sonu itibarı ile 106.635 MW'a yükselmiştir. 2023 yılında devreye giren yeni kapasitenin neredeyse tamamı yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşurken, yenilenebilir enerji santrallerinin kurulu güç içindeki payı %55 olmuştur. Kurulu güç artışında 1.482 MW ile güneş santralleri ilk sırayı alırken, ardından 401 MW ile rüzgar, 391 MW ile hidroelektrik, 150 MW ile biyokütle, 14 MW ile atık ısı santralleri gelmiştir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yatırımları teşvik etmeye yönelik olarak uygulanan politikaların başında ABD dolarına dayalı bir alım garantisi mekanizması olan YEKDEM uygulaması bulunmaktadır. Geçtiğimiz on yılda yenilenebilir enerji kurulu gücünün artmasında önemli rol oynamış olan bu mekanizma 2021 yılında güncellenerek, yerini TL/MWh bazlı yeni bir uygulamaya bırakmıştır. YEKDEM'e 2021 sonrası ilginin azalmasıyla birlikte 2023 Mayıs ayında yapılan güncelleme ile YEKDEM fiyatları yatırımcıya yeniden cazip gelebilecek seviyelere çekilmeye çalışılmıştır.

Türkiye ayrıca büyük ölçekli yenilenebilir enerji yatırımlarının yapılabilmesi için ihaleye dayalı bir yapıya sahip olan YEKA modelini de uygulamaktadır. Son dönemde ise elektrik depolama yönetmeliğinde yapılan değişikliklerle birlikte depolamalı rüzgâr ve güneş enerjisi yatırımlarının önü açılmıştır. Önümüzdeki yıllarda devreye girecek olan kapasitenin önemli bir bölümünü bu tür yatırımların oluşturması beklenmektedir.

01/07/2021 tarihinden 31/12/2030 tarihine kadar işletmeye giren/girecek YEK Belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için uygulanacak fiyatlar ve sürelerle ilişkin karar 1 Mayıs 2023 tarihli Resmî Gazete'de

		yayımlanarak 2021 yılında açıklanan YEKDEM fiyatlarında güncelleme yapılmıştır. Aynı şekilde YEKDEM Uygulama Fiyatı hesaplamalarında kullanılan formülasyonda dövizle bağılılık oranı %48'den %60'a çıkarken, ÜFE ve TÜFE etkisi %52'den %40'a düşmüştür. Yapılan bir diğer güncelleme de YEKDEM Uygulama Fiyatı ve Yerli Katkı Fiyatının her ay için hesaplanacak olmasıdır. Aynı şekilde 2021 YEKDEM'den farklı olarak tesis tipi baz alınarak açıklanan YEKDEM taban fiyatı ABD Doları-sent/KWh olarak belirlenmiştir. 2023 YEKDEM'de yeni tesis tipleri açıklanmış ve bu tesis tipleri için ayrı YEKDEM fiyatları belirlenmiştir. Rüzgâr tesisleri karasal ve deniz üstü olarak ikiye ayrılmış, Hidro tesisleri nehir tipi ve barajlı olarak ikiye ayrılmış, dalga veya akıntı kaynaklı tesis tipi tanımlaması yapılmış, depolamalı rüzgâr ve güneş santralleri için ayrı bir fiyat belirlenmiş ve pompaj depolamalı HES de ayrı bir fiyata sahip olmuştur.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Enerji sektöründeki üretim, tüketim ve ticaret dengesini etkileyen en önemli unsurlar, • Makroekonomik ortam, piyasa koşullarına bağlı elektrik talebi • Küresel olağandışı meteorolojik koşulların etkileri, • Küresel enflasyon, kur dalgalanmaları • YEKDEM teşvikleri ve mevzuattan kaynaklanan faktörlerdir.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Grup'un de dahil olduğu ("Zorlu Grubu"), Ahmet Nazif Zorlu, Olgun Zorlu, Selen Zorlu Melik, Fatma Şehenaz Çapkınoğlu başta olmak üzere Zorlu Ailesi'nin kontrolünde bulunan şirketler grubudur. Zorlu Grubu, tekstil, enerji, elektronik, beyaz eşya, havacılık, madencilik, turizm, bilgi teknolojileri, gayrimenkul, faktoring, girişimcilik, savunma, eğitim, kültür ve sanat sektörlerinde faaliyet göstermektedir. Zorlu Grubu şirketlerinden Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Zorlu Enerji"), bağlı ortaklıkları ve iştirakleri (hep birlikte "Zorlu Enerji Grubu" olarak anılacaktır) elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz tedarik ve dağıtımı, güneş paneli satışı ve dağıtımı ile elektrikli şarj istasyonu satışı, kurulumu ve işletmesi alanlarında faaliyet göstermektedir.

Şirket, yenilenebilir enerji faaliyeti konusunda daha etkin ve odaklanmış bir yapı kurulması, yeni kurulacak şirket paylarının halka arzının da değerlendirilmesi ve yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi faaliyetinde bulunan %100 bağlı ortaklıkların tek bir çatı altında toplanması amacı ile, Zorlu Enerji tarafından 27 Ağustos 2020 tarihinde Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ unvanıyla tek ortaklı olarak kurulmuştur.

Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	2.695.000.000,00	100
TOPLAM	2.695.000.000,00	100

Kuruluş işlemi Zorlu Enerji bünyesinde kısmi bölünme yolu ile yapılmış olup, işlem sonucunda aşağıda yer alan ve devir tarihindeki sermaye bilgileri verilen Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklıkları Şirket'e devredilmiştir;

- **Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ** (Kuruluş ve Edinim Tarihi: 30 Haziran 2008), İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nun 670970 sicil sayısında kayıtlı olup, 185.000.000,00 TL nominal değerdeki 185.000.000 adet pay devredilmiştir.
- **Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ** (Kuruluş Tarihi: 20 Haziran 2008, Edinim Tarihi: 31 Aralık 2012), İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nun 670153 sicil sayısında kayıtlı olup, 560.000.000,00 TL nominal değerdeki 560.000.000 adet pay devredilmiştir.
- **Rotor Elektrik Üretim AŞ** (Kuruluş Tarihi 26.01.1999, Edinim Tarihi: 25 Haziran 2007), İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nun 635891 sicil sayısında kayıtlı olup, 300.000.000,00 TL nominal değerdeki 300.000.000 adet pay devredilmiştir.

Zorlu Enerji tarafından 29 Eylül 2023 tarihinde ise, aşağıda yer alan ve devir tarihindeki sermaye bilgileri verilen %100 bağlı ortaklıkları da, pay devri suretiyle Şirket'e devredilmiştir;

- **Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ** (Kuruluş Tarihi: 26 Mayıs 2003, Edinim Tarihi: 29 Eylül 2023), Eskişehir Ticaret Sicili Memurluğu'nun 50894 sicil sayısında kayıtlı olup,

		247.000.000,00 TL nominal değerdeki (Beheri: 0,01 TL) 24.700.000.000 adet pay devredilmiştir. • Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ (Kuruluş Tarihi: 2 Ağustos 2013, Edinim Tarihi: 29 Eylül 2023), İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nün 878732 sicil sayısında kayıtlı olup, 50.000,00 TL nominal değerdeki 50.000 adet pay devredilmiştir. Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla sermayelerinin %100'üne sahip olduğu beş adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup, herhangi bir iştiraki bulunmamaktadır.															
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 İhraççının hakim ortaklarının farkh oy	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 2.695.000.000,00 TL olup, muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 2.695.000.000 adet nama yazılı paya bölünmüştür. Bu paylardan 1 TL nominal değerde 269.500.000 adedi A Grubu nama yazılı paydan 2.425.500.000 adedi ise, B Grubu nama yazılı paydan oluşmaktadır. 269.500.000 adet A Grubu nama yazılı paylar yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. B Grubu payların imtiyazı yoktur. İzahname tarihi itibarı ile, Şirket'in sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki payların %100'üne tekabül eden toplam 2.695.000.000,00 TL nominal değerli 2.695.000.000 adet pay Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'ye aittir. Ortaklık Yapısı: <table><tr><th>Ortak</th><th>Grup</th><th>Pay Tutarı (TL)</th><th>Pay Oranı (%)</th></tr><tr><td rowspan="2">Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ</td><td>A</td><td>269.500.000</td><td>10</td></tr><tr><td>B</td><td>2.425.500.000</td><td>90</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td></td><td>2.695.000.000</td><td>100</td></tr></table> Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'ncu maddesi hükmü uyarınca; A ve B Grubu pay sahiplerinin, sahip oldukları her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 8'nci maddesi hükmü uyarınca, yönetim kurulu üye sayısı en az altı (6) en çok dokuz 9 kişi olup,	Ortak	Grup	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	A	269.500.000	10	B	2.425.500.000	90	TOPLAM		2.695.000.000	100
Ortak	Grup	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)														
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	A	269.500.000	10														
	B	2.425.500.000	90														
TOPLAM		2.695.000.000	100														

haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

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

Yönetim Kurulu oluşumunda, Yönetim Kurulu üyelerinden yarısı, A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının yarısına denk gelen sayının bir tam sayıya tekabül etmemesi halinde, bu sayı, bir alt sayıya yuvarlanarak ortaya çıkan üye sayısı, A Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Zorlu Enerji, Şirket sermayesindeki doğrudan pay sahipliği oranı sebebiyle, yönetim hâkimiyetine sahiptir.

Zorlu Enerji'nin ana pay sahipleri; Zorlu Holding AŞ (%32,31), Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ ("Korteks") (%17,55), Wren House Infrastructure LP (%12,34), Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ (%0,4) ve diğer (%37,40) olup, Zorlu Enerji payları 2000 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Zorlu Enerji Esas Sözleşmesi uyarınca, A Grubu nama yazılı payların tamamı Zorlu Holding'e ait olup, yönetim kurulu üyelerinin tamamı için aday gösterme imtiyazına sahiptir.

Güncel durum itibarıyla Zorlu Enerji sermayesine %32,31 iştiraki bulunan ve Zorlu Enerji sermayesinde, yönetim kurulu üyelerinin tamamının seçiminde aday gösterme imtiyazı tanınmış bulunan A Grubu payların tamamına sahip olan **Zorlu Holding**'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Oy Hakkı Oranı (%)
Ahmet Nazif ZORLU	1.529.500.000,00	46
Olgun ZORLU	665.000.000,00	20
Selen ZORLU MELİK	498.750.000,00	15
Fatma Şehenaz ÇAPKINOĞLU	498.750.000,00	15
Diğer Aile Üyeleri	133.000.000,00	4
TOPLAM	3.325.000.000,00	100,00

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

Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ – Ortaklık Yapısı																																																																			
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı:	Nominal Değer (TL)	Hisse Adedi	Oy Hakkı Oranı (%)																																																																
Zorlu Holding AŞ	330.000.000,00	330.000.000	100,00																																																																
TOPLAM	330.000.000,00	330.000.000	100,00																																																																
Bu çerçevede, Zorlu Holding, Zorlu Enerji'de sahip olduğu imtiyazlı paylardan doğan yönetim kontrolü sebebiyle, Şirket'in de dolaylı tüzel kişi hakim ortağıdır. Şirket'in dolaylı kontrol eden nihai gerçek kişi pay sahipleri ise, Zorlu Holding'in Zorlu Enerji'de sahip olduğu imtiyazlı paylardan doğan yönetim kontrolü sebebiyle Zorlu Holding'in ana pay sahipleri olan Ahmet Nazif Zorlu (%21,25), Olgun Zorlu (%9,24), Selen Zorlu Melik (%6,93), Fatma Şehenaz Çapkınoğlu (%6,93) ve diğer aile bireyleridir.																																																																			
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<table> <tr> <th>Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (Bin TL)</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr> <tr> <td>VARLIKLAR</td><td>31 Aralık 2021</td><td>31 Aralık 2022</td><td>31 Aralık 2023</td></tr> <tr> <td>Dönen Varlıklar:</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Nakit ve nakit benzeri</td><td>2.368.974</td><td>2.194.433</td><td>1.639.335</td></tr> <tr> <td>Ticari alacaklar</td><td>849.906</td><td>950.004</td><td>800.770</td></tr> <tr> <td>Diğer alacaklar</td><td>173.684</td><td>1.185.302</td><td>365.018</td></tr> <tr> <td>Stoklar</td><td>277.999</td><td>231.599</td><td>83.841</td></tr> <tr> <td>Peşin ödenmiş giderler</td><td>1.787.221</td><td>1.250.147</td><td>1.109.088</td></tr> <tr> <td>Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar</td><td>-</td><td>12.831</td><td>-</td></tr> <tr> <td>Diğer dönen varlıklar</td><td>119.970</td><td>82.569</td><td>71.984</td></tr> <tr> <td>Toplam Dönen Varlıklar</td><td>5.577.754</td><td>5.906.885</td><td>4.070.036</td></tr> <tr> <td>Duran Varlıklar:</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Diğer alacaklar</td><td>695.721</td><td>529.669</td><td>156</td></tr> <tr> <td>Kullanım hakkı varlıkları</td><td>277.135</td><td>475.920</td><td>563.020</td></tr> <tr> <td>Maddi duran varlıklar</td><td>46.169.701</td><td>52.962.432</td><td>37.071.454</td></tr> <tr> <td>Maddi olmayan duran varlıklar</td><td>63.616</td><td>52.085</td><td>46.376</td></tr> </table>	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	VARLIKLAR	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023	Dönen Varlıklar:				Nakit ve nakit benzeri	2.368.974	2.194.433	1.639.335	Ticari alacaklar	849.906	950.004	800.770	Diğer alacaklar	173.684	1.185.302	365.018	Stoklar	277.999	231.599	83.841	Peşin ödenmiş giderler	1.787.221	1.250.147	1.109.088	Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	12.831	-	Diğer dönen varlıklar	119.970	82.569	71.984	Toplam Dönen Varlıklar	5.577.754	5.906.885	4.070.036	Duran Varlıklar:				Diğer alacaklar	695.721	529.669	156	Kullanım hakkı varlıkları	277.135	475.920	563.020	Maddi duran varlıklar	46.169.701	52.962.432	37.071.454	Maddi olmayan duran varlıklar	63.616	52.085	46.376	
Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																																																
VARLIKLAR	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023																																																																
Dönen Varlıklar:																																																																			
Nakit ve nakit benzeri	2.368.974	2.194.433	1.639.335																																																																
Ticari alacaklar	849.906	950.004	800.770																																																																
Diğer alacaklar	173.684	1.185.302	365.018																																																																
Stoklar	277.999	231.599	83.841																																																																
Peşin ödenmiş giderler	1.787.221	1.250.147	1.109.088																																																																
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	12.831	-																																																																
Diğer dönen varlıklar	119.970	82.569	71.984																																																																
Toplam Dönen Varlıklar	5.577.754	5.906.885	4.070.036																																																																
Duran Varlıklar:																																																																			
Diğer alacaklar	695.721	529.669	156																																																																
Kullanım hakkı varlıkları	277.135	475.920	563.020																																																																
Maddi duran varlıklar	46.169.701	52.962.432	37.071.454																																																																
Maddi olmayan duran varlıklar	63.616	52.085	46.376																																																																

Türev araçlar	-	756.613	343.657
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	2.044.858
Toplam Duran Varlıklar	47.206.173	54.776.719	40.069.521
Toplam Varlıklar	52.783.927	60.683.604	44.139.557
KAYNAKLAR	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	6.013.578	5.676.538	6.945.810
- Kısa vadeli banka kredileri	283.499	411.952	905.864
- Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	4.779.117	4.433.303	4.235.394
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	36.416	50.277	43.321
- Çıkarılmış tahvillerin anapara ve borç taksitleri	914.546	781.006	1.761.231
Ticari borçlar	1.006.033	1.234.491	682.566
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13.777	5.960	7.470
Diğer Borçlar	-	-	366.856
Türev finansal yükümlülükler	296.470	-	-
Ertelenmiş Gelirler	1.665	590.152	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	195.753	79.353	74.995
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.527.276	7.586.494	8.077.697
Uzun vadeli finansal borçlanmalar	30.626.139	23.599.669	19.119.401
- Uzun vadeli banka kredileri	20.863.481	15.061.710	11.907.543
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	153.476	224.099	193.647

- Çıkarılmış tahvillerin anapara ve borç taksitleri	9.609.182	8.313.860	7.018.211
Diğer Borçlar	117.989	109.857	-
Türev finansal yükümlülükler	440.042	-	-
Uzun vadeli karşılıklar	20.371	33.136	34.336
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	2.589.769	6.115.283	1.416.972
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	33.794.310	29.857.945	20.570.709
Toplam Yükümlülükler	41.321.586	37.444.439	28.648.406
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	11.474.299	23.239.165	15.491.151
Ödenmiş sermaye	2.695.000	2.695.000	2.695.000
Sermaye düzeltmesi farkları	6.920.803	6.920.803	6.920.803
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	9.414.752	15.465.299	3.304.210
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(3.281)	(18.542)	(30.772)
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	9.418.033	15.483.841	3.334.982
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birlikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(22.104.549)	(24.626.796)	(24.759.646)
- Nakit akış riskinden korunma kayıpları	(22.104.549)	(24.626.796)	(24.759.646)
Geçmiş yıllar karları	11.465.661	15.440.399	24.418.778

Net dönem karı	3.082.632	7.344.460	2.912.006
Kontrol gücü olmayan paylar	(11.958)	-	-
Toplam Özkaynaklar	11.462.341	23.239.165	15.491.151
Toplam Kaynaklar	52.783.927	60.683.604	44.139.557

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ile SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca yapmış olduğu duyuru kapsamında ilgili açıklama yapılmıştır: *"Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan SPK tarafından finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına, karar verilmiştir."* Buna istinaden işbu İzahname eki finansal tablolarda, 2021 ve 2022 yıllarına ait parasal ve parasal olmayan kıymetler, 2023 yılı finansal tablolarıyla karşılaştırılabilir olması amacıyla, 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir. 2021 yılı finansal tablo kalemleri için kullanılan TÜFE katsayısı 2,7067 iken, 2022 yılı için kullanılan TÜFE katsayısı ise 1,6477'dir.

Grup'un yukarıda sunulan konsolide finansal tablolarına ilişkin temel değişimler ile önem arz eden finansal tablo kalemlerine ait açıklamalara aşağıda yer verilmektedir:

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarında aktif toplamı, 44,1 milyar TL olarak açıklanmıştır (2021: 52,7 milyar TL, 2022: 60,6 milyar TL). Dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı ise 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %11, %10 ve %9'dur. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Grup'un 4.1 milyar TL tutarındaki dönen varlıklarının %40'ını nakit ve nakit benzerleri oluştururken (2021: %42, 2022: %37), %27'sini, büyük kısmını Zorlu Enerji'ye verilen avans bakiyesinin yer aldığı peşin ödenmiş giderler oluşturmaktadır (2021: %32, 2022: %21). 2021 yılındaki nakit ve nakit benzerlerinin 2023 yılı fiyatlarıyla gösterilmesinden kaynaklı enflasyon etkisi

1.493.754 bin TL iken, 2022 yılında söz konusu enflasyon etkisi 862.641 bin TL'dir.

Duran varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 dönemleri itibarıyla sırasıyla %89, %90 ve %91'dir. Duran varlık grubunda yer alan ve 31 Aralık 2021, 2022 ile 2023 yıllarında duran varlıkların sırasıyla %98, %97, %93'ünü oluşturan en yüksek kalem, Grup'un, esas olarak gerçeğe uygun değer gösterimiyle sunulan santrallerinin net defter değerleridir. Grup, sahip olduğu ve işletme hakkını elinde bulundurduğu elektrik üretim santrallerini oluşturan, arsa, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve teçhizatların gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16 *Maddi Duran Varlıklar* ("TMS 16") ve TFRS 16 *Kiralamalar* ("TFRS 16") standartlarında yer alan uygulama yöntemlerinden yeniden değerlendirme modelini seçmiştir.

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam yükümlülüklerle oranı %28'dir (2021: %18, 2022: %20). 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli yükümlülüklerinin %86'sını finansal borçlanmalar oluştururken (31 Aralık 2021: %80 ve 31 Aralık 2022: %75), %8'ini ticari borçlar (31 Aralık 2021: %13 ve 31 Aralık 2022: %16) oluşturmaktadır.

Kısa vadeli banka kredileri ile uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları ve çıkarılmış tahvillerin anapara borç ve taksitlerinde, 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin tutarların 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüne göre gösterilmesi nedeniyle oluşan ilave etki dışında meydana gelen artışın temel sebebi, TL'nin yabancı para karşısında değer kaybıdır.

Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülüklerle oranı 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %82, %80 ve %72'dir. Uzun vadeli yükümlülüklerin 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla, %91, %79, %93 oranındaki kısmı, Uzun vadeli finansal borçlanmalara ilişkindir. Uzun vadeli finansal borçlanmalar, 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarda 641.740 ABD Doları tutarındayken (31 Aralık 2021: 843.065 ABD Doları, 31 Aralık 2022: 757.342 ABD Doları). 2022 yılında, bir önceki yıla kıyasla, %11, 2023 yılında ise bir önceki yıla kıyasla, %18 oranında bir azalış meydana gelmiştir.

Yıllar itibarıyla ABD Doları borçlanmalarda ilave bir artış bulunmazken, kredi anapara ödemeleri sayesinde Grup'un toplam borçluluğunda azalış göze çarpmaktadır.

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla ana ortaklığa ait toplam özkaynaklar sırasıyla 11.474.299 bin TL, 23.239.165 bin TL ve 15.491.151 bin TL'dir. Özkaynaklarda yıllar içinde gerçekleşen değişimlerde ağırlıklı olarak yeniden değerlendirme değer artış fonu ile dönem net karı etkili olmuştur.

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla değerlendirme çalışmaları sonucunda, özkaynaklar altında maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu ayrılmış olup, ilgili kaleme ilişkin tutarlar sırasıyla, 9.418.033 bin TL, 15.483.841 bin TL ve 3.334.982 bin TL'dir. 2021 ve 2022 yıllarında finansal tablolara yansıtılan maddi duran varlık yeniden değerlendirme fon tutarları, enflasyon muhasebesi uyarınca, 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücünün etkileri de dahil sunulmuştur. 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 yıllarında maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonuna etki eden 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücü etkisi sırasıyla 5.938.530 bin TL ve 6.086.764 bin TL'dir.

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla nakit akış riskinden korunma kayıpları sırasıyla 22.104.549 bin TL, 24.626.796 bin TL ve 24.759.646 bin TL'dir. Grup, son finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren dönemde, 549.077 bin ABD Doları tutarındaki yatırım kredilerini gerçekleşme olasılığı yüksek YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları'na endeksli satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan kur riskine karşı korunma aracı olarak kullanmıştır (31 Aralık 2021: 860.203 bin ABD Doları, 31 Aralık 2022: 643.932 bin ABD Doları). Dönem içinde Türk Lirası'nın yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucu oluşan kur farkı zararını, döneme ilişkin gelir tablosu yerine, özkaynaklarda muhasebeleştirmiştir.

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla ana ortaklığa ait net dönem karı sırasıyla 3.082.632 bin TL, 7.344.460 bin TL ve 2.912.006 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal raporlarında sunulan Özet Gelir Tablosu kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (Bin.TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2021	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2022	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2023
Hasılat	11.375.976	12.237.220	8.912.316
Satışların Maliyeti (-)	(8.140.590)	(8.645.531)	(7.406.130)
BRÜT KAR	3.235.386	3.591.689	1.506.186
Genel Yönetim Giderleri (-)	(265.497)	(268.176)	(243.332)
Pazarlama ve Satış Giderleri (-)	(10.732)	(18.333)	(4.099)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	254.472	249.540	210.791
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(231.433)	(267.235)	(273.773)
ESAS FAALİYET KARI	2.982.196	3.287.485	1.195.773
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	43.462	7	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	(25)	(1)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ			
FAALİYET KARI	3.025.658	3.287.467	1.195.772
Parasal Kazanç	8.804.959	11.572.173	7.307.096
Finansman Gelirleri	1.728.854	3.112.109	1.542.984
Finansman Giderleri (-)	(9.025.635)	(8.329.439)	(11.097.912)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ			
ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	4.533.836	9.642.310	(1.052.060)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(1.460.024)	(2.297.850)	3.964.066
- Dönem Vergi Gideri	(2.042)	(17.322)	-
- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(1.457.982)	(2.280.528)	3.964.066
DÖNEM KARI	3.073.812	7.344.460	2.912.006
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(8.820)	-	-

Ana Ortaklık Payları	3.082.632	7.344.460	2.912.006
Pay Başına Kazanç (TL)			
- Pay Başına Kazanç	1,65	2,73	1,08

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, satış hasılatının %70 oranındaki kısmı üretimden elektrik satışlarına ilişkin, %30 oranındaki kısmı ise Şirket'in 2023 yılında paylarını satın aldığı büyük oranda Zorlu Elektrik'e ait ticari elektrik satış hasılatına aittir. Üretimden elektrik satışları, Grup'un bünyesindeki, jeotermal, hidroelektrik ve rüzgar satışlarına ait olup, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla üretimden satış hasılatında 2023 yılının cari fiyatlarıyla %8 oranında azalma meydana gelmiştir. Ancak 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen hasılatdaki azalmanın temel sebebi, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla oluşan %57 oranındaki piyasa takas fiyatlarındaki azalmadır.

Satışların maliyeti 2021 yılında 8.140.590 bin TL iken, 2022 yılında %6 artışla, 8.645.531 bin TL ve 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %14'lük azalışla 7.406.130 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışların maliyetinde gerçekleşen azalışın en temel sebebi, 2023 yılında geçtiğimiz yıla kıyasla piyasa takas fiyatındaki azalışa paralel olarak, %48 oranında azalış gösteren ve toplam maliyetin %34'üne denk gelen ticari alım maliyetidir. Satışların maliyeti içinde en yüksek orana sahip olan amortismanlar, %47 oranındadır. Amortisman giderleri 2023 yılında 2022 yılına kıyasla, %24 oranında artış gösterirken, bu oran 2022 ve 2021 yılları arasında %37 olarak gerçekleşmiştir.

Grup, parasal olmayan kalemlerini, özkaynakları, Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu ile endekse bağlı varlık ve yükümlülüklerini genel bir fiyat endeksi kullanarak, ulaştığı kazanç ya da kayıp tutarını, Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda ayrı bir kalem olarak raporlamıştır. Grup'un bu hesaplama sonucunda gelir tablosunda muhasebeleştirdiği parasal kazanç tutarı, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 8.804.959 bin TL, 11.572.173 bin TL ve 7.307.096 bin TL'dir.

Grup'un finansman gelirleri, 31 Aralık 2021 tarihinde 1.728.854 bin TL tutarında iken, 2022 yılında finansman gelirlerinde %80 oranında bir artış meydana gelmiştir. Artışın temel sebebi, türev finansal araç gelirlerindeki artıştır. Grup'un bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal'ın kredilerinin faiz

		oranlarının sabitlenmesi sonucu oluşan finansman nitelikli türev finansal araç geliri, 2022 yılında piyasa faiz oranlarındaki artışa bağlı olarak oluşmuştur. 2023 yılına gelindiğinde, finansman gelirleri 1.542.984 bin TL tutarında gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri, kambiyo karlarından, türev finansal araçlara ait gelirlerden ve faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Grup'un finansman giderleri 31 Aralık 2023 tarihinde karşılaştırmalı dönemine kıyasla, %33 nispetinde artış göstererek, 11.097.912 bin TL tutarında finansal tablolara yansıtılmıştır. 2022 yılında ise finansman giderlerinde 2021 yılına kıyasla önemli bir değişim göze çarpmamaktadır. Finansman giderleri, finansal borçlanmalara ilişkin faiz giderleri ile Grup Şirketlerine finansman nitelikli borçlara ait faiz giderlerinden oluşmakta olup, finansman giderleri içindeki kambiyo zararları ise ABD Dolarına endeksli finansal borçlanmalar ile Grup Şirketlerine olan finansman nitelikli borçlanmaların kur değişimlerinin etkisini içermektedir. Finansman giderlerine etki eden diğer bir kalem ise finansal borçlanmalara ait ödenen komisyon tutarlarıdır.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	İzahname'de yer alan finansal tabloların tamamına olumlu görüş verilmiştir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri	Şirket'in gerek bağlı ortaklıkları gerekse kendi faaliyetleriyle ilgili olarak ilave işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Şirket bağlı ortaklıklarının yatırımlarını, proje finansman kredisi, çeşitli borçlanma aracı ihraçları ve yapılan sermaye artışları ile finanse etmektedir.

ni karşılayamama sı	Grup net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi negatif seyretmiş olup sırasıyla, (1.949.522) bin TL, (1.679.609) bin TL ve (4.007.661) bin TL olarak gerçekleşmiştir.			
	Bin TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
	Toplam Dönen Varlıklar	5.577.754	5.906.885	4.070.036
	Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.527.276	7.586.494	8.077.697
	Net İşletme Sermayesi	(1.949.522)	(1.679.609)	(4.007.661)
C—SERMAYE PİYASASI ARACI				
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekt sermaye piyasası aracı, Şirket (B) grubu nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Esas sözleşme ile (A) grubu paylara tanınmış imtiyazlar bulunmakta olup, (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.		
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası ("TL") olarak ihraç edilecektir.		
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedelli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 9.500.000.000,00 TL'dir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 2.695.000.000,00 TL olup, muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 2.695.000.000 adet nama yazılı paya bölünmüştür. Bu paylardan 1 TL nominal değerde 269.500.000 adedi A Grubu nama yazılı paydan 2.425.500.000 adedi ise, B Grubu nama yazılı paydan oluşmaktadır.		

C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: Kârdan Pay Alma Hakkı (TTK m. 507 ve SPKn m.19, SPK Kâr Payı Tebliği II-19.1) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK m.461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn m. 18, ve II-18.1 Sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK m. 462, SPKn m. 19 ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK m.507) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK m. 414, m. 415, m. 419, m. 425, m. 1527, SPK Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplaması Tebliği II-30.1 ve SPKn m. 29, m. 30) Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK m. 407, m. 409, m. 417) Oy Hakkı (TTK m. 432, m. 433, m. 434, m. 436 ve SPKn m. 30) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK m. 437 ve SPKn m. 14, SPK Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Esaslar Tebliği II-14.1) İptal Davası Açma Hakkı (TTK m. 445, m. 446, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn 18/6, SPKn m. 20/2) Azımlık Hakları (TTK m. 411, m. 412, m. 420, m. 439, m. 531, m. 559) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 438) Ayrılma Hakkı (SPKn m. 24 ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn m. 27 ve II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) Halka Arz edilecek paylara kanunların tanıdığı haklar haricinde ek bir hak tanınmamaktadır.
-----	---	--

C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Sermaye artırımını suretiyle ihraç edilmek üzere halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak bir kayıt bulunmamaktadır. Yurt dışı tahvil ihracı kapsamında, 30.07.2021 tarihli Pay Rehin Sözleşmesi uyarınca, Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait 2.695.000.000 adet pay üzerinde Rehin Alan ve Teminat Temsilcisi sıfatıyla Madison Pacific Trust Limited lehine birinci sıradan rehin tesis edilmiş olup, rehinli paylardan ortak satışına konu edilecek 291.670.000 adet payın üzerinde rehmin kaldırılması için Rehin Sözleşmesi tadiline yönelik işlemler devam etmektedir.
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 Yıldız Pazar'da işlem görmesi için, [●] 2024 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in 5.1.2024 tarihli ve 2024/5 sayılı yönetim kurulu kararı ile belirlenen ve 10.01.2024 tarihli olağan genel kurulda onaylanan kâr dağıtım politikası uyarınca; Şirket esas sözleşmesinde kâr payı alma hakkına ilişkin paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir. Şirket dağıtılabılır net karının en az %25'ini nakit ve/veya pay olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Bu politika, Şirket'in finansal pozisyonu, yapılacak yatırımlarla ilgili diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortamdaki koşullara bağlıdır. İlgili kâr dağıtım döneminde, ulusal ve küresel ekonomik şartlara, Şirket'in orta ve uzun vadeli büyüme ve yatırım stratejilerine ve nakit

	gereksinimlerine bağı olarak bu oran her yıl Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir. Kar payı ile ilgili Yönetim Kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır, bu kar dağıtım önerisi mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır ve şirket internet sitesinde ilan edilir. Öneriyi Genel Kurul kabul veya reddedebilir. Yönetim Kurulu, kâr payı dağıtımını yapılamadığı hallerde kârın neden dağıtılamadığı ve dağıtılamayan kârın nerede kullanılacağına ilişkin bilgiyi Genel Kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunar. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kar payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul veya Genel Kurul tarafından yetkilendirilmesi şartıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek tarihte başlanır. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kar payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir. İşbu Kar Dağıtım Politikası'nın uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur.
--	---

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Grup'un maruz kalabileceği riskler; ihraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, sektöre ilişkin riskler, finansal riskler, mevzuat riskleri ve diğer riskler olarak beş ana grupta değerlendirilebilir ve bu risklere ilişkin özet bilgiler aşağıda belirtilmektedir. <u>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler</u> Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilir.
-----	---	--

- Grup'un jeotermal enerji kaynaklarının araştırılması, geliştirilmesi ve işletilmesi faaliyetleri jeolojik risklere ve belirsizliklere tabidir ve bu da Grup'un enerji santrallerinin performansının düşmesine veya maliyetlerinin artmasına neden olabilir.
- Grup, yeni enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ve kapasite arttırmalarıyla ilgili önemli belirsizliklerle karşılaşabilir. Yeni projeler verimli olmayabilir, hiç tamamlanamayabilir ya da beklenen şekilde performans gösteremeyebilir.
- Grup, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle, kapasite arttırmalarıyla, yeni enerji yatırımlarıyla ilgili satın alma ve ortak girişimler ile ilgili belirsizliklerle ya da verimlilik riskleriyle karşılaşabilir.
- Grup, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetleri temin ettiği tedarikçileriyle olan ilişkilerinin sürdürülmesinde belli risklere maruz kalabilir.
- Grup'un santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesi esnasında, doğal çevreye zarar verildiğinin ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanabilecek yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya santrallerde üretim faaliyetinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilir.
- Grup'un önemli santrallerinden birinin veya bir kaçının plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi, Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Grup'un sigorta poliçelerinin, tüm potansiyel ve katastrofik zararları karşılama noktasında yeterli gelebilmesi için, alınması gerekli en geniş kapsamlı teminatlar yerel piyasada bulunamayabilir ve / veya global pazardan da yüksek maliyetlerle temin edilmek durumunda kalınabilir.
- Grup, çalışanlarının, tedarikçilerinin, iş ortaklarının, alt yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları, hukuka aykırı davranışları ve/veya Kişisel

Verilerin Korunması Kanunu (KVKK)'na, Müşteri Hizmetleri Yönetmelikleri (MHY)'ne ve Rekabetin Korunması Kanunu'na uygunsuz bir şekilde veri paylaşımları dolayısıyla Grup risklere ve buna bağlı cezalara maruz kalabilir.

- Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların Grup bünyesine dahil edilememesi, Grup'un büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Grup, çalışanlarının, tedarikçilerinin, acentelerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.
- Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler tehlike arz edebilir ve kazalara yol açabilir. Belirli durumlarda insanların yaralanmasına veya maddi zarara sebep olabilir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerinde önemli kesintilere yol açabilir ve/veya Grup'u adli ve idari yaptırımlara maruz bırakabilir.
- Grup, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.
- Grup'un yurtdışı tahvil ihracı kapsamında ve Grup'un proje finansman sözleşmeleri ve genel kredi sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Kredi sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Grup'un malvarlıkları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir. Bu kapsamda Grup'un (Halka Arz Edilecek Paylar dışında) sermayesinin üzerindeki rehin hakları paraya çevrilebilir.
- Grup'un borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanma veya diğer faktörler nedeniyle kredi veya sermaye bulamamak, Grup'un projelerini geliştirmesini daha zor hale getirebilir.
- Grup'un belirli serbest tüketici ve ticari müşterileriyle olan ilişkilerindeki gelişmeler,

Grup'un faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratabilir.

- Grup işletmeye zarar verebilecek veya işlerini aksatabilecek davalara muhatap olabilir.
- Grup, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.
- Grup finansal risklere maruz kalabilir.
- Grup'un faaliyeti, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Grup'un bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

İhracının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır, Grup olağanüstü meteorolojik durumlar ile karşılaşabilir.
- Üretim tarafında beklenenden daha az veya daha fazla üretim yapılması ve/veya tüketicilerin beklenenden daha az veya daha fazla elektrik tüketimleri dengesizlik maliyeti yaratabilir.
- Elektriğe olan talep azalabilir.
- Yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Grup'un gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.
- Jeotermal santrallerin bulunduğu lokasyonlara çok yakın bölgelerde üçüncü kişiler tarafından kurulabilecek başka jeotermal santralleri, Grup'un jeotermal santrallerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilir.
- Grup, Yeni YEKDEM ve YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Grup'un mevcut santralleri

		in YEKDEM d6nemi sona erdiğinde ve Yeni YEKDEM teşvikine tabi yeni inşa edilecek santraller için Grup'un kur riski artışı ile karşılaşabilir. • İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Grup'un ürettiğı elektriğı satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. • Grup'un faaliyetleri karmaşık ve değışikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir. • <u>Diğer Riskler</u> • Grup'un faaliyetleri deprem ve doğal afetlerden etkilenebilir. • Pandemi süreci veya pandemiye neden olabilecek salgın hastalıklar Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Savaş ve ekonomik krizler Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	• İhraç edilecek paylara ilişkin riskler • Halka arz edilecek payların fiyatı ve işlem hacmi dalgalanmalara maruz kalabilir. • Halka arz sonrası Şirket paylarının işlem göreceğı fiyat, halka arz fiyatından farklı olabilir. • Şirket'in paylarında aktif ve likit bir piyasa oluşmayabilir. • Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bunun payların likiditesi ve fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilir. • Şirket paylarının önemli kısmının satışı, dolaşımdaki pay sayısının artması veya böyle bir satım gerçekleşeceği ya da dolaşımdaki pay sayısının artacağı yönünde algı, halka arz edilmiş payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Halka arz sonrası Şirket'in ana pay sahibi, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne ve yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaati diğer pay sahipleri ile çatışabilir. • Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabılır kar oluşmayabilir veya dağıtılabılır

		kar oluşsa bile Şirket gelecekte kar payı ödemeyebilir. • Şirket'in halka arz edilecek payları tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. • Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. • Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar, paylarının piyasa değerini, Şirket tarafından yapılan kar dağıtımını, Türk Lirası dışında başka para birimine çevrilmesi durumunda pay değerini olumsuz etkileyebilir.
--	--	--

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	Şirket, halka arzdan [●] TL brüt, [●] TL net gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi, halka arzdan [●] TL gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL; halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın hem Mevcut Ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık ücretleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, borsa kotasyon ücreti, Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler (<i>MKK üyelik ücreti, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler, bağımsız denetim, hukuki danışmanlık ücreti</i>), Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.
-----	--	--

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılayan Taraf	(TL)
Özel Bağımsız Denetim	Şirket	[•]
Reklam, Pazarlama ve Halkla ilişkiler	Şirket	[•]
Enerji Piyasası Çalışması (Modus Enerji Danışmanlık)	Şirket	[•]
Gayrimenkul Değerleme Hizmeti	Şirket	[•]
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	[•]
SPK Kural Ücreti	Şirket	[•]
(Sermayenin nominal değeri üzerinden)		
SPK Kural Ücreti	Şirket	[•]
(İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)		
SPK Kural Ücreti	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[•]
(İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)		
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Şirket	[•]
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[•]
Hukuki Danışmanlık	Şirket	[•]
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[•]
Borsa İstanbul İşlem	Şirket	[•]
Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)		
Borsa İstanbul İşlem	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[•]
Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)		
Diğer Maliyetler	Şirket	[•]
Toplam Maliyet		
Halka Arzedilecek Pay Adedi		
Pay Başına Maliyet (TL)		

		Şirket'in Elde Edeceği Brüt Halka Arz Geliri															
		Şirket Tarafından Karşılanacak Maliyetler															
		Şirket'in Elde Edeceği Net Halka Arz Geliri															
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in paylarının 2024 yılında halka arz edilerek Borsa İstanbul'a kote edilmesi planlanmaktadır. Halka arz, sermaye artırımını ve ortak pay satışı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket, yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket çıkarılmış sermayesinin artırılması suretiyle elde etmeyi planladığı finansman ile stratejik yatırım ve genişleme planlarının da daha hızlı ve etkin bir şekilde icra edilmesi, mevcut büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması, verimliliğin artırılması, finansal borçluluğun azaltılması planlanmaktadır. Öte yandan, halka arz ile birlikte, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, kurumsal yönetim, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'e değer katacak yatırımların fonlanması hedeflenmektedir. Şirket; halka arzdan elde edilecek brüt halka arz gelirinin sermaye artırımına ilişkin masraflar düşüldükten sonra kalan net tutarı, aşağıdaki şekilde kullanmayı hedeflemektedir.															
		<table><tr><th>Sermaye Artırımından Elde Edilecek Olan Fonun Kullanım Yeri Hakkında Açıklamalar</th><th>Planlanan Fon Kullanım Oran (%)</th></tr><tr><td>1. Mevcut Finansal Borç Ödemeleri</td><td>55%</td></tr><tr><td>- Banka Kredisi ve Yurtdışı Tahvil Anapara ve Faiz Ödemeleri</td><td>55%</td></tr><tr><td>2. Enerji Sektörü Yatırımları</td><td>34%</td></tr><tr><td>- Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal enerji santralleri verimlilik artışı ve Hibrit GES Yatırımları</td><td>34%</td></tr><tr><td>3. İşletme Sermayesi Giderleri</td><td>11%</td></tr><tr><td>- Şirket'in bağlı ortaklıklarının işletme sermayesi giderleri</td><td>11%</td></tr></table>	Sermaye Artırımından Elde Edilecek Olan Fonun Kullanım Yeri Hakkında Açıklamalar	Planlanan Fon Kullanım Oran (%)	1. Mevcut Finansal Borç Ödemeleri	55%	- Banka Kredisi ve Yurtdışı Tahvil Anapara ve Faiz Ödemeleri	55%	2. Enerji Sektörü Yatırımları	34%	- Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal enerji santralleri verimlilik artışı ve Hibrit GES Yatırımları	34%	3. İşletme Sermayesi Giderleri	11%	- Şirket'in bağlı ortaklıklarının işletme sermayesi giderleri	11%	
Sermaye Artırımından Elde Edilecek Olan Fonun Kullanım Yeri Hakkında Açıklamalar	Planlanan Fon Kullanım Oran (%)																
1. Mevcut Finansal Borç Ödemeleri	55%																
- Banka Kredisi ve Yurtdışı Tahvil Anapara ve Faiz Ödemeleri	55%																
2. Enerji Sektörü Yatırımları	34%																
- Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal enerji santralleri verimlilik artışı ve Hibrit GES Yatırımları	34%																
3. İşletme Sermayesi Giderleri	11%																
- Şirket'in bağlı ortaklıklarının işletme sermayesi giderleri	11%																

		Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında, kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Grup menfaatleri doğrultusunda geçiş yapabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar; global ve yerel ekonomik şartlar dikkate alınarak, mevzuata uygunluk çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun şekilde fonun değerini korumak amacıyla nemalandırabilecektir. Pay Tebliğ madde 5 fıkra 6 hükmü çerçevesinde; Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin, Halka Arz Edilen Paylar'ın satışından elde edeceği gelirden halka arz maliyetlerinin çıkarılması ile bulunan net gelirin, ilk olarak ilişkili taraflardan olan alacakların tahsilinde kullanılacağı ve Şirket'in bu hükmün dolanılmasına yol açacak şekilde tekrar alacaklı hale getirilmeyeceği taahhüt edilmiştir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için Kurul onayı haricinde, halka arz edilecek payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. 1 TL nominal değerli payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 2.695.000.000 TL'den 3.132.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 437.500.000 TL'nin Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %16,23, halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı ise %13,97'dir. Şirket paylarının halka arzı Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler AŞ liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yöntemi" kullanılarak ve "En İyi Gayret Aracılığı" ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar için en az 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Halka arz edilecek paylar için, talep toplama süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, halka arzdan önce Şirket'in www.zorluyenilenebilir.com.tr Ak Yatırım'ın www.akyatirim.com.tr ve Garanti Yatırım'ın

		www.garantibbvayatirim.com.tr adresi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adresinde yayınlanacaktır. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunan yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'dır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar halka arzda talepte bulunmak için halka arz konsorsiyumunda yer alan tüm aracı kurum merkez, şube ve acentalarına başvurabilir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ise, taleplerini sadece Ak Yatırım ve Garanti Yatırım aracılığı ile iletebilecektir. Halka arz edilen toplam 729.170.000 TL nominal değerli payların; • [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmının Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, • [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmının Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, tahsis edilmesi planlanmaktadır. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 3 (üç) tam iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) işgünü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımını yoluyla ihraç ve halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Söz konusu payların halk arzından; halka arza aracılık eden aracı kurumlar, halka arza aracılık komisyonu, hukuk ofisi, hukuki danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketi, denetim ücreti elde edeceklerdir.

Şirket, mevcut payların satışı yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden ayrıca halka arz geliri elde etmeyecektir.

Şirket ile halka arza aracılık eden yetkili kuruluşlardan Ak Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ak Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ak Yatırım'ın halka arz nedeni ile elde edeceği aracılık komisyonu haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ak Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Halka Arza Aracılık ile borçlanma aracı ihracına aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Ak Yatırım, halka arza ilişkin Halka Arza Aracılık kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir.

Şirket ile halka arza aracılık eden yetkili kuruluşlardan Garanti Yatırım arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Garanti Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Garanti Yatırım'ın halka arz nedeni ile elde edeceği aracılık komisyonu haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Garanti Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Halka Arza Aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. Garanti Yatırım, halka arza ilişkin Halka Arza Aracılık kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir.

Bağımsız hukukçu görüşünü oluşturan Ümit Yayla Avukatlık Bürosu ile Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde herhangi bir anlaşma, sermaye ilişkisi, herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması yoktur; halka arzda hukuki danışmanlık ücreti haricinde, doğrudan doğruya ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarları bulunmamaktadır.

Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı, Şirket'e vermekte olduğu halka arza ilişkin hukuki danışmanlık hizmetleri kapsamında menfaat elde etmekte olup, doğrudan doğruya ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı ve sermaye ilişkisi, herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır.

		Kozikoğlu Finansal Danışmanlık Limited Şirketi, Şirket'e vermekte olduğu halka arza ilişkin danışmanlık hizmetleri kapsamında, çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması ve sermaye ilişkisi ya da başarı primi haricinde ekonomik bir çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bağımsız denetim şirketi KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ ile Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, "bağımsız denetim sözleşmesi" dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ Şirket'e verdiği bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır. Şirket ile halka arza yönelik Türkiye için elektrik satış fiyatları projeksiyonu hizmeti veren Modus Enerji Danışmanlık arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Modus Enerji Danışmanlık ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Modus Enerji Danışmanlık'ın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Modus Enerji Danışmanlık, Şirket'e sunduğu danışmanlık hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan menfaati olan bağımsız danışmanlar bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt	İhraççı: Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 2.695.000.000,00 TL'den 3.132.500.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek toplam 437.500.000 TL nominal değerli 437.500.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. İhraççı tarafından verilen taahhüt: Şirket 21.02.2024 tarih ve 2024/17 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca verdiği 21.02.2024 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından

	verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	itibaren 1 (bir) yıl süreyle, bedelli ve bedelsiz sermaye artırım yapmayacağını, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Ortak tarafından verilen taahhüt: Sermaye piyasası mevzuatı ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı ilke kararı çerçevesinde; Şirket pay sahibi Zorlu Enerji 21.02.2024 tarih ve 2024/6 sayılı yönetim kurulu kararı ile verilen 21.02.2024 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle; sahip olduğu Şirket paylarının (halka arz edilen kısım hariç), Borsa dışında ya da dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olacak şekilde Borsa İstanbul'da satışa ve halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini, kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren planlanan fiyat istikrarı işlemlerinde bulunulması halinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Halka Arz Edilen Paylar'dan edinebileceği paylar verilen taahhütlerin kapsamı dışındadır.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz	Halka arz, mevcut ortağın yeni pay alma hakkı kısıtlanarak sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek yeni payların halka arzı ve ortak pay satışı şeklinde gerçekleşecektir. Sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için sulanma etkisi [●] TL (%[●]) olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi [●] TL (-%[●]) olacaktır.

	konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka bir kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, yatırım kuruluşları arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

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 İzahname'de yer alması gereken 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllar hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun bilgileri aşağıda verilmektedir:

Unvanı	:	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ
Sorumlu Ortak Baş Denetçisi	:	Şirin SOYSAL
Üyesi olduğu meslek kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Levent, İş Kuleleri, Kule 3, Kat:2-9, 34330 Beşiktaş/İstanbul
Telefon	:	+90 (212) 316 60 00

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Grup'un, özel bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 2021, 2022, 2023 mali yıllarına ilişkin kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu (BİTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş*	Bağımsız Denetimden Geçmiş*	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Dönen Varlıklar:			
Nakit ve nakit benzeri	2.368.974	2.194.433	1.639.335
Ticari alacaklar	849.906	950.004	800.770
Diğer alacaklar	173.684	1.185.302	365.018
Stoklar	277.999	231.599	83.841
Peşin ödenmiş giderler	1.787.221	1.250.147	1.109.088
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	12.831	-
Diğer dönen varlıklar	119.970	82.569	71.984
Toplam Dönen Varlıklar	5.577.754	5.906.885	4.070.036
Duran Varlıklar:			
Diğer alacaklar	695.721	529.669	156
Kullanım hakkı varlıkları	277.135	475.920	563.020
Maddi duran varlıklar	46.169.701	52.962.432	37.071.454
Türev araçlar	-	756.613	343.657
Maddi olmayan duran varlıklar	63.616	52.085	46.376
Ertelenmiş vergi varlığı	-		2.044.858
Toplam Duran Varlıklar	47.206.173	54.776.719	40.069.521
Toplam Varlıklar	52.783.927	60.683.604	44.139.557
KAYNAKLAR	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	6.013.578	5.676.538	6.945.810
- Kısa vadeli banka kredileri	283.499	411.952	905.864
- Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	4.779.117	4.433.303	4.235.394

- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	36.416	50.277	43.321
- Çıkarılmış tahvillerin anapara ve borç taksitleri	914.546	781.006	1.761.231
Ticari borçlar	1.006.033	1.234.491	682.566
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13.777	5.960	7.470
Diğer Borçlar	-	-	366.856
Türev finansal yükümlülükler	296.470	-	-
Ertelenmiş Gelirler	1.665	590.152	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	195.753	79.353	74.995
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.527.276	7.586.494	8.077.697
Uzun vadeli finansal borçlanmalar	30.626.139	23.599.669	19.119.401
- Uzun vadeli banka kredileri	20.863.481	15.061.710	11.907.543
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	153.476	224.099	193.647
- Çıkarılmış tahvillerin anapara ve borç taksitleri	9.609.182	8.313.860	7.018.211
Diğer Borçlar	117.989	109.857	-
Türev finansal yükümlülükler	440.042	-	-
Uzun vadeli karşılıklar	20.371	33.136	34.336
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	2.589.769	6.115.283	1.416.972
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	33.794.310	29.857.945	20.570.709
Toplam Yükümlülükler	41.321.586	37.444.439	28.648.406
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	11.474.299	23.239.165	15.491.151
Ödenmiş sermaye	2.695.000	2.695.000	2.695.000
Sermaye düzeltmesi farkları	6.920.803	6.920.803	6.920.803
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			

Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	9.414.752	15.465.299	3.304.210
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(3.281)	(18.542)	(30.772)
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	9.418.033	15.483.841	3.334.982
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(22.104.549)	(24.626.796)	(24.759.646)
- Nakit akış riskinden korunma kayıpları	(22.104.549)	(24.626.796)	(24.759.646)
Geçmiş yıllar karları	11.465.661	15.440.399	24.418.778
Net dönem karı	3.082.632	7.344.460	2.912.006
Kontrol gücü olmayan paylar	(11.958)	-	-
Toplam Özkaynaklar	11.462.341	23.239.165	15.491.151
Toplam Kaynaklar	52.783.927	60.683.604	44.139.557

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (binTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş*	Bağımsız Denetimden Geçmiş*	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Hasılat	11.375.976	12.237.220	8.912.316
Satışların Maliyeti (-)	(8.140.590)	(8.645.531)	(7.406.130)
BRÜT KAR	3.235.386	3.591.689	1.506.186
Genel Yönetim Giderleri (-)	(265.497)	(268.176)	(243.332)
Pazarlama Giderleri (-)	(10.732)	(18.333)	(4.099)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	254.472	249.540	210.791
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(231.433)	(267.235)	(273.773)
ESAS FAALİYET KARI	2.982.196	3.287.485	1.195.773
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	43.462	7	-

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Baharçın Bulvarı
No:96 Çiftçi Yuvası Kule 1 Kat:6-6
34410 Beşiktaş / İstanbul
Tel:0212 365 10 00

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZORUNLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Yeni Enerji Yatırımları
Enerji Anonim Şirketi

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	(25)	(1)
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ			
FAALİYET KARI	3.025.658	3.287.467	1.195.772
Parasal Kazanç	8.804.959	11.572.173	7.307.096
Finansman Gelirleri	1.728.854	3.112.109	1.542.984
Finansman Giderleri (-)	(9.025.635)	(8.329.439)	(11.097.912)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ			
ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	4.533.836	9.642.310	(1.052.060)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(1.460.024)	(2.297.850)	3.964.066
- Dönem Vergi Gideri	(2.042)	(17.322)	-
- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(1.457.982)	(2.280.528)	3.964.066
DÖNEM KARI	3.073.812	7.344.460	2.912.006
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(8.820)	-	-
Ana Ortaklık Payları	3.082.632	7.344.460	2.912.006
Pay Başına Kazanç (TL)			
- Pay Başına Kazanç	1,65	2,73	1,08

(*) Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuru ile SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca yapmış olduğu duyuru kapsamında, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan SPK finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına, karar verilmiştir. Buna istinaden ekli finansal tablolarda, 2021 ve 2022 yıllarına ait parasal ve parasal olmayan kıymetler, 2023 yılı finansal tablolarıyla karşılaştırılabilir olması sebebiyle, 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir. 2021 yılı finansal tablo kalemleri için kullanılan TÜFE katsayısı 2,7067 iken, 2022 yılı için kullanılan TÜFE katsayısı ise 1,6477'dir.

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce Şirket'in finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda ele alınan risk faktörlerini ve ekleri ile birlikte İzahname'nin bütünüdür dikkatlice değerlendirmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Grup yönetiminin 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 risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve Grup'un faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen veya Grup yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Grup'un faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması, Grup yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

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

5.1 İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler

5.1.1. Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilir.

Grup'un santrallerinin işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verimlilik düzeylerinin altında kalması ve kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle Grup'un üretmiş olduğu elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir. Bu sebeple, Grup'un santrallerinin çoğu, önemli periyodik bakım faaliyetleri ve/veya iyileştirmeleri gerektirmektedir.

Santrallerde türbin, jeneratör, pompalar, otomasyon ekipmanları ve yardımcı ekipmanlar gibi birçok önemli ekipman bulunmaktadır. Performans sorunları, işletme hataları, bakım eksikliği, çevresel etkiler ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklı sebeplerle, ekipmanlarda arızalanmalar olabilmektedir. Bu ekipmanların arızalarından kaynaklı santrallerde durma söz konusu olabilir ve üretim kaybı yaşanabilir. Bunlar, Grup'un faaliyetlerinin doğası gereği bulunan risklerdir.

Santrallerde otomasyon ve kontrol sistemleri arızaları nedeniyle üretim kayıpları olabilir. SCADA sistemleri santralde yer alan sensörlerden gelen anlık sinyallere bağlı olarak hareket eder ve sisteme uyarı veya emir verir. Bu sistemde olası elektriksel hatalar nedeniyle üretim kayıpları olabilir. Sistemler 24 saat santral personelleri tarafından kumanda odalarında takip edilir.

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

5.1.2. Grup'un jeotermal enerji kaynaklarının araştırılması, geliştirilmesi ve işletilmesi faaliyetleri jeolojik risklere ve belirsizliklere tabidir ve bu da Grup'un enerji santrallerinin performansının düşmesine veya maliyetlerinin artmasına neden olabilir.

Grup'un portföyünde 305 MW kapasiteye sahip 4 adet jeotermal enerji santrali bulunmaktadır. Bu santraller Grup'un toplam kurulu gücünün %55'ini oluşturmaktadır. Grup'un ana faaliyet alanı jeotermal enerji kaynaklarının araştırılması, geliştirilmesi ve işletilmesini içermektedir.

Bu faaliyetler basınç, sıcaklık ve debilerdeki değişikliklerden oluşan belirsizliklere tabidir. Bu belirsizliklerin herhangi biri, Grup'un sermaye harcamalarını ve işletme maliyetlerini artırabilir veya Grup'un enerji santrallerinin verimliliğini azaltabilir.

Jeotermal enerji santralleri belirli bir basınç değerine göre çalışmaktadır. Anlık olarak basınç farklılıkları santrallerde kısa süreli arızalara neden olabilir. Üretim kayıpları oluşabilir. Yine üretim kuyularında oluşan basınç farkları nedeniyle taşıma hatlarında koç darbeleri oluşabilir. Bu durum hatlara zarar verebilir. Bu durum duruşlara, üretim kayıplarına neden olabilir.

Jeotermal santrallerde üretim kuyularından elde edilen akışkanlar sayesinde güçlü ve sürekli üretimler sağlanır. Ancak, santrallerde üretim kuyularında su seviyelerindeki düşüşlerden ötürü üretim kayıpları yaşanabilir. Üretim kuyularında su seviyelerinin azalma riski, civardaki diğer santraller, döngüyü tamamlamayan enjeksiyon, diğer üretim kuyuları ile etkileşimler gibi bir çok etmene bağlıdır. Kuyuların kendini besleme endeksleri düştüğünde üretimde azalışlar görülebilir. Bu durumda ekstra yatırımlar gerekebilir.

Gelecekteki potansiyel projeler için Grup, testleri gerçekleştirdiği, arazi haklarını edindiği ve test kuyuları açtığı arama sahalarında ticari olarak uygun bir enerji santralini destekleyebilecek jeotermal kaynakları bulamayabilir; bu durum Grup'un jeotermal enerji santrallerinin gelişimini olumsuz yönde etkileyebilir. Yeni açılan kuyuların debileri veya üretimleri yeterli olsa bile, rezervuar basıncının düşmesi, CO2 içeriğinin azalması ve hatta kireçlenme nedeniyle zamanla üretimde bir miktar düşüş beklenebilir. Jeotermal enerji santrallerinin sürdürülebilirliği, jeotermal kaynakla doğrudan ilgili sıcaklık ve basınç gibi farklı faktörlerin yanı sıra jeotermal akışkanın çıkarılması veya yeniden enjeksiyonuyla ilgili operasyonel faktörlere bağlıdır. Grup'un jeotermal kuyularının kapasitesinde beklenmedik bir düşüşe ve rezervuarların zaman içinde istenilen elektrik gücü kapasitesinin sürekli üretimi için yeterli olmaması riskine maruz kalabilir. Bu faktörlerin herhangi biri veya tümü Grup'un işleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratabilir.

Ayrıca aktif jeotermal alanlar sık sık düşük seviyeli sismik etkilere maruz kalmaktadır. Grup'un enerji santrallerinin bulunduğu alanlarda ciddi sismik olaylar mümkündür ve Grup'un santrallerine veya ekipmanına zarar verebilir veya Grup'un jeotermal kaynaklarının kalitesini düşürebilir; bu da Grup'un net gelirini azaltabilir ve faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Grup'un ciddi bir deprem etkisine maruz kalması halinde, iş kesintisi ve maddi hasar sigortası, bunun sonucunda oluşan tüm zararları karşılamaya yeterli olmayabilir.

Bu faktörlerin herhangi biri veya tümü Grup'un mali durumu ve faaliyetleri üzerinde de olumsuz etkiler yaratabilir.

5.1.3. Grup, yeni enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ve kapasite arttırmalarıyla ilgili önemli belirsizliklerle karşılaşabilir. Yeni projeler verimli olmayabilir, hiç tamamlanamayabilir ya da beklenen şekilde performans gösteremeyebilir.

Grup'un portföyü geçmiş yıllardaki yenilenebilir enerji yatırımlarıyla önemli ölçüde büyümüştür ve gelecekteki büyüme planları mevcut lisanslar, önlisanslar ruhsatlar dahilinde veya yeni projeler için yapılacak olan ihalelerin kazanılması şeklinde olabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Grup'un, 0,99 MWp'lik Kızıldere 1 Hibrit JES, 11,9947 MWp'lik Kızıldere 2 Hibrit JES, 56,7498 MWp'lik Kızıldere 3 Hibrit JES (EPDK'nın 25.01.2024 tarih ve 11958-1 Sayılı Kurul Kararı ile 6,0774 MWp kısmının Elektrik Üretim Lisansından çıkarılması kararlaştırılmıştır.) ve 18,6 Mwe'lik Alkan Jeotermal Santrali lisansları olmak üzere yatırım aşamasında olan projelerinin yanı sıra ilave olarak işbu izahnamenin 7.1 Ana faaliyet alanları maddesinde belirtilen RES kapasite artışı, diğer hibrit yatırımlar, jeotermal yatırımlar ve elektrik depolamaları yatırımlar ile listelenen projeler ve mevcut tesis iyileştirme yatırımları bulunmaktadır.

Yeni yenilenebilir enerji projelerinin başarıyla tamamlanması lokasyon belirleme, kaynak arama, inşaat, tedarik, izin süreçleri, düzenleyici kanunlar, yönetmeliklerdeki gelişmeler ve finansman da dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli risklere tabidir. Grup, geliştirme aşamasındaki projeler için yaptığı yatırım harcamalarının geri kazanılabilir olmasını hedeflemektedir. Ancak herhangi bir projenin tamamlanacağı ve faaliyete geçeceği konusunda hiçbir güvence bulunmamaktadır. Grup'un projeler kapsamında yapacağı geliştirme çalışmalarının başarısızlıkla sonuçlanması durumunda; Grup, geliştirme aşamasındaki bir projeyi durdurabilir. Bu durumda proje kapsamında yapılan harcamalar doğrudan zarar olarak yazılabilir. Grup, projenin durdurulması kapsamında proje sürecinde gerçekleştirilen tüm yatırım harcamalarını aktifleştirmek yerine giderleştirecektir.

Ek olarak, Grup yeni projeler geliştirebilecek olsa dahi, etkin olmayan proje yönetimi gecikmelere veya mevzuata ilişkin gelişmeler öngörülemeyen maliyet aşımalarına neden olabilir. Bu faktörlerin herhangi biri veya tümü Grup'un mali durumu ve faaliyetleri üzerinde de olumsuz etkiler yaratabilir.

5.1.4. Grup, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle, kapasite arttırmalarıyla, yeni enerji yatırımlarıyla ilgili satın alma ve ortak girişimler ile ilgili belirsizliklere ya da verimlilik riskleriyle karşılaşabilir.

Grup, gelecekteki yatırım fırsatlarını değerlendirmeye devam etmekte olup, faaliyetlerini yeni pazarlarda genişletebilir. Grup'un operasyonlarının genişletilmesi ve gelecek olabilecek satın alma ve ortak girişimlerin entegrasyonu ile ilgili risklerin ve maliyetlerin yönetilmesindeki herhangi bir başarısızlık, Grup'un faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratabilir. Grup'un gerekli anlaşmaları müzakere edebileceğine ve gerekli lisansları, izinleri ve finansmanı elde edebileceğine dair hiçbir güvence verilemez.

Grup aynı zamanda ortak girişimler kurabilir. Grup, satın almalar ve ortak girişimlerle ilgili olarak durum tespiti incelemeleri yapmayı planlasa da, bu tür incelemeler tüm mevcut veya potansiyel riskleri ve yükümlülükleri ortaya çıkarmayabilir. Grup'un farkında olmadığı veya bilmediği, doğru şekilde değerlendirmedeği veya bunlara karşı tam yasal koruma elde etmediği riskler veya yükümlülükler oluşabilir. Bu faktörlerin herhangi biri veya tümü Grup'un mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratabilir.

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

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

Grup'un 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 Grup'un kontrolü dışında oluşan durumlar, santrallerdeki ekipmanları etkileyebilir veya bu ekipmanlara zarar verebilir. Grup'un faaliyetleri, gerek mevcut santrallerinin sürekli işletilmesi, gerekse yeni yatırım projelerinin geliştirilmesi ve yapımı, ekipman ve hizmetlerin kullanılabilirliğine bağlıdır. Grup'un tüm santrallerinde, inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Grup'un faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gerekli miktar ve kalitede ve makul ticari şartlarla temin edilememesi, Grup'un mevcut santrallerinin üretiminde veya kapasitesinde düşüşe sebep olabilir; işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Buna ek olarak, ekipmanlardaki bir kusur, elektromekanik arıza veya santrallerin işletme performansında kesintiye veya azalmaya sebep olan bir kaza, santrallerin gelirlerini ve karlılığını doğrudan etkileyebilir.

Grup'un hidroelektrik santrallerinin büyük çoğunluğunun eski olması nedeniyle önemli ekipman arızalarında, kullanılan ekipmanların tedariklerinde sorun yaşanabilmektedir. Rüzgâr enerji santrallerinde türbinlerin özellikle kontrol sistemi kartlarının temini yurt dışından yapılmaktadır. Kontrol kartları haricinde türbinler için özel olarak imal edilmiş birçok malzeme yine yurt dışından temin edildiğinden dolayı küresel çaptaki malzeme tedarik sorunları üretim kayıplarına neden olabilir.

Bu faktörlerin herhangi biri veya tümü Grup'un mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratabilir.

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

Faaliyetlerinin doğası gereği Grup, çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilmektedir.

Bunlar, üçüncü kişi/kurumlarca (kişi, STK, gazete vb.) ileri sürülebilecek şikâyetler, izleme ve denetimden sorumlu kamu kurumları incelemeleri ve / veya kredi veren bankaların izleme / denetleme uygulamaları şeklinde ortaya çıkabilir. Enerji santrali gibi büyük yapılar doğaları gereği, çevresel tehlikelere yol açma, yerel halka, bitki örtüsüne, hayvanlara ve genel olarak doğaya zarar verme potansiyeli barındırır. Yapılan enerji üretim faaliyetinin doğası gereği HES'lerde hidrolojik döngüye olan etki, JES'lerde toprak, hava ve su kirliliği ve tarımsal üretim desenine olan etkiler oluşabilir. RES'lerde türbin kanatları, elektrik direkleri ve hatları bazı durumlarda kuş sürülerine zarar verme potansiyeli barındırabilir. Bu sebeplerle, Grup varlıklarının; rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceğini veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Grup 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, Grup'un giderlerinde artışa yol açabilir ve bu da Grup'un ticari faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkilere yol açabilir.

5.1.7. Grup'un önemli santrallerinden birinin veya bir kaçının plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi, Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Kazalar, seller, depremler, fırtınalar veya diğer kısa ya da uzun süreli beşerî ve doğal afetler nedeniyle, santrallerden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımındaki ciddi bir aksaklık, Grup'un faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir. Buna ek olarak, şiddetli meteorolojik koşullar, Grup'un santrallerine zarar verebilir. Santrallerin zarar gören kısımlarının yedek parçaları zor bulunabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Ayrıca TEİAŞ'ın Grup'un 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 Grup, böyle bir durumda TEİAŞ'tan alınacak tazminatın tüm zararlarını karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir.

Grup meydana gelebilecek zarar riskini yönetmek için kapsamlı sigortalara sahip olmasına rağmen; bu sigortalar, Grup'un santrallerinde meydana gelen bir afet durumunda ortaya çıkan tüm zararları karşılamak için yeterli olmayabilir. Bu durum Grup'un faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.1.8. Grup'un sigorta poliçelerinin, tüm potansiyel ve katastrofik zararları karşılama noktasında yeterli gelebilmesi için, alınması gerekli en geniş kapsamlı teminatlar yerel piyasada bulunamayabilir ve / veya global pazardan da yüksek maliyetlerle temin edilmek durumunda kalınabilir.

Grup, finansman sözleşmelerindeki "sigorta gereklilikleri" maddeleri ile uyumlu bir şekilde, global ratingli reasürörlerden, mekanik arıza, deprem, sel ve diğer doğal afetler, iş kesintisi, kar

kaybı gibi unsurlardan kaynaklanan zararları da kapsayan all-risk sigortası, üçüncü şahıs mesuliyet sigortası, işveren sorumluluk sigortası, yönetici sorumluluk sigortası ve terör sigortası dahil olmak üzere, varlıkları için gerekli olan tüm sigortaları yaptırmaktadır. Ancak son yıllarda dünyada yaşanan yüksek hasar tutarları ve reasürörlerin risk iştahlarındaki azalmalar sebebiyle, sigorta sektöründe ciddi bir daralma yaşanmaktadır. Ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Grup, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Grup, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Grup'un faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde esaslı olumsuz etkiye yol açabilir.

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

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

5.1.10. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların Grup bünyesine dahil edilememesi, Grup'un büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

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

5.1.11. Grup, çalışanlarının, tedarikçilerinin, acentelerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

Grup; çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin, acentelerinin veya Grup'un faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Grup'un uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti

verememektedir. Çalışanların, tedarikçilerin, temsilcilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri Grup'un para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Grup'un belirli projelere katılmasını engelleyebilir, mevcut sözleşmelerin feshi ve itibar kaybı gibi birçok olumsuz sonuca yol açıp, Grup'un faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.1.12. Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler tehlike arz edebilir ve kazalara yol açabilir. Belirli durumlarda insanların yaralanmasına veya maddi zarara sebep olabilir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerinde önemli kesintilere yol açabilir ve/veya Grup'u adli ve idari yaptırımlara maruz bırakabilir.

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli maddelerin kullanılmasını ve tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Grup'un elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler, bazı doğal olaylar, teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler, önemli yaralanmalara, üretimin durmasına, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Buna benzer herhangi bir olayın meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Grup'un gelir kaybına yol açabilir.

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

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

Grup, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Vergi daireleri tarafından yapılan denetimler, Grup'un faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

5.1.14. Grup'un yurtdışı tahvil ihracı kapsamında ve Grup'un proje finansman sözleşmeleri ve genel kredi sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Kredi sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Grup'un malvarlıkları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir. Bu kapsamda Grup'un (Halka Arz Edilecek Paylar dışında) sermayesinin üzerindeki rehin hakları paraya çevrilebilir.

Grup'un yurtdışı tahvil ihracı kapsamında ve Grup'un proje finansman sözleşmeleri ve genel kredi sözleşmeleri kapsamında vermiş olduğu taahhütlerin herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. Kredi sözleşmeleri çerçevesinde herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi üzerine, söz konusu temerrüt giderilmediği ve bu temerrüt halinden feragat edilmediği durumda, kredi verenler kredileri geri çağırabilir, Grup'un birbirleri için sağladıkları çapraz garanti/kefaletlere başvurulmasına sebep olabilir, kredi verenler, kendilerine verilen teminatları nakde çevirebilir.

5.1.15. Grup'un borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Grup'un yaklaşık 872.623 bin ABD Doları tutarında (TL karşılığı 25.734.801 bin) ödenmemiş finansal borcu bulunmaktadır. Bu borçluluk projelerin finansmanı ve yurtdışı tahvil ihracı ile ilgilidir ve proje varlıklarıyla teminat altına alınmıştır.

Grup'un borçluluğu ABD Doları cinsinden olmasına rağmen, Grup'un operasyonları ve raporlamaları Türk Lirası cinsinden yapılmaktadır. Her ne kadar güncel durumda Grup'un YEKDEM kapsamındaki gelirleri ABD Dolarına endeksli olup, gelirleri ABD Doları cinsinden borcuna karşı doğal bir koruma sağlasa da özellikle santrallerin YEKDEM dönemleri sona erdikten sonra, gelirleri TL bazında olabilir.

Ayrıca Grup'un mali tablolarını TL cinsinden hazırlaması ve ABD Dolarına karşı TL'nin değer kaybetmesi, ABD Dolarına endeksli borcun ve faiz giderlerinin artması nedeniyle Grup'un kur zararlarında artışa yol açabilir. Bu da Grup'un faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Grup, ABD Doları cinsinden borçluluğunu, gerçekleşme olasılığı yüksek, YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları bazlı satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan kur riskine karşı korunma aracı olarak kullanmakta ve bu kapsamda yapılan etkinlik testleri neticesinde nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulasa da, bu uygulama borçluluğun tamamını kapsamamaktadır.

Grup'un proje finansmanlarının bir kısmında, kredi alanların kredi sözleşmeleri kapsamındaki değişken faiz düzenlemeleri sebebiyle maruz kalabilecekleri faiz riskinden korunmaları amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla çeşitli türev işlem sözleşmeleri akdedilmiş olmasına karşılık, bu şekilde risk giderim işlemlerinin kapsamı dışında kalan anapara ve faiz tutarları bakımından ve söz konusu kredilerin ABD Doları cinsinden olması nedeniyle, Grup'un faiz riskleri ve kur riskleri söz konusu olabilmektedir.

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

5.1.16. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanma veya diğer faktörler nedeniyle kredi veya sermaye bulamamak, Grup'un projelerini geliştirmesini daha zor hale getirebilir.

Grup'un faaliyetlerini sürdürmesi ve işini büyümesi için kredi veya sermaye piyasalarından finansman bulması gerekmektedir. Grup'un kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması gibi faktörler Grup'un finansman bulma yeteneğini etkileyebilir. Ayrıca Türkiye'nin kredi notunun düşürülmesi de Grup'un kredi bulma imkanını olumsuz yönde etkileyebilecektir. Grup yerli veya yabancı finans kurumlarından uygun şartlarla uzun vadeli finansman veya refinansman bulamayabilecektir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilecektir.

5.1.17. Grup'un belirli serbest tüketici ve ticari müşterileriyle olan ilişkilerindeki gelişmeler, Grup'un faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde önemli olumsuz etkiler yaratabilir.

Grup'un serbest tüketici ve ticari müşterilerinin elektrik tüketime ilişkin fatura tutarlarını tam olarak ödeyememesi veya rakip tedarikçilerle çalışabilmeleri, Grup'un mali durumunu ve

faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, bu tür müşterilerle sözleşmelerinin uzatılmasına ilişkin mali ve diğer şartlara ilişkin müzakerelerin sonucu ve bu sonucun Grup'un bu tür müşterilerle olan işlerine etkisi veya genel olarak belirsizdir.

5.1.18. Grup işletmeye zarar verebilecek veya işlerini aksatabilecek davalara muhatap olabilir.

Grup, faaliyetlerin olağan akışı çerçevesinde, davalara ve idari işlemlere konu olabilmektedir. Dava ve talep konuları, başlıca yaralanma, ticari uyuşmazlık, yasal veya idari işlemler, iş hukuku gibi konular olmaktadır. Bu iddialar, diğerlerinin yanı sıra, Grup'un mevcut ve eski çalışanları, tedarikçileri, devlet kurumları veya diğer üçüncü kişiler tarafından ileri sürülebilmektedir. Bu tür iddialar veya davalar önemli savunma, uzlaştırma veya diğer işlemler sebebiyle belirli maliyetlere yol açabilecek ve bu durum Grup'un, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyetler sonuçları üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilecektir.

5.1.19. Grup, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.

Grup, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Grup, Zorlu Enerji'den devam eden yatırımlar ile ilgili Mühendislik, Tedarik ve Kurulum hizmeti, Zorlu O&M Enerji Tesisleri İşletme ve Bakım Hizmetleri A.Ş'den santrallerin işletme ve bakımı, Eway Araç Kiralama Ticaret A.Ş'den araç kiralaması gibi hizmetler almaktadır. Grup'un ilişkili taraf işlemleri detaylı olarak izahnamenin 20.1 numaralı bölümünde sunulmaktadır.

Grup, ilişkili taraflarla yapılmış sözleşme ve işlemlerin piyasa şartlarına (arms's length) göre müzakere edildiği ve piyasa koşullarına uygun olduğu kanaatindedir. Buna karşılık, SPK ve vergi daireleri, Grup'un ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Grup'un ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Grup'un tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Grup'un faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Ayrıca ilişkili taraf işlemleri, Grup'a zarar verebilecek çıkar çatışmalarını da içerebilir.

5.1.20 Grup finansal risklere maruz kalabilir.

Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamaktadır. Grup, maruz kaldığı çeşitli risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan da yararlanmaktadır. Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde yürütülmekte olup, finansal riskler belirlenir, değerlendirilir ve risklere karşı koruma sağlanır.

• Likidite Riski

Likidite riski, Grup'un nakit akışındaki dengesizlik sonucunda kısa vadeli nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olamaması riskidir. Likidite riski nedeniyle, Grup net fonlama yükümlülüklerini zamanında ve tam olarak yerine getiremeyebilir. Grup bazında, iş sürekliliği anlamında yeterli miktarda nakit sağlayamamak, nakit akışı dengelemek adına yeterli fonlama bulamamak ve de açık pozisyon kapatabilme kabiliyetinin zayıflaması gibi Grup'un maruz kalabileceği likidite riskleri için periyodik analiz çalışmaları yapılarak riskler yönetilmeye çalışılmaktadır. Aşağıdaki tabloda,

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla cari oranlar sunulmaktadır:

BİN TL	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Dönen Varlıklar	5.577.754	5.906.885	4.070.036
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.527.276	7.586.494	8.077.697
Dönen Varlıklar/ Kısa Vadeli Yükümlülükler	74%	78%	50%

Finansal Yükümlülükler (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Kısa Vadeli Finansal Borçlanmalar	6.013.578	5.676.538	6.945.810
Kısa Vadeli Teminatl Banka Kredileri	283.499	411.952	905.864
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	36.416	50.277	43.321
Uzun Vadeli Teminatl Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımları	4.779.117	4.433.303	4.235.394
Çıkarılmış Teminatl Tahvillerin Anapara ve Borç Taksitleri	914.546	781.006	1.761.231
Türev Araçlar	296.470	-	-
Diğer Borçlar	-	-	366.856
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.310.048	5.676.538	7.312.666
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmalar	30.626.139	23.599.669	19.119.401
Uzun Vadeli Teminatl Banka Kredileri	20.863.481	15.061.710	11.907.543
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	153.476	224.099	193.647
Çıkarılmış Teminatl Tahvillerin Anapara ve Borç Taksitleri	9.609.182	8.313.860	7.018.211
Türev Araçlar	440.042	-	-
Diğer Borçlar	117.989	109.857	-
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	31.184.170	23.709.526	19.119.401
Toplam Finansal Yükümlülükler	37.494.218	29.386.064	26.432.067

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla finansal kiralama yükümlülükleri hariç olmak üzere kısa ve uzun vadeli finansal borçlanmaların para birimi bazında, vadeye göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2023	Bin ABD\$	Bin TL	Bin TL Karşılığı
Vadesi 1 yıla kadar	230.883	93.442	6.902.489
Vadesi 1 - 2 yıla kadar	165.132	-	4.869.964
Vadesi 2 - 3 yıla kadar	286.846	-	8.459.451
Vadesi 3 - 4 yıla kadar	86.819	-	2.560.411
Vadesi 4 - 5 yıla kadar	55.864	-	1.647.514
Vadesi 5 yıldan uzun	47.079	-	1.388.414
Toplam	872.623	93.442	25.828.243

Faiz Oranı Riski

Grup, yatırımlarını çeşitli finansman kaynaklarıyla fonlaması sebebiyle, ulusal ve uluslararası piyasalardaki faiz oranı değişimlerinden etkilenmektedir. Grup'un yatırımlarının ağırlıklı olarak sermaye dışı kaynaklarla finanse edildiği düşünüldüğünde, faiz oranlarındaki artışın önemli bir risk faktörü olduğu görülmektedir. Faiz oranı değişimlerine karşı korunmak için Grup, finansman ve borçlanma araçlarının bir bölümünün faizlerini belli oranda sabitleyerek korunma sağlamaktadır.

Faiz oranlarının yükselmesi veya önümüzdeki dönemler için öngörülememesi sonucu oluşacak belirsizlik nedeni ile Grup'un yeni alacağı kredilerde daha yüksek faiz oranlarına katlanması ve finansman maliyetlerinin yükselmesi muhtemeldir.

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla Grup'un faiz pozisyonu tablosu aşağıda belirtilmiştir:

Bin TL	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Sabit faizli finansal araçlar			
Nakit ve nakit benzerleri	1.230.639	671.769	18.700
Finansal borçlanmalar	10.602.044	9.559.640	9.711.967
Finansal kiralamalar	189.892	274.376	236.968
Değişken faizli finansal araçlar			
Finansal borçlanmalar (*)	25.847.781	19.442.191	16.116.276

İlişkili taraflardan diğer alacaklar	868.553	1.714.632	357.749
İlişkili taraflara diğer borçlar	117.989	109.857	366.856

(*) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla değişken faizli finansal borçlanmalar, 11.694.038 bin TL tutarındaki (31 Aralık 2022: 14.156.291 bin TL, 31 Aralık 2021: 17.985.711 bin TL) faiz oranı sabitlenen finansal borçlanmaları da içermektedir.

• **Kur Riski**

Pandemi döneminde Türk Lirası ve birçok gelişmekte olan ülke para birimi, başta ABD Doları olmak üzere gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybetmiştir. 2021 yılında TL, ABD\$ karşısında %81 değer kaybederek yılı 12,9775 seviyesinden kapatmıştır. ABD\$/TL kuru 2022 yılında da yükselişine ve dalgalanmaya devam etmiş ve 18,6983 seviyesinde kapatmıştır. Yine 2023 yılında da Türk Lirasının ABD Doları karşısında değer kaybı devam etmiştir ve ABD\$/TL kuru 29,4382 seviyesinde kapatmıştır. Grup'un kullandığı kaynaklar ağırlıklı yabancı para cinsindendir. Grup, ağırlıklı olarak ABD Doları cinsinden borçlu veya alacaklı bulunduğu tutarların TL'ye çevrilmesinden dolayı doğan kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskleri bertaraf etmek amaçlı olarak çeşitli türev ürünler kullanma yönünde korunma politikaları uygulamaktadır. Grup, kredilerini, gerçekleşme olasılığı yüksek YEKDEM kapsamında yapılan satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan ABD Doları kur riskine karşı korunma aracı olarak kullanmakta ve bu kapsamda yapılan etkinlik testleri neticesinde nakit akış riskinden korunma muhasebesi uygulamaktadır. Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla toplam finansal yükümlülüklerinin sırasıyla % 98, %98, %99'u yabancı para bazlıdır. Grup'un yurt içindeki santrallerinden Kızıldere 2, Kızıldere 3 ve Alaşehir 1 Jeotermal Enerji Santralleri, 2023 yılında YEKDEM kapsamında satış yapmıştır. YEKDEM'de yapılan ABD Doları bazlı satışlar, Grup'un döviz yükümlülüklerinden kaynaklanan açık pozisyonuna karşı doğal bir koruma sağlamaktadır.

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla Grup tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin tutarları aşağıdaki gibidir:

Yabancı Para Pozisyonu (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Döviz Varlıkları	4.892.091	3.828.069	3.056.804
Döviz Yükümlülükleri	(36.492.117)	(29.044.463)	(26.411.446)
Net Döviz Pozisyonu	(31.600.026)	(25.216.394)	(23.354.642)
Kurlarda %10 Artış Olması Halinde Kar/ Zarara Etkisi	50.988	534.127	716.165

31 Aralık 2021				
Bin TL karşılığı				
	(Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari alacak	13.542	338	33	-
2a. Parasal finansal varlıklar	2.312.394	64.064	27	1
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	1.871.151	51.292	506	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	4.197.087	115.694	566	1
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	695.004	19.264	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	695.004	19.264	-	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	4.892.091	134.958	566	1
10. Ticari borçlar	474.645	11.103	1.793	-
11. Finansal yükümlülükler	5.544.809	153.382	28	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	6.019.454	164.485	1.821	-
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	30.472.663	843.065	47	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	30.472.663	843.065	47	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	36.492.117	1.007.550	1.868	-
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/ yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-

19a.	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden				
	türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b.	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden				
	türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20.	Net yabancı para varlık				
	yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(31.600.026)	(872.592)	(1.302)	1
21.	Parasal kalemler net yabancı para varlık/				
	yükümlülük pozisyonu				
	(1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(33.471.177)	(923.884)	(1.808)	1
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların				
	toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23.	İhracat	-	-	-	-
24.	İthalat	530.479	15.102	-	-

31 Aralık 2022				
Bin TL karşılığı				
	(Fonksiyonel Para Birimi)	ABD Doları	Avro	Diğer
1. Ticari alacak	13.161	231	184	-
2a. Parasal finansal varlıklar	1.926.520	62.504	24	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	1.358.976	43.647	433	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	3.298.657	106.382	641	-
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
-6a. Parasal finansal varlıklar	529.412	17.183	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-

8.	Duran varlıklar (5+6+7)	529.412	17.183	-	-
9.	Toplam varlıklar (4+8)	3.828.069	123.565	641	-
10.	Ticari borçlar	283.428	8.381	752	-
11.	Finansal yükümlülükler	5.385.465	174.483	-	-
12a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13.	Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	5.668.893	182.864	752	-
14.	Ticari borçlar	-	-	-	-
15.	Finansal yükümlülükler	23.375.570	757.342	-	-
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17.	Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	23.375.570	757.342	-	-
18.	Toplam yükümlülükler (13+17)	29.044.463	940.206	752	-
19.	Bilanço dışı türev araçların net varlık/ yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a.	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b.	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20.	Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(25.216.394)	(816.641)	(111)	-
21.	Parasal kalemler net yabancı para varlık/ yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(26.575.370)	(860.288)	(544)	-
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23.	İhracat	167	5	-	-
24.	İthalat	996.802	32.353	-	-

31 Aralık 2023					
		Bin TL karşılığı			
		(Fonksiyonel	ABD		
		Para Birimi)	Dolari	Avro	Diger
1.	Ticari alacak	3.428	24	83	-
2a.	Parasal finansal varlıklar	1.950.005	66.203	34	-
2b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3.	Diger	1.103.371	37.211	244	-
4.	Dönen varlıklar (1+2+3)	3.056.804	103.438	361	-
5.	Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a.	Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7.	Diger	-	-	-	-
8.	Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9.	Toplam varlıklar (4+8)	3.056.804	103.438	361	-
10.	Ticari borçlar	313.337	1.569	8.184	-
11.	Finansal yükümlülükler	6.809.047	230.883	-	-
12a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	363.308	12.319	-	-
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13.	Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	7.485.692	244.771	8.184	-
14.	Ticari borçlar	-	-	-	-
15.	Finansal yükümlülükler	18.925.754	641.740	-	-
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17.	Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	18.925.754	641.740	-	-
18.	Toplam yükümlülükler (13+17)	26.411.446	886.511	8.184	-
19.	Bilanço dışı türev araçların net varlık/ yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-

türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden				
türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık				
yükümlülük pozisyonu (9-18+19)	(23.354.642)	(783.073)	(7.823)	-
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık/				
yükümlülük pozisyonu				
(1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(24.458.013)	(820.284)	(8.067)	-
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların				
toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. İhracat	24.035	815	-	-
24. İthalat	537.453	18.257	-	-

• Fonlama Riski

Grup, enerji santralleri yatırımları geliştirmekte bu yatırımların finansman ihtiyacını, sermaye artışı, likit değerler ve finans kuruluşlarından alınan krediler ile karşılamaktadır. Grup, enerji santralleri gibi büyük ölçekli projeler geliştirmek için proje finansmanı kredilerinden yararlanmaktadır. Mevcut durumda tüm operasyonel projeler fonlanmıştır. İlerleyen dönemlerde genişleme ya da yeni proje geliştirme yatırımları sebebiyle çeşitli kredi ihtiyaçları doğabilir. Bu durumda uygun koşullarda fon bulamama ve de varlıklar ile fon kaynakları arasında optimum bir dengenin sağlanamaması gibi riskler ortaya çıkabilecektir.

• Sermaye Riski

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

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla net finansal borç/toplam özkaynak çarpanı aşağıdaki gibidir:

Bin TL	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Finansal borçlanmalar	36.639.717	29.276.207	26.065.211

Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	2.368.974	2.194.433	1.639.335
Net finansal borç	34.270.743	27.081.774	24.425.876
Toplam özkaynaklar	11.462.341	23.239.165	15.491.151
Net finansal borç/toplam özkaynak çarpanı (%)	2,99	1,17	1,58

• **Kredi Riski**

Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan, diğer alacaklardan ve ticari alacaklardan oluşmaktadır. Finansal varlıkların sahipliği, karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirememesi riskini de beraberinde getirir.

Grup Grupleri, yenilenebilir tarife garantisi mekanizması YEKDEM veya Gün Öncesi Piyasası'na katılarak düzenli tahsilatlar aldıklarından ticari alacaklar üzerinde potansiyel kredi riski bulunmamaktadır.

Grup, ikili elektrik satış anlaşmaları yaptığı durumlarda, ticari alacakların tahsilatında yaşanabilecek olası riskleri bertaraf etmek adına belirli kredi kontrol prosedürleri ve iç kontrol politikaları kullanmaktadır.

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla Grup'un ticari ve finansman nitelikli diğer alacaklarının maruz kaldığı kredi riski analizi aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2023	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Banka mevduatı
	İlişkili taraflar	Diğer	İlişkili taraflar	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	530.855	269.915	357.749	7.425	1.639.335
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadeli geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	530.855	257.342	357.749	7.425	1.639.335
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadeli geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	12.573	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	6.497	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadeli geçmiş (brüt defter değeri)	-	9.850	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(9.850)	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

31 Aralık 2022	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Banka mevduatı
	İlişkili taraflar	Diğer	İlişkili taraflar	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	725.812	224.192	1.714.632	339	2.194.433
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	725.812	181.068	1.714.632	339	2.194.433
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	43.124	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	19.153	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	16.675	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(16.675)	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

31 Aralık 2021	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Banka mevduatı
	İlişkili taraflar	Diğer	İlişkili taraflar	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	348.154	501.752	868.553	852	2.368.974
- Azami riskin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	348.154	381.563	868.553	852	2.368.974
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	120.189	-	-	-
- Teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	95.351	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	10.594	-	-	-
- Net değerinin teminat ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(10.594)	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

5.1.21. Grup'un faaliyeti, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Grup'un bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un bilgi teknolojileri altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması Grup faaliyetleri açısından çok önemlidir. Grup'un santralleri büyük ölçüde otomatize olup, sistem ve ağlar zaman zaman arıza ve kesintilere maruz kalabilmektedir. Kesintiye sebep olabilecek unsurlar, sistem güncellemelerindeki sorunlar, doğal afetler, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, virüsler, fiziksel veya elektronik ihlaller vb. Olay veya diğer kesintiler olabilir. Grup'un ve enerji sektöründeki diğer şirketlerin bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, Grup'un üretim kapasitesi ve kritik veri kaybı dahil, idari, endüstriyel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde sekteye uğratabilir. Grup'un bilgi teknolojileri ağları da telekomünikasyon arızaları, doğal afetler veya diğer felaketlerden olumsuz etkilenebilir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:18 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5 E
34360 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 354 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
Yeni Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

5.2. İhracatın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Üretim tarafında beklenenden daha az veya daha fazla üretim yapılması ve/veya tüketicilerin beklenenden daha az veya daha fazla elektrik tüketimleri dengesizlik maliyeti yaratabilir.

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

5.2.2. Elektriğe olan talep azalabilir.

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum Grup'un elektrik satış miktarını etkileyebilir.

Ekonominin zayıflaması, Türkiye'deki enerji tüketiminde bir azalmaya neden olabilir veya elektrik piyasasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Nüfus artışındaki durgunluk, genç ve kentsel nüfustaki azalma veya dijitalleşmedeki duraksamalar gibi demografik faktörler de elektrik talebini azaltabilir.

Son olarak, elektrik talebi elektrik tüketimindeki mevsimsel değişkenlikler nedeniyle de dalgalanma göstermektedir. Elektrik tüketimi genellikle kış aylarında (artan ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (iklimlendirme ve soğutma ihtiyaçları nedeniyle) artsa da, ısıtma veya soğutma ihtiyacının daha az olduğu ilkbahar ve sonbahar aylarında azalmaktadır. Grup, elektrik tüketiminde iklim değişiklikleri ya da mevsimsel bazda yaşanan değişkenliklerin Grup'un öngöremeyeceği veya karşılığında gereken önlemleri alamayacağı bir şekilde etkileneceğini garanti edememektedir. Bu durum, Grup'un ürettiği elektrik için öngördüğü genel talep düzeyinde bir azalmaya veya kesintiye neden olabilir.

Yukarıda belirtilen makroekonomik, demografik ve mevsimsel faktörlerden herhangi biri Grup'un ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir, bu durum spot elektrik piyasasında sattığı elektrik bakımından fiyatların düşmesine sebep olabilir ve Grup'un faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

5.2.3. Yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Grup'un gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, YEKDEM gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda hiçbir garanti bulunmamaktadır.

Grup'un santrallerinden bazıları mevcut YEKDEM'den yararlanmasına karşılık 30 Haziran 2021'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri Yeni YEKDEM'den faydalanacaktır.

1 Mayıs 2023'de, Yeni YEKDEM kapsamında 1 Temmuz 2021 tarihinden ve 31 Aralık 2030 tarihine kadar işletmeye giren/girecek YEK Belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için uygulanacak fiyatlar ve süreler ile fiyatların güncellenmesine ilişkin karar yayınlanmıştır. Yeni YEKDEM fiyatları Türk Lirası cinsinden belirlenmiş olup tavan ve taban fiyatları ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. Yeni YEKDEM fiyatları her ay enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecektir. Yeni YEKDEM'in taban fiyatları ABD Doları cinsinden olup, teşvik fiyatları her ay enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecek olsa da, finansmanın döviz ile sağlanması halinde, ödeme vadesi geldiğinde döviz kurundaki dalgalanmalar tam olarak yakalanamayabilir ve böylece Grup'un geliştirme aşamasındaki mevcut yenilenebilir enerji projelerinden beklentileri karşılanmayabilir.

Ek olarak, hükümetin bu tür teşvik politikalarının yürürlükten kaldırılması veya bu politikalarda yapılabilecek olumsuz değişiklikler veya bunların uygulanmasıyla ilgili sorunlar ve belirsizlikler, Grup'un faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.2.4. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır, Grup olağanüstü meteorolojik durumlar ile karşılaşabilir.

Grup'un enerji santralleri Grup'un kontrolü dışında değişkenlik gösterebilen sıcaklık, hidroloji ve rüzgar koşullarından etkilenebilir. Bu faktörlerden herhangi biri, üretim seviyelerinde değişkenliğe neden olabilecek ve Grup'un santrallerinin üretkenliğini azaltıp, karlılığında dalgalanmaya yol açabilecektir. Grup, her ne kadar olağan meteoroloji öngörülerindeki olası değişiklikleri ve bu değişikliklerin Grup'un faaliyetleri üzerindeki potansiyel etkilerini göz önünde bulundurmaya çalışsa da, bu değerlendirmenin olası meteorolojik değişikliklerinden kaynaklanan etkileri önleyebileceği veya meteorolojik koşulların doğru tahmin edilmesini sağlayabileceğini garanti edememektedir.

Rüzgâr enerji santrallerinde üretim, rüzgar hızına bağlı olduğundan dolayı küresel ve bölgesel rüzgar rejimindeki değişiklikler enerji üretimini doğrudan etkilemektedir. Rüzgâr enerji santrallerinde kış aylarında kar ve tipi nedeniyle türbin kanatlarının aerodinamik yapısı bozulduğundan dolayı üretim kayıpları yaşanabilmektedir. Yoğun yağış ve yıldırım düşmesi neticesinde kanatlarda meydana gelen hasarlardan dolayı ve havanın çok sıcak olduğu yaz aylarında türbinlerdeki "converter" sisteminin aşırı ısınmasından dolayı üretim kayıpları yaşanabilir.

Hidroelektrik santrallerde üretim mevsimlere bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Santrallerin performansı, iklim değişikliği nedeniyle veya bölgesel yaşanan kuraklıklar, aşırı su, ve ilgili tesisin akarsu yatağında meydana gelen değişimlerden olumsuz etkilenebilir. Özellikle iklim değişikliğinin meydana getirdiği ani aşırı yağış durumları nedeniyle hidroelektrik santrallerinde sel durumu ve afet riski söz konusudur.

Jeotermal santrallerde üretim mevsimlere bağlı olarak değişkenlik gösterebilir. Özellikle yaz aylarında sistemde kullanılan organik akışkanın yeteri kadar soğutulamamasından ötürü üretim düşüşleri görülebilir. Bu düşüşler nedeniyle santraller dizayn değerlerinin altında çalışmak zorunda kalabilir.

Grup'un santrallerinin bulunduğu yerlerdeki olağan meteoroloji öngörülerindeki önemli sapmalar, Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca iklim değişikliğine bağlı olarak meydana gelen sıcaklık ve rüzgâr öngörülerindeki değişiklikler, yağışta değişkenlik, kötü hava şartlarının yoğunluğu veya sıklığının artması, Grup'un faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

5.2.5. Jeotermal santrallerin bulunduğu lokasyonlara çok yakın bölgelerde üçüncü kişiler tarafından kurulabilecek başka jeotermal santralleri, Grup'un jeotermal santrallerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un jeotermal santrallerinin bulunduğu lokasyonlara çok yakın olan ve aynı havzadan beslenen üçüncü kişilere ait başka jeotermal santrallerinin kurulması; işletme döneminde santraller arası etkileşime, havza basıncının azalmasına ve sonuç olarak elektrik üretim seviyesinin düşmesine sebep olabilir. Hatta, ilgili havzanın farklı tüzel kişilerin, farklı üretim stratejileri doğrultusunda kullanılması; rezerv ömrünün de olumsuz olarak etkilenmesine neden olabilir.

5.2.6. Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilir.

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatı, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilmektedir. Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatları "merit order" sistemi ile belirlenmektedir. Bu sistem uyarınca tüm talebin karşılanması için gerekli olan arz miktarı esas alınarak en ucuz kaynaktan en pahalı kaynağa doğru yapılan sıralamada, arz ile talebi dengeleyen noktada fiyatı oluşmaktadır. Dolayısıyla spot elektrik piyasası fiyatları, talebe bağlı olarak dalgalanma göstermektedir. Bu dalgalanmalar, **Grup'un** gelir düzeyini veya yatırımlarından beklediği getiri oranlarını sürdürebilmesini olumsuz yönde etkileyebilir. Olumlu meteorolojik koşullar, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretimini arttırarak spot piyasadaki fiyatları düşürebilir. Buradan hareketle spot piyasa fiyatları, üretilen elektrikle bağlı olarak da değişkenlik gösterebilir. Elektrğin piyasa fiyatındaki bir düşüş veya fosil yakıtlar veya nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektrğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve bu da **Grup'un** gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir. Bu durum, **Grup'un** faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.2.7. Grup, Yeni YEKDEM ve YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Grup'un mevcut santralleri için YEKDEM dönemi sona erdiğinde ve Yeni YEKDEM teşvikine tabi yeni inşa edilecek santraller için Grup'un n kur riski artışı ile karşılaşabilir.

Grup, özellikle YEKDEM kapsamındaki alacakları başta olmak üzere, alacaklarının tahsiliyle ilişkili kur riskine maruz kalmaktadır. **Grup'un** YEKDEM'den yararlanan santralleri, elektrği gün öncesi piyasada veya ikili anlaşmalar yoluyla serbest tüketicilere satmaktadır. Bu düzenlemelere göre satış fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olması halinde; YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, ABD Doları cinsinden hesaplanarak ilgili tarihteki döviz kuru üzerinden Türk Lirası'na çevrilmektedir. İlgili tutar, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 25'inci gününde Grup'a ödenmektedir ("Tamamlama Ödemesi"). Dolayısıyla Grup, Tamamlama Ödemesiyle ilgili olarak 25 günlük (ilgili ayın son gününden itibaren sonraki

ayın 25. gününe kadar) ile 55 günlük (ilgili ayın ilk gününden itibaren sonraki ayın 25. gününe kadar) kur riski taşımaktadır.

Tamamlama Ödemesi tahsil edilinceye kadar döviz kurundaki herhangi bir dalgalanma, Grup'un faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Grup ayrıca, Yeni YEKDEM kapsamında olacak yeni inşa edilecek santraller için döviz kuru riskine tabi olacaktır. Yeni YEKDEM tarifi her ay enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecek olup, bir aylık dönem içerisinde döviz kurlarında yaşanacak dalgalanma, ay sonuna kadar Yeni YEKDEM fiyatlarında yakalanamayacaktır.

5.2.8. İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Grup'un ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Grup, üretmiş olduğu elektriği satmak için, elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamaktadır. Bu kapsamda santrallerini belirli bir yerde inşa etmesi ve bu santrallerin başarılı bir şekilde işletilmesi Grup'un elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamasına bağlıdır.

Yeni santrallerin inşa edilebileceği bazı sahalar şebekeden uzak yerlerde bulunabilir. Bu nedenle Grup, gelecekte inşa edilecek santraller için yeterli şebeke bağlantılarını beklenen süreler içinde ve beklenen maliyetle gerçekleştireceği konusunda garanti verememektedir. Bu durum, gelecekteki projelerin uygulanmasında gecikmelere yol açabilir. Buna ek olarak, Grup'un mevcut santralleri için şebekeye erişimi, şebekedeki kapasite eksikliği, şebekeye bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya santrallerin aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Bu nedenle Grup'un faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir. Ayrıca TEİAŞ, santrallerden birinin planlanan üretim miktarını aşması durumunda, sisteme planlanandan daha fazla elektrik verilmesi nedeniyle Grup'a para cezası verebilir ve bu durumun tekrarlanması halinde, ilgili santralin lisansının iptaliyle sonuçlanabilir.

Grup, yeni teknoloji nedeniyle şebeke bağlantısını iyileştirmek amacıyla yeni ekipmanların satın alınmasını gerektirebilecek yüksek maliyetlere maruz kalabilir. Şebeke iyileştirmeleriyle ilgili tüm faaliyetler ve yatırımlar TEİAŞ tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ'ın yapmış olduğu iyileştirmelerle ilgili maliyetler, Grup tarafından TEİAŞ'a ödenen şebeke bağlantı ücretlerine yansıtılmaktadır.

Yukarıdaki faktörlerden herhangi biri, Grup'un faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.2.9. Grup'un faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir.

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

Düzenleyici kanunlar, yönetmelikler veya diğerlerinde zaman içinde gerçekleştirilebilecek değişikliklerin ya da bunların Grup üzerindeki etkilerinin doğru bir şekilde kestirilebilmesi çok

kolay değildir. Bu değişiklikler sonucunda, örneğin, piyasanın serbestleşmesiyle birlikte rekabet artışı yaşanabilir, yeni çevre koruma yükümlülükleri getirilebilir, emisyon azaltma hedefleri belirlenebilir ve elektrik piyasasındaki faaliyetlerde ayrıştırma yaşanabilir.

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

Bir diğer örnek ise DSİ ile yapılan su kullanım hakları sözleşmesi gereği hidroelektrik santralleri su kullanım programının DSİ tarafından hazırlanmasıdır. Ayrıca DSİ gerekli gördüğünde değişiklikler yapabilmektedir. Bu değişiklikler hidroelektrik santrallerinde üretim kayıplarına neden olabilmektedir.

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

5.3. İhrac edilecek paylara ilişkin riskler

5.3.1. Halka arz edilecek payların fiyatı ve işlem hacmi dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiş olup, Şirket paylarının halka arz fiyatı, Şirket'in paylarının mevcut piyasadaki piyasa fiyatını veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, iş bu İzahnamede belirtilen risklerin oluşması durumunda yatırımcıların veya analistlerin beklentilerini karşılamayabilir.

5.3.2. Halka arz sonrası Şirket paylarının işlem göreceği fiyat, halka arz fiyatından farklı olabilir

Şirket'in halka arz fiyatı, halka arzı yönlendiren aracı kuruluş tarafından oluşturulan fiyat tespit raporunda belirtilen değere dayalı olarak belirlenecektir. Bahsedilen rapor, Şirket'in finansal performansı ile ilgili çeşitli varsayımları içermektedir. Ancak bu varsayımların gerçekleşeceğine dair herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Varsayımların gerçekleşmemesi veya Şirket'in halka arz sonrası finansal performansının raporda kullanılan varsayımlardan daha kötü olması, Şirket'in finansal performansını beklentilerin altında bırakabilir. Ayrıca, piyasada bu varsayımların gerçekleşmeyeceği yönünde bir algı oluşabilir. Bu tür durumlar sonucunda,

Şirket'in halka arz sonrası hisse fiyatı olumsuz etkilenebilir ve halka arz fiyatından farklı bir seviyede işlem görebilir. Bu nedenle, Şirket'in halka arz sonrası hisse fiyatının, fiyat tespit raporundaki değerle aynı olacağı veya üzerinde işlem göreceği konusunda herhangi bir güvence bulunmamaktadır.

5.3.3.Şirket'in paylarında aktif ve likit bir piyasa oluşmayabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin likit ve sağlıklı bir ikincil piyasa oluşacağının veya oluşması halinde süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Şirket, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasasının gelişeceğinin ve geliştiği takdirde bu gelişmenin devamlı olacağının garantisini vermemektedir. Bunun yanında, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasasının likiditesi, payları elinde bulunduran yatırımcı sayısı, işlem sıklığı, sermaye piyasalarındaki genel eğilimler ve benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler gibi faktörlere bağlıdır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşsa bile sürdürülebilir olmayabilir ve bu yatırımcıların halka arzda satın aldıkları paylar ile işlem yapma imkanlarını olumsuz etkileyebilir, pay sahiplerinin bu payları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini zedeleyebilir ve payların fiyatının değişkenliğini artırabilir.

5.3.4.Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bunun payların likiditesi ve fiyatı üzerinde olumsuz etkisi olabilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 729.170.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in halka arz sonrası toplam çıkarılmış sermayesinin %23,3'üne karşılık gelmektedir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Paylar, BİST'te işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Öte yandan, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler, Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Paylar'ı halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

5.3.5.Şirket paylarının önemli kısmının satışı, dolaşımdaki pay sayısının artması veya böyle bir satım gerçekleşeceği ya da dolaşımdaki pay sayısının artacağı yönünde algı, halka arz edilmiş payların piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönündeki algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin düşmesine sebebiyet verebilir. Şirket pay sahibi Zorlu Enerji tarafından, sermaye piyasası mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı ilke kararı çerçevesinde; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir)

yıl süreyle; sahip olduğu Şirket paylarının (*halka arz edilen ve fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler kapsamındaki alımlar dışında*), Borsa dışında ya da dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olacak şekilde Borsa İstanbul'da satışa ve halka arz konu etmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağı, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağı veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceği taahhüt edilmiştir.

Ancak, yukarıda açıklanan bu sürelerin sona ermesinden sonra ortakların pay satışı gündeme gelebilir, pay sahipleri ya da ilişkili üçüncü kişiler tarafından Şirket payları ile ilgili gerçekleştirilebilecek satış ve sair işlemler veya satış ve sair işlemlerin gerçekleştirilebileceğine yönelik piyasa algısı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatını ve de ileride Şirket'in sermaye artırımını yoluyla sermaye toplama imkanını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, esas sözleşmesinin 6. maddesi uyarınca Şirket Yönetim Kurulu 2023-2027 yılları arasında SPK'nın hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla, yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etmeye; yeni pay alma hakların sınırlandırmaya veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı karar almaya yetkilidir. Dolayısıyla, Şirket'in, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağı yönündeki taahhüdünün sona ermesi sonrası yapılabilecek bedelli sermaye artırımlarında yatırımcıların yeni pay edinme haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması veya yatırımcıların bu haklarını kullanmama durumlarında, Şirket'teki pay sahipliği oranları azalabilir. Ek olarak, yukarıda belirtilen süre sona erince Şirket, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir. Söz konusu işlemler, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

5.3.6.Halka arz sonrası Şirket'in mevcut pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne ve yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir ve bu pay sahiplerinin menfaati diğer pay sahipleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasına müteakip, Şirket'in mevcut ortağı Zorlu Enerji, Şirket sermayesinin çoğunluğunu ve dolayısıyla yönetim kontrolünü elinde tutmaya devam edecektir. Bu nedenle sahip olduğu imtiyazlı paylar ile yönetim kurulu üyelerinin yarısını seçebilecek, sermaye artırımını, yeni pay çıkarılması, kar dağıtımını ve bunun gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemleri kontrol edebilecektir. Dolayısıyla, mevcut pay sahibinin çıkarının, azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda vereceği kararlar, azınlık pay sahiplerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in mevcut ortağının paylarını gelecekte üçüncü kişilere satması durumunda, bu payların yeni sahibi Şirket'in idaresi konusunda mevcut ortak ile aynı başarıyı gösteremeyebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

5.3.7.Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kar oluşmayabilir veya dağıtılabilir kar oluşsa bile Şirket gelecekte kar payı ödemeyebilir.

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve benimsenen kar dağıtım politikaları doğrultusunda kar payı dağıtmaktadır. Söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK'nın ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kar payı dağıtılabilecekleri gibi, karı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanmasında kullanılan tutarlar ve formüller, SPK tarafından değiştirilebilir.

Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kar payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- yeterli kar elde edilmemesi,
- dağıtılabilir kar ve yedek akçelerin miktarı,
- net işletme sermayesi gereksinimleri doğrultusunda nakit akış imkanlarının kısıtlı olması,
- sermaye harcamaları ve yatırım planları,
- elde edilen hasılat, karlılık seviyesi,
- borç-özermaye oranı,
- bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler veya taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kâr dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kâr dağıtılabileceğine ilişkin düzenlemelerin mevcut olması,
- pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler.

Şirket, önemli ölçüde kâr elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu karın öz kaynakların güçlendirilmesi, Şirket'in büyüme hedefleri kapsamında yeni yatırımlar yapması ya da şirket satın alımları vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda karın kullanımına ilişkin genel kurula sunacağı öneri kar payı ödenmemesi yönünde olabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kâr payı ödemeleri değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

5.3.8.Şirket'in halka arz edilecek payları tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Yatırım araçlarının uygunluğu, yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin özellikleri ve yatırım hedeflerine göre değişkenlik gösterir. Her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı farklı olabilir. Bu nedenle, Şirket'in halka arz ettiği paylar her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir.

Yatırımcıların, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime, kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime

ve bu araçlar hakkında bilgiye, kur riski de dâhil olmak üzere Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmaları gerekmektedir.

Yatırımcılar; Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadıkları takdirde, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdır.

Yatırımcıların doğru yatırım seçimleri yapmamaları durumunda, bekledikleri getiriye elde edememe riski ile karşı karşıya kalabilirler ve zarar edebilirler.

5.3.9. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın zaman içindeki değeri veya işlem fiyatı, Şirket'in performansı, sermaye piyasalarındaki eğilimler, makroekonomik koşullar ve bunlar gibi diğer sebeplerle dalgalanmalara maruz kalabilir. Bu sebeplerle Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatı düşebilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları hiçbir zaman iktisap fiyatından veya bu fiyatın üstünde bir fiyattan satma imkanları olmayabilir. Dolayısıyla, halka arzda payları satın alan yatırımcılar, bu paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Halka arz edilen payların değeri, Şirket'in finansal performansı veya geleceğe yönelik kazanç beklentisinden bağımsız olarak farklı 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, payların fiyatını, likiditesini ve piyasasını olumsuz etkileyebilir.

5.3.10. Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar, paylarının piyasa değerini, Şirket tarafından yapılan kar dağıtımını, Türk Lirası dışında başka para birimine çevrilmesi durumunda pay değerini olumsuz etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Şirket'in halka arz edilen paylar için kar dağıtması halinde de, bu kar dağıtımı Türk Lirası olarak yapılacaktır. Şirket finansal tablolarını TL olarak hazırlamaktadır. Türk Lirası'nın diğer para birimleri karşısındaki değerinde meydana gelebilecek dalgalanmalar, payların ve buna bağlı kar dağıtım tutarlarının, yatırımcılar tarafından başka para birimine dönüştürülmesi pay değerini etkileyebilir.

5.4. Diğer Riskler

5.4.1. Grup'un faaliyetleri deprem ve doğal afetlerden etkilenebilir.

Olası deprem, yangın ve benzeri doğal afetler sebebiyle Grup'un faaliyetlerine ara vermesi veya faaliyetlerini tamamen durdurması gerekebilir. Kaza, sel, yangın, fırtına gibi kısa ya da uzun süreli beşeri ve doğal afetler nedeniyle, santral ve tesislerinde, herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımında meydana gelebilecek ciddi bir aksaklık, üretimde durma veya

kesintilere sebep olabilir. Grup'un faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir, beklenmedik yatırım harcamalarına sebep olabilir. Grup ilgili onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir.

5.4.2. Küresel ve yerel/bölgesel piyasalarda yaşanabilecek olumsuz gelişmeler ve dalgalanmalar talep düşüşlerine sebebiyet verebilir ve Grup performansını olumsuz etkileyebilir.

Dünya ekonomisinde ve yerel piyasalarda oluşabilecek krizler, daralmalar, siyasi riskler ve muhtelif kriz ortamları, salgın hastalıklar, terör eylemleri, savaş, gösteri, ayaklanma ve benzeri olaylar, küresel ve yerel finansal piyasaları, Grup'un faaliyet gösterdiği sektörü ve Grup faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Bu gibi gelişmeler, rekabet ve yatırım koşullarını olumsuz etkileyebilir.

5.4.3. Pandemi süreci veya pandemiye neden olabilecek salgın hastalıklar Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir

2020 yılı başlarında ortaya çıkan ve hızlı bir şekilde tüm dünyada etkisini gösteren Covid-19 salgını küresel ekonomi ve tedarik zincirini olumsuz yönde etkilemiştir. Covid-19 benzeri salgın hastalıklar sebebiyle meydana gelebilecek pandemi süreçleri hem ulusal hem de uluslararası ekonomileri derinden etkileyebilecektir. Bu ve benzeri pandemi süreçleri talepte ve dağıtım kanallarında aksamalara, arz ve maliyet sorunlarına neden olarak Grup gelirlerinde düşüş ve maliyetlerinde artışa sebep olabilir.

5.4.4. Savaş ve ekonomik krizler Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir

Ulusal ve uluslararası savaş halleri ile meydana gelebilecek ekonomik krizler gibi olağanüstü durumların gerçekleşmesi faaliyetleri kesintiye uğratabilecek ve dolayısıyla bu durum Grup'un faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İSTANBUL
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası	261585-5

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

Şirket, 27.08.2020 tarihinde, İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu nezdinde 261585-5 sicil numarası ile tescil edilmek suretiyle, süresiz olarak kurulmuş olup, 27.08.2020 tarih ve 10147 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi ("TTSG")'de ilan edilmiştir.

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:

İhraççının Ticaret Unvanı	Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke	Türkiye
Kayıtlı Merkez Adresi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İSTANBUL
İnternet Adresi	https://www.zorluyenilenebilir.com.tr
Telefon	+90 212 456 23 00
Faks	+90 212 422 00 99

Şirket'in şubesi bulunmamaktadır.

Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat

Şirket'in, elektrik üretim santralleri aracılığıyla gerçekleştirmiş olduğu temel faaliyeti, *elektrik üretimi*, Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zorlu Elektrik aracılığıyla gösterdiği faaliyet ise *elektrik enerjisinin ticareti* olup Şirket, TTK, SPK ve ilgili mevzuat ile 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ikincil düzenlemelerine tabidir.

Öte yandan, Türkiye Cumhuriyeti Kanunlarına göre kurulu bir anonim şirket olduğu için 2870 sayılı Çevre Kanunu, 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, 3194 sayılı İmar Kanunu gibi Türkiye Cumhuriyeti Kanunlarına ve ikincil düzenlemelerine tabi olup, işletme konusu gereği tabi olduğu başka özel bir mevzuat bulunmamaktadır.

Şirket'in elektrik enerjisi üretimi ve Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zorlu Elektrik'in elektrik ticareti faaliyetleri ulusal düzeyde aşağıda belirtilen idari kurumlar tarafından yönetilmekte ve düzenlenmektedir. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB"), Enerji politikasının yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.

Enerji Piyasası Denetleme Kurumu ("EPDK"), elektrik piyasasındaki düzenleyici ve denetleyici kurumdur. Elektrik, doğal gaz, petrol ve sıvılaştırılmış petrol ve enerji dönüşümü piyasalarını düzenlemek ve denetlemekle sorumludur. EPDK'nın elektrik piyasası faaliyetleri için gerekli lisansların düzenlenmesi, elektrik piyasasına ilişkin ikincil mevzuatın hazırlanması

ve uygulanması, elektrik piyasası faaliyetlerinin denetlenmesi, ulusal tarifelerin hazırlanması ve uygulanması, piyasa faaliyetlerinin EPDK'ya ve ilgili ikincil mevzuata uygun olarak yürütülmesinin sağlanması gibi çeşitli görev ve yetkileri bulunmaktadır.

Elektrik piyasası faaliyetleri Elektrik Piyasası Kanunu ("EPKn") ve EPDK tarafından çıkarılan ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir. Elektrik piyasası faaliyetleri, EPDK'ya göre üretim, iletim, toptan satış, dağıtım, ithalat, ihracat, perakende satış ve piyasa işletim faaliyetlerinden oluşmaktadır.

EPKn, elektriğin üretimi, iletimi, dağıtımını, ticaretine ilişkin temel ilke ve kuralları ve üretimden satışa kadar bu sürecin her bir aşamasında faaliyet gösterebilecek her bir aktörün hak ve yükümlülüklerini genel olarak düzenleme altına almakta, sürecin aşamalarına ilişkin detaylı düzenlemeleri, ilgili ikincil mevzuata bırakmaktadır.

EPKn madde 4 hükmü uyarınca, elektrik piyasasında faaliyet gösteren tüm aktörlerin gerçekleştirdikleri piyasa faaliyetleri için EPDK'dan ve yine EPKn kapsamında enerji kaynaklarının elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi olarak tanımlanan elektrik üretim faaliyetleri de bazı istisnaları olmakla beraber prensip olarak lisansa tabi olarak gerçekleştirilmektedir.

Şirket'in işletme konusu sebebiyle tabi olduğu özel mevzuat aşağıda yer almaktadır:

• **6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu**

30.03.2013 tarih ve 28603 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Kanun, 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 yapılmasının sağlanması amacıyla, elektrik üretimi, iletimi, dağıtımını, toptan veya perakende satış, ithalat ve ihracatı, piyasa işletimi ile bu faaliyetlerle ilişkili tüm gerçek ve tüzel kişilerin hak ve yükümlülüklerini kapsamaktadır.

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

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.

• **Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği**

2.11.2013 tarih ve 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, elektrik piyasasındaki ön lisans ve lisanslandırma uygulamalarına ilişkin usul ve esaslar ile ön lisans ve lisans sahiplerinin hak ve yükümlülüklerinin belirlenmesi amacıyla, elektrik piyasasında faaliyette bulunulabilmesi için alınması zorunlu olan ön lisans ve lisanslar ile bu lisanslara ilişkin temel hükümleri, lisanslandırma işlemlerini, ön lisans ile lisans sahibi

tüzel kişilerin hak ve yükümlülüklerini kapsamak üzere düzenlenmiştir. İlgili Yönetmelikte, lisansa tabi faaliyetler ile muafiyetler, önlisans ve lisanslara ilişkin temel hükümler, önlisans işlemleri, lisans işlemleri, önlisans ve lisanslarla kazanılan haklar ve üstlenilen yükümlülükler, mali hükümler ile diğer hükümler düzenleme altına alınmıştır.

Yönetmeliğe göre, piyasada faaliyet göstermek isteyen tüzel kişi, faaliyete başlamadan önce, her faaliyet için ve söz konusu faaliyetlerin birden fazla tesiste yürütülecek olması halinde, her tesis için ayrı önlisans ve lisans almak zorundadır. Ancak birden çok yapı veya müstemilatının yüzeylerinden tesis edilen aynı tür yenilenebilir enerji kaynağına dayalı üretim tesisleri, sisteme aynı noktadan bağlanmak kaydıyla tek bir önlisans veya üretim lisansı kapsamında değerlendirilebilir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin madde 6 hükmü uyarınca, Elektrik piyasasında elektrik enerjisinin; üretimi, iletimi, dağıtımı, toptan satışı, perakende satışı, ithalatı, ihracatı ve piyasa işletimi, faaliyeti için uygun bir lisans alınması zorunludur. Yönetmeliğin 5'nci maddesi hükmüne göre, piyasada faaliyet göstermek isteyen tüzel kişi, faaliyetine başlamadan önce; bu Yönetmelik kapsamındaki istisnalar hariç, her faaliyet için ve söz konusu faaliyetlerin birden fazla tesiste yürütülecek olması hâlinde, her tesis için ayrı lisans almak zorundadır. Yönetmeliğe göre, önlisans süresi otuz altı ayı geçmemek üzere Kurul kararıyla belirlenmekte olup; lisans süresi ise faaliyetin niteliği dikkate alınarak en az on, en çok kırk dokuz yıl için verilmektedir.

Lisans Yönetmeliği'ne göre alınan lisanslar devredilemez. Lisans süresinin bitiminde, kendiliğinden; lisans sahibi tüzel kişinin iflasının veya icra takibi sonucu üretim tesisinin satışının kesinleşmiş olduğunun tespit edilmesi, lisans sahibinin talebi veya lisans verilmesine esas şartların kaybedilmesi hallerinde EPDK kararıyla sona erer.

Yürürlükteki lisans süresinin sona ermesinden en erken 15 ay, en geç 12 ay önce EPDK'ya başvurulması suretiyle lisanslar yenilenebilir. Söz konusu lisanslar EPDK tarafından en fazla 49 yıllığına yenilenebilir:

Lisans Yönetmeliği uyarınca, tarifesi düzenlemeye tabi olmayan Şirket'in, halka arz sonucu meydana gelecek ortaklık yapısı değişikliklerini, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi zorunludur.

Lisansa Tabi Elektrik Üretimi

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, Rüzgar ve Güneş Enerjisinden elektrik üretimi yapan tesislerin Önlisans ve lisans alabilmesi için Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları ("YEKA") ihaleleri gerçekleştirmesi gerekmektedir.

YEKA İhaleleri

YEKA, kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda gerçekleştirilen büyük ölçekli yenilenebilir enerji kaynak alanlarıdır. YEKA'ların amacı, ülkemizin toplam elektrik üretimindeki yenilenebilir ve sürdürülebilir enerji kaynaklarının payını arttırmak, yenilenebilir enerji tesislerinin kullanacağı ekipmanın Türkiye'de üretimini sağlamak ve bu amaçla çeşitli kamu teşviklerini sağlamaktır.

YEKA yarışmalarını kazanan şirketler, ETKB ile YEKA kullanım hakkı sözleşmesi imzalayarak ilgili alan üzerinde yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi projelerini yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde gerekli izin süreçlerini tamamlamak suretiyle elektrik üretim faaliyetine başlayabilir.

YEKA Yönetmeliği'nde YEKA'nın Yenilenebilir Enerji müdürlüğü tarafından ya da YEKA amaçlı bağlantı kapasitesi tahsisi yarışması ve sonrasında yapılacak çalışmalar neticesinde geliştirileceği belirtilmektedir. YEKA Yönetmeliği'nde, YEKA'nın belirlenmesi, bağlantı ve kapasite tahsisi, yerli üretim ve yerli ekipmanların kullanımı şartıyla tahsis edilen kapasitenin kullanımının tespiti, ihaleye katılan şirketlerin yerine getireceği şart ve yükümlülükler, ihale süreci, ihaleyi kazananların lisans başvurularının işleme konulması ve üretilen elektrik enerjisinin satışı konularında uygulanacak usul ve esaslar belirtilmiştir.

YEKA kullanımı konusunda yapılacak ihalelerin duyuruları ETKB Enerji İşleri Genel Müdürlüğü internet sitesi ve Resmi Gazete'de yayınlanmaktadır. Yapılar duyurularda başvuru tarihi, yerine getirilmesi gereken şart ve yükümlülükler, teminat mektubu, tahsis süreci, elektrik enerjisinin satışı için tavan fiyat ve satın alma süresi gibi bilgiler bulunmaktadır. YEKA Yönetmeliği'nde ve ilgili ihale şartnamesinde belirtilen şart ve yükümlülükleri yerine getiren ve geçerli şekilde başvuruda bulunan şirketler, ihaleye katılmaya hak kazanmaktadır. Elektrik enerjisi satış fiyatı için fiyat eksiltme usulüyle yapılan ihalede, en düşük fiyatı teklif eden katılımcı ihaleye kazanmaktadır. Başvuruyu değerlendiren komisyonun hazırladığı tutanak ETKB'nin onayına sunulmaktadır.

YEKA kullanım hakkı sözleşmesi kapsamındaki YEKA'larda elektrik enerjisi üretilmesi faaliyetlerinde bulunulabilmesi için, Elektrik piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen şart ve yükümlülükler yerine getirilerek önlisans ve üretim lisansı alınması zorunludur. YEKA kullanım hakkı anlaşmasının imzalanmasını takiben 45 gün içerisinde, yarışmayı kazanan tüzel kişiler elektrik üretim önlisansı için EPDK'ya başvuruda bulunmak zorundadır.

YEKA'larda üretilen elektrik enerjisi, kullanım hakkı sözleşmesinde belirlenen fiyat ve süre esas alınarak YEKDEM kapsamında değerlendirilmektedir. Kullanım hakkı anlaşmalarında belirtilen satın alma süreleri dolduktan sonra şirket, üretim lisansı ile elektrik piyasasında faaliyet göstermeye devam edecektir.

RES ve GES İhaleleri

TEİAŞ, EPKn'nun 23. maddesi ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 12. Maddesi çerçevesinde, her yıl rüzgar enerjisine dayalı başvurular için 1 Ekim, güneş enerjisine dayalı başvurular için 1 Mayıs tarihine kadar, takip eden beş yıl için ve takip eden on yıl için olmak üzere, bağlantı noktasına göre ve/veya bölgesel bazda, sisteme bağlanabilecek rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kapasitesini EPDK'ya bildirmektedir.

EPDK ise TEİAŞ'tan temin edilen ilgili kapasite bilgilerine dayanarak rüzgar enerjisine dayalı kapasite başvuruları için her yıl Nisan ayının ilk beş iş gününde, güneş enerjisine dayalı başvurular için ise her yıl Kasım ayının ilk beş iş gününde şirketlerin önlisans başvurularını almaktadır. Şirketlerin önlisans başvurusu için son sekiz yılda elde edilen bir rüzgâr veya güneş ölçümü yaptırmış olması gerekmektedir. Her ne kadar, rüzgar enerjisine dayalı başvurular için her yıl Nisan ayının ilk beş iş gününde, güneş enerjisine dayalı başvurular için her yıl Kasım

ayının ilk beş iş gününde, açıklanan kapasite çerçevesinde EPDK tarafından önlisans başvuruları alınması gerekiyor olsa da, önceki yıllarda yapılan başvurularla ilgili süreçlerin tamamlanamaması nedeniyle, fiilen söz konusu başvurular her yıl alınmamaktadır. YEKA Yönetmeliği uyarınca, rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurmak üzere yapılmış önlisans başvurularından aynı bağlantı bölgesine bağlanmak için ilan edilen kapasiteden daha fazla başvuru bulunması halinde ve/veya santral sahası çakışan/kesişen başvurular bulunması halinde, başvurular arasından bağlantı bölgesi için ilan edilen kapasite kadar sisteme bağlanacak olanları belirlemek için TEİAŞ tarafından yarışma yapılır. İhale, YEKDEM'de RES veya GES için belirlenen tutardan başlayarak en düşük fiyatı verme esasına göre yapılmaktadır. Bağlantı kapasitesinin tahsisi için en düşük fiyatı teklif etme ilkesi esastır.

İhaleleri kazanan tüzel kişilere önlisans ve/veya üretim lisansı verilme usulleri, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

Önlisans

Elektrik üretim faaliyetinde bulunmak isteyen tüzel kişilere, üretim tesisi yatırımlarına başlamaları için gerekli onay, izin, ruhsat ve benzerlerinin alınabilmesi için belirli süreli verilen izne önlisans denir. Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisans ve önlisanslara dair başvuru, sona erdirmeye, tadil, tesis devri, tüzel kişi birleşme veya bölünme gibi işlemlere Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında yer verilmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre elektrik üretim faaliyeti gerçekleştirecek olan bir şirket, elektrik üretim lisansı almadan önce EPDK'dan elektrik üretim önlisansı almalıdır. Önlisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin, piyasada faaliyet gösterebilmeleri için anonim veya limited şirket olarak kurulmuş olmaları gerekmektedir. Ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş olan zorunlu hükümlerin yer alması ve şirketin minimum esas sermayesinin, ilgili santral için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'ine eşit olması gerekmektedir.

Önlisanslar, mücbir sebepler hariç olmak üzere, en fazla 36 aya kadar geçerli olarak düzenlenebilir. Önlisansların süresi EPDK tarafından uzatılmamış ise önlisans süresinin sonunda, önlisans sahibinin iflası halinde, önlisans sahibinin sona erdirmeye talebi üzerine veya önlisans sahibinin üretim lisansı alması hallerinde sona erer.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinin 17. Maddesi uyarınca, önlisans sahibi bir tüzel kişinin, üretim lisansı alabilmesi için önlisans dönemi boyunca, elektrik üretim tesisinin kurulacağı sahanın mülkiyetinin veya kullanma hakkının alınması, kurulması planlanan üretim tesisine ilişkin nazım ve uygulama imar planı onaylarının kesinleşmesi, 30.12.2014 tarihli ve 29221 (1.Mükerrer) sayılı Resmi Gazete' de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği'nde belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde proje veya kati proje onayının alınması, bağlantı anlaşması için TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketine başvurunun yapılması, Çevresel Etki Değerlendirmesi sürecine ilişkin ilgili ÇED Olumlu veya ÇED gerekli değildir kararlarının alınması, yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin temin edilmesi gibi bazı işlemlerin tamamlanması gerekmektedir.

Ayrıca santralin türünün HES, GES veya RES olmasına göre, ilave bazı işlemlerin daha tamamlanmış olması gerekmektedir:

- JES'ler için 5686 sayılı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu uygulama yönetmeliğince ruhsatlama ve diğer yükümlülüklerini gerçekleştirmesi,
- HES'ler için DSİ ile imzalanan SKHA'nın veya SKHA imzalama hakkını tevsik eden belge EPDK'ya ibraz edilmesi,
- GES'ler ve RES'ler için, katkı payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ ile zorunlu olan anlaşmalar imzalanması,
- RES'ler için teknik etkileşim izni alınması ve 30.04.1983 tarihli ve 18033 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği'ne göre ve askeri poligon ve tatbikat bölgeleri konusunda olumlu görüş alınması

• **Arazilerin Mülkiyet veya Kullanım Hakkının Alınmasına İlişkin Süreç**

Üretim lisansı başvurusunda bulunan şirketler elektrik üretim tesisinin kurulacağı sahanın mülkiyetini veya kullanım hakkını alabilecek konumda olmalıdır. Üretim tesisi sahasının mülkiyeti önlisans sahibine ait değilse önlisans sahibi şirket, sahanın mülkiyetini veya kullanma hakkını elde etmelidir. JES'ler için santrale bağlı olacak üretim ve enjeksiyon kuyularının, isale hatlarına ilişkin mülkiyetlerini, irtifaklarını, kullanım izinlerini ve idari izinlerini almalıdır. HES'ler için ayrıca su tutma sahalarına ilişkin kamulaştırma kararının da alınması gerekmektedir. Önlisans sahibinin santral sahası üzerindeki mülkiyet veya kullanım hakkını tevsik etmemesi ve önlisans dönemindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde önlisans sahibi şirkete üretim lisansı verilmemektedir.

Bu doğrultuda EPDK, elektrik üretimi için gereken ve üçüncü tarafların mülkiyetinde bulunan taşınmazların kamulaştırmaya tabi tutulup tutulmayacağını değerlendirmektedir. EPDK'nın kamulaştırmada kamu yararı bulunduğu karar vermesi halinde gerekli kamulaştırma işlemleri 2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu'na uygun olarak EPDK tarafından yapılmaktadır. Kamulaştırma süreci idari ve hukuki prosedürlerin gerçekleştirilmesiyle tamamlanmaktadır. Kamulaştırma işlemleri için gerekli olan kamulaştırma giderleri ve sair masraflar, kamulaştırma talebinde bulunan önlisans veya lisans sahibi şirket tarafından karşılanmaktadır.

Hazine ve Maliye Bakanlığı veya üretim tesislerinin mülkiyetine sahip olan ilgili kamu kurum veya kuruluşu, kamulaştırılan taşınmaz üzerinde mülkiyet ve/veya sınırlı ayni hak sahibi olmaktadır. Hazine ve Maliye Bakanlığı söz konusu taşınmazlarda önlisans veya üretim lisansı sahibi olup da kamulaştırma bedelini ödemiş olan şirketler lehine bedelsiz irtifak hakkı ve/veya kullanma izni vermektedir. Önlisansa veya üretim lisansına sahip olup da Hazine ve Maliye Bakanlığına ait veya bir şekilde kamu kurumları kontrolündeki taşınmazları kullanması gereken şirketler EPDK'ya başvurarak ilgili taşınmazlarda kendisi lehine (i) İrtifak hakkı tesis edilmesini; (ii) kullanma izni verilmesini; veya (iii) ilgili taşınmazın kiralanmasını talep edebilmektedir. EPDK'nın talebi kabul etmesi halinde şirket, Hazine ve Maliye Bakanlığı ile süre ve ödeme yükümlülükleri de dahil olmak üzere anlaşma şartlarını kapsayan bir sözleşme imzalamak zorundadır. Söz konusu irtifak hakkının ve/veya kullanma izninin süresi, önlisansın veya üretim lisansının geçerlilik süresi ile sınırlı olmaktadır.

6831 sayılı Orman Kanunu'nun 17. Maddesi'nin üçüncü fıkrası uyarınca, enerji tesislerinin ve bunlarla ilgili her türlü yer ve binanın Devlet ormanları üzerinde bulunması veya yapılmasında

kamu yararı ve zaruret olması halinde, gerçek ve tüzel kişilere bedeli mukabilinde Orman ve Su İşleri Bakanlığınca lisans süresi boyunca izin verilebilmektedir. Söz konusu iznin sona ermesi üzerine, izne konu alanlar, Orman Genel Müdürlüğü'ne teslim edilmektedir.

• **Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları (SKHA):**

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre HES'e ilişkin önlisans sahibi şirketlerin, önlisans sürecinde DSİ ile SKHA imzalaması zorunludur. SKHA, 15.06.2019 tarihli ve 30802 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Üretim Faaliyetinde Bulunmak Üzere Su Kullanım Hakkı Anlaşması İmzalanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik'in Ek 1 'inde yer alan standart form bir sözleşmedir. SKHA, önlisans sahibi şirket ile DSİ arasında noter huzurunda imzalanmakta ve üretim lisansı süresi boyunca yürürlükte kalmaktadır.

Lisansın alınmaması, önlisansın iptali veya sona ermesi ya da ÇED Gerekli Değildir veya ÇED olumlu kararının iptali halinde, SKHA kendiliğinden hükümsüz hale gelmektedir. Standard form sözleşme üzerinde ilgili HES projenin özelliklerine göre düzenleme yapılabilmektedir. Lisans sahibinin SKHA uyarınca DSİ'ye enerji hissesi katılım payı ve havza gözlem bedeli ödemesi zorunludur. Enerji hissesi katılım payı ve havza gözlem bedeli, ilgili santralin toplam elektrik üretimi baz alınarak hesaplanmaktadır.

• **TEİAŞ Katkı Payı Anlaşmaları:**

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, Yarışma Yönetmeliği kapsamında bir ihaleye katılarak kendilerine bir önlisans veya üretim lisansı verilen isteklilerin önlisans sürecinde TEİAŞ ile standart form katkı payı anlaşması imzalaması gerekmektedir. Yarışma Yönetmeliği yürürlüğe girmeden önce halihazırda bir rüzgâr enerjisi lisansı bulunan rüzgâr santralleri için söz konusu katkı payı anlaşmasının imzalanması koşulu aranmamaktadır. Rüzgâr ve güneşe dayalı enerji santralleri, katkı payı anlaşması uyarınca belirtilen katkı paylarını söz konusu anlaşmada belirtilen süre boyunca her yıl TEİAŞ'a ödemekle yükümlüdür.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/1 uyarınca lisans alınıncaya kadar veraset ve iflas nedenleri dışında önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesine neden olacak ya da paylarının devri ile payların devri sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Bununla birlikte bu hüküm, önlisans sahibi tüzel kişi ile bu tüzel kişinin doğrudan veya dolaylı tüzel kişi ortaklarının paylarının halka arz edilmesi kapsamında, söz konusu önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında oluşacak doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine ve önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrol değişikliği oluşturmayacak şekilde yapılan doğrudan veya dolaylı pay değişikliklerine uygulanmaz. Dolayısıyla önlisans sahibi tüzel kişilerin bu kapsamdaki pay sahipliği değişikliklerinde EPDK'nın onayı aranmamaktadır. Bu düzenleme kapsamındaki değişikliklerin, gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK'ya bildirilmesi zorunludur.

Elektrik Üretim Lisansı

Elektrik üretim faaliyetinde bulunmak isteyen tüzel kişiler, üretim tesisi yatırımlarına başlamaları için almış oldukları önlisans akabinde Elektrik Piyasası Lisans yönetmeliği kapsamında gerekli yükümlülüklerini yerine getirdikleri takdirde elektrik üretim lisansı alabilirler.

Üretim Lisansları EPDK tarafından en fazla 49 yıl süre ile verilebilmektedir. Üretim lisanslarında, tesisin adı, bulunduğu yer, tesisin tipi ve kaynağı, yakıt türü, ünite sayısı, kurulu gücü, yıllık elektrik enerjisi üretim miktarı, sisteme bağlantı noktası, tesis tamamlanma tarihi koordinatları vb. elektrik üretim tesisine ilişkin gerekli bilgilere, tesis işleticisi olan lisans sahibi şirketin %10 (halka açık şirketlerde %5) ve üzerinde doğrudan ve dolaylı pay sahiplerine ilişkin bilgilere yer verilmektedir.

EPDK tarafından düzenlenen lisanslar, lisans süresi olarak belirlenen sürenin bitiminde kendiliğinden lisans sahibinin iflası veya icra takibi sonucunda üretim tesisinin satışının kesinleşmesi halinde lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans sahibinin lisans verilmesine esas teşkil eden şartları kaybetmesi üzerine EPDK kararı ile sona erer. Üretim lisansını süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. Lisanslar, bitim süresinden itibaren geçerli olmak üzere en fazla 49 yıl süreyle yenilenebilirler. Ayrıca, YEKA için verilen üretim lisansları yenilenemez.

EPDK; istenen belgelerin eksik, yanıltıcı, yanlış olarak verilmesi veya belgelerin verilmemesi, karar ve talimatlara aykırı hareket edilmesi, enerji mevzuatına veya lisans hükümlerine aykırı davranılması, lisans sahibinin EPDK'nın yaptırımlarına uygun hareket etmemesi, lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalkması veya lisans kapsamı dışında faaliyet göstermesi gibi hallerde, üretim lisansı sahiplerine idari para cezası, ihtar veya lisans iptali gibi yaptırımlar uygulayabilir. Lisans sahibinin cezai yaptırım gerektiren fiil ve durumları EPDK tarafından verilen süre içerisinde gidermemesi veya iki yıl içinde söz konusu aykırılıkları tekrar etmesi halinde, EPDK tarafından düzenlenmiş olan lisans iptal edilebilmektedir. Benzer şekilde, üretim lisansı üzerinde belirtilen tesis tamamlama tarihi itibarıyla tesisin tamamlanmaması veya belirtilen sürede tesisin tamamlanamayacağını anlaşılmaması halinde EPDK tarafından üretim lisansı iptal edilebilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi'nin doğrudan %100 ortağı olduğu bağlı ortaklıklarına ait Elektrik üretim lisansları ve önlisanslara ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Üretim Şirketi	Santral Adı	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Sonlanma Tarihi	Lisans Numarası
HES'ler				
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Ataköy	1.09.2008	28.03.2038	EÜ/1723-41/1246
	Beyköy	1.09.2008	28.03.2038	EÜ/1723-43/1248
	Çıldır	1.09.2008	28.03.2038	EÜ/1723-36/1241
	İkizdere	1.09.2008	28.03.2038	EÜ/1723-42/1247
	Kuzgun	1.09.2008	28.03.2038	EÜ/1723-37/1242
	Mercan	1.09.2008	28.03.2038	EÜ/1723-40/1245

- Bakanlığın uygun görüşü doğrultusunda uluslararası enterkonneksiyon şartı oluşmuş ülkelerden veya ülkelere, Kurul onayı ile elektrik enerjisi ithalatı ve ihracatı faaliyetlerini yapabilme,
- Lisansı kapsamında müstakil elektrik depolama tesis veya tesislerini kurma ve işletme,

hakkına sahiptir.

6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapmak üzere Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 23/10/2003 tarihli ve 222-3 sayılı Kararı ile Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi'ne Tedarik Lisansı verilmiştir.

Şirket	Faaliyet	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Sonlanma Tarihi	Lisans Numarası
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ	Toptan Satış	23.10.2008*	23.10.2052	ETS/222-3364

*Lisansın Şirket adına düzenlendiği tarihtir.

RES Kapasite Artırımı

Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi kurmak amacıyla alınan lisanslar ve/veya bu lisanslar kapsamındaki tesisler için lisanslarında belirlenen sahalardan dışına çıkılmaması ve TEİAŞ ve/veya ilgili dağıtım şirketinden alınan tadil kapsamındaki olumlu bağlantı görüşünün alınması halinde kapasite artışı, modernizasyon, yenileme gibi amaçlarla yatırım ve tadilatlarla EPKn'nun 7.maddesi 7.fıkrası gereğince izin verilebilir. Fakat Yenilenebilir Enerji Kanunu madde 6/C uyarınca, söz konusu tesislerin artırılan kapasite miktarı için YEKDEM'den yararlanılamaz. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinin 24/4 maddesi gereğince, mekanik kapasite ve elektriksel kurulu güçteki değişiklikler için takip edilecek usuller belirlenmiştir.

EPDK, 11.07.2019 tarihli kurul kararı ile Rüzgar Enerjisi Santralleri için kapasite artırımı başvurusu yapılabileceğini açıklamıştır. Kapasite artışı için öncelikle artırım yapılacak olan RES'in EPDK'ya kapasite artırım başvurusunda bulunması ve bu kapsamda ön onay alması gerekmektedir.

İşbu başvuruya EPDK'nın onay vermesini takiben kurum tarafından verilecek kurul kararı ile kapasite artışı için başvuruda bulunan ilgili RES'in yükümlülükleri belirlenecek ve bu yükümlülüklerin tamamlanması için süre verilecektir. Bu yükümlülüklerin arasında ÇED görüşünün alınması, ilave türbinler için Teknik Etkileşim Analizi (TEA), Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü'nün onayının alınması gibi yükümlülükler bulunmaktadır. TEA onay süreci yaklaşık 4 ay, ÇED görüşünün alınması ise 6-9 ay sürebilmektedir. Bu süreçler ile diğer izin ve onay süreçleri paralel olarak yürütüldüğünden bu süreç toplam 6-9 ay sürebilmektedir. Süre içerisinde yükümlülüklerini tamamlayan lisans sahipleri, tamamlanan onay ve belgeleri ile EPDK'ya başvuruda bulunarak lisanslarını tadil edebilir.

Uygun bulma EPDK kararının tebliğ tarihinden itibaren kararda belirlenen süre içerisinde, sermaye ve teminat tutarının güncellenmesi, kaynak kullanım hakkı sözleşmesinin revize edilmesi, ÇED Yönetmeliği kapsamında gerekli kararın alınması, rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisleri için Teknik Etkileşim İzni belgesinin ve yüzer GES'ler veya hidroelektrik kaynaklara dayalı tesislerin kanal yüzeylerinde veya rezervuar alanında azami su kotu ile işletme kotu arasında kalan yerlerde kurulacak güneş enerjisine dayalı üniteler için DSİ ile imzalanan kiralama sözleşmesinin EPDK 'ya sunulması kaydıyla lisans tadili yapılır.

Sisteme verilebilecek aktif çıkış gücü ana kaynağa dayalı geçici kabulü veya kabulü yapılmış olan ünitelerin toplam elektriksel kurulu gücünü aşamayacaktır. Sisteme verilen enerji miktarının, bu miktardan fazla olması halinde, fazla üretim için ödeme yapılmayacaktır.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Alaşehir JES bünyesinde 3,7543 MWp gücünde GES inşaatı yapılmış olup 20.01.2023 tarihinde projenin tamamı için ETKB kabulü tamamlanmıştır.

Hibrit Santral projeleri kapsamında 9 farklı proje ile 104,82 MWp gücünde yatırım planlanmaktadır.

Santral/Proje	Hibrit Yatırım Türü (Yardımcı Kaynak)	Hibrit Yatırım Gücü (MWp)	Güncel Durum
Kızıldere I	GES	0,99	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır. İmar süreci devam etmektedir.
Kızıldere II	GES	11,9947	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır. Arazi edinimi ve imar süreci devam etmektedir.
Kızıldere III Faz 1*	GES	24,7498	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır. Arazi edinimi ve imar süreci devam etmektedir.
Kızıldere III Faz 2	GES	32,6	ÇED süreci devam etmektedir.
Alaşehir Faz 2	GES	0,526	ÇED süreci tamamlanmıştır.
Gökçedağ Faz 1	GES	9,6088	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır. Arazi edinimi ve imar süreci devam etmektedir.
Gökçedağ Faz 2	GES	11,65	ÇED süreci devam etmektedir. TEİAŞ bağlantı görüşü beklenmektedir.
Alkan	GES	0,2175	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır.
Tekkehamam	GES	12,4869	TEİAŞ bağlantı görüşü alınmıştır. EPDK kurul kararı beklenmektedir.
Toplam		104,8237	

*EPDK'nın 25.01.2024 tarih ve 11958-1 Sayılı Kurul Kararı ile 6,0774 MWp kısmının Elektrik Üretim Lisansından çıkarılması kararlaştırılmıştır.

Hibrit Santrallere Uygulanacak YEKDEM Tarifesi

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde hibrit tesisler için aşağıdaki tanımlamalar yapılmıştır:

- **Birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisi:** Birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisini, birleşik elektrik üretim tesisini, destekleyici kaynaklı elektrik üretim tesisini ve birlikte yakmalı elektrik üretim tesisini;
- **Birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisi:** Şebekeye aynı bağlantı noktasından bağlanan tamamı yenilenebilir birden fazla enerji kaynağından elektrik üretmek amacı ile kurulan tek bir elektrik üretim tesisini;
- **Destekleyici kaynaklı elektrik üretim tesisi:** Üretim tesislerinde ısı dönüşüm sürecinde diğer bir enerji kaynağından da yararlanan tek bir elektrik üretim tesisini ifade etmektedir.

YEKDEM Yönetmeliği 4.maddesi uyarınca, birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisinde üretilerek sisteme verilen net enerji miktarı, üretim tesisinde kullanılan yenilenebilir enerji kaynakları için belirlenen fiyatlardan en düşük olanı üzerinden ve tesisin kalan süresi için YEKDEM kapsamında değerlendirilir. Destekleyici kaynaklı elektrik üretim tesisinde kullanılan enerji kaynaklarının tamamının yenilenebilir olması halinde, bu tesiste üretilerek sisteme verilen net elektrik enerjisi miktarı, üretim tesisinde kullanılan ana enerji kaynağı için belirlenen fiyat baz alınarak, ana kaynağa dayalı ünitenin kalan süresi üzerinden, YEKDEM kapsamında değerlendirilir.

Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri

14/3/2013 tarihli ve 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu kapsamında, elektrik depolama üniteleri veya tesislerinin kurulmaları, iletim veya dağıtım sistemine bağlanmaları ile bu ünite veya tesislerin piyasa faaliyetlerinde kullanılmalarına ilişkin usul ve esaslar 9.05.2021 tarihli ve 31479 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "*Elektrik Piyasası Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği*" ile belirlenmiştir. İşbu yönetmelik kapsamında, "Elektrik Depolama Tesisi"; elektrik enerjisini başka bir enerji türüne çevirerek depolayabilen ve depolanan enerjiyi kullanılmak üzere tekrar elektrik enerjisine çevirerek sisteme ve şebekeye verebilen tesisler olarak tanımlanır. Yönetmelik kapsamında depolama tesisleri üç farklı çeşitte nitelendirilmektedir.

- **Müstakil elektrik depolama tesisi:** Herhangi bir üretim veya tüketim tesisiyle irtibatı olmaksızın doğrudan şebekeye bağlı elektrik depolama tesisini
- **Üretim tesisine bütünleşik elektrik depolama ünitesi:** Santral sahası sınırları içerisinde, üretim tesisinde üretilen veya sistemden çekilen elektrik enerjisini depolayabilen ve depolanan enerjiyi tekrar kullanılmak üzere sisteme verebilen elektrik depolama ünitesini,
- **Tüketim tesisine bütünleşik elektrik depolama tesisi:** Bir tüketim tesisiyle aynı ölçüm noktasına bağlı elektrik depolama tesisini,

ifade etmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 34. maddesine göre tedarik lisansı sahipleri, gerekli yükümlülükleri yerine getirmeleri durumunda müstakil elektrik depolama tesisi kurma ve işletme hakkına sahiptirler. İşbu yönetmelik maddesi ile herhangi bir üretim veya tüketim tesisine bütünleşik olarak kurulmayan elektrik depolama tesisleri, bir diğer söylem ile müstakil depolama tesisleri için tedarik lisansı alınması gerekmektedir. Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği 7.maddesi uyarınca, tedarik lisansına sahip olmak ve 2 MW kurulu gücünden düşük olmamak kaydıyla, aynı tedarik lisansı kapsamında bir veya birden fazla müstakil elektrik depolama tesisi kurulabilmektedir.

Bu kapsamda müstakil elektrik depolama tesisi ön lisansı alınması maksadıyla 23.10.2022 tarihinde, Tekirdağ İli, Zorlu Yeniçiftlik Elektrik Depolama Tesisi ve Kırklareli ili, Zorlu Hamitabat Elektrik Depolama Tesisi için EPDK'ya başvurulmuştur. İşbu başvuru kapsamında 03.11.2022 tarihli EPDK kurul kararı ile Tedarik lisansına müstakil elektrik depolama tesislerinin eklenmesi ile lisansın tadilinin yapılması için 16.11.2022 tarihinde EPDK bildirisi ile yükümlülükler Şirket'e ibraz edilmiştir. Takip eden süreçte 19 Kasım 2022 tarihli ve 32018 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan karara istinaden 13.12.2022 tarihli Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin geçici 37. maddesi gereğince, müstakil depolamalı tesislerin bir seferliğine Depolamalı Elektrik Üretim Tesisine dönüşmesi olanağı sağlanmıştır.

Depolamalı Elektrik Üretim Tesisleri

05.07.2022 tarihli ve 31887 sayılı Resmi Gazete'de ilan edilen 7417 sayılı Devlet Memurları Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun, EPKn'nun 7. maddesine eklenen 3 fıkra ile önemli bir değişikliği içermektedir. Eklenen fıkraların 2 tanesi, özellikle elektrik depolama tesisleriyle ilgilidir.

Bu bağlamda, EPKn 7/10.maddesi kapsamında, elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden tüzel kişilere, taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne eşit güçte rüzgar ve/veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurma yetkisi verileceği ve bu tesislerin YEKDEM avantajlarından yararlanabileceği belirtilmiştir.

Ayrıca, Madde 7/11. maddesine göre, kısmen veya tamamen işletmede bulunan üretim tesislerinden elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden rüzgar ve/veya güneş enerjisinden üretim yapan lisans sahiplerine, taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne kadar kapasite artışına izin verilebilecektir. Bu tür bir kapasite artışı için aranan şartlar, mevcut üretim lisansı sahasının dışına çıkılmaması, işletme anında sisteme verilen gücün lisansa derç edilmiş kurulu gücü aşmaması ve TEİAŞ veya dağıtım şirketlerinden alınan bağlantı görüşünün olumlu olmasıdır. Bu kapsamda yapılacak kapasite artışının, yukarıda bahsedilen şekilde normal bir başvuru ile yapılacak kapasite artışından en büyük farkı, TEİAŞ'ın ek kapasite açıklayıp açıklamamasından bağımsız olması ve artırılan kapasite için de YEKDEM'den yararlanılabilmesidir.

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği'nin kurulmasının ardından EPKn'da yapılan depolama tesislerine dair değişikliklerle birlikte, elektrik piyasası mevzuatında önemli değişiklikler gerçekleştirilmiş ve bu değişikliklerle yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi teşvik edilmesi hedeflenmiştir.

Depolamalı elektrik üretim tesisleri için önlisans başvurularında çeşitli ek kriterler bulunmaktadır: (i) rüzgar veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulu gücünün depolama tesisinin kurulu gücüne oranının azami 1 olması, (ii) rüzgar enerjisi için başvurularda kurulu gücün en az 20 MWe, güneş enerjisi için ise en az 10 MWe ve her iki kaynak için maksimum olarak 250 MWe olması, (iii) taahhüt edilen depolama kapasitesinin, depolama ünitesi kurulu gücüne oranının asgari 1 olması ve (iv) taahhüt edilen elektrik depolama ünitesinin santral sahası içinde bulunması. Aynı zamanda, önlisans başvurularında üretim tesisleri için TEİAŞ'tan teknik kriterlere ilişkin uygun görüş alınması gereklidir. Üretim tesislerine bütünsel depolama tesisi kurulacaksa, depolama tesisine dair de talep edilmektedir.

19 Kasım 2022 tarihli ve 32018 sayılı Resmi Gazete'de ilan edilen Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik ilan edilmiş olup bu yönetmeliğin 20. maddesi uyarınca Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne geçici 37. ve 38. maddeler eklenmiştir. İşbu geçici maddeler uyarınca müstakil depolamalı tesisi önlisansı almış tüzel kişiler bir seferliğe mahsus olmak üzere 90 gün içerisinde başvuru yaparak önlisansları Elektrik Depolamalı Üretim Tesisine çevirme hakkı elde edebilirler. (Geçici 37. madde uyarınca) "Bu maddenin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla, lisansına müstakil elektrik depolama tesisi derç edilmesi uygun bulunan tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin, depolamalı elektrik üretim tesisi kurmak için bu maddenin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 3 ay içerisinde önlisans başvurusunda bulunmaları halinde, söz konusu müstakil elektrik depolama tesisleri için verilmiş olumlu bağlantı görüşleri, bu tüzel kişiler tarafından yapılacak önlisans başvuruları için de geçerlidir. Ancak, önlisans başvuruları için geçerli olacak güç, her bir tedarik lisansı kapsamında;

- 250 MW ve altında olan müstakil elektrik depolama tesisleri için, olumlu görüş verilen kurulu gücü,
- 250 MW'ın üstünde olan müstakil elektrik depolama tesislerinde, 250 MW güce, olumlu görüş verilen toplam kurulu gücün 250 MW'ı aşan kısmının yarısına tekabül eden güç ilave edilerek bulunacak toplam gücü,

aşamaz. Bu fıkra kapsamında önlisans başvuruları için geçerli olan güç, her hâlde 500 MW'ı geçemez.

GEÇİCİ MADDE 38- "(1) Bu maddenin yürürlüğe girdiği tarihten 30/6/2023 tarihine kadar, 12 nci maddenin on dördüncü fıkrası ile geçici 37 nci madde kapsamında yapılacak önlisans başvuruları için; söz konusu başvuruların 13 üncü madde hükümleri kapsamında değerlendirmeye alınması aşamasında, asgari sermaye ve teminat sunulmasına ilişkin yükümlülükler başvuru aşamasında aranmaz. Ancak bu kapsamda yapılan başvurunun değerlendirmeye alındığı tarihten itibaren 90 gün içerisinde teminatın, önlisans verilmesine ilişkin Kurul kararının bildirim tarihinden itibaren 90 gün içerisinde de asgari sermaye yükümlülüklerinin yerine getirilmesi zorunludur. Bu süreler içerisinde söz konusu yükümlülüklerin yerine getirilmemesi halinde; önlisans başvurusu Kurul kararı ile reddedilir, önlisans verilmiş ise Kurul kararı ile sonlandırılır."

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin geçici 37. ve 38. maddelerinden yararlanılarak, aşağıdaki tabloda bilgileri yer alan 2 farklı üretim tesisi için

(Kırklareli ve Tekirdağ illerinde) toplam 375 MW depolamalı RES kurulması için elektrik üretim ön lisansı alınmıştır.

Lisans Sahibi Tüzel Kişi	Santral	Kaynak Türü	Önlisans No	Kurulu Gücü (MWm/MWe)	Önlisans Düzenleme Tarihi	Önlisans Düzenleme Tarihinden İtibaren Önlisans Geçerlilik Süresi	Lisans Bitiş Tarihi
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş.	Yeniçiftlik	Rüzgar	ÖN/11849- 23/05465	250 MWm/250 MWe	11.05.2023	36 Ay	11.05.2026
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş.	Hamitabat	Rüzgar	ÖN/11837- 26/05471	125 MWm/125 MWe	04.05.2023	36 Ay	04.05.2026

Bunlara ek olarak, 7 farklı üretim tesisi için (Afyon ve Ankara illerinde) toplam 202,5 MWe depolamalı GES kurulması için EPDK'ya başvuru yapılmıştır, süreç EPDK nezdinde devam etmektedir.

Santral	Tür	Kurulu Gücü	Depolama Kapasitesi
Bolvadin	GES	20,6237 MWp/17,5 MWe	17,5 MWe/17,5 MWh
Dazkırı-2	GES	46,3277 MWp/40 MWe	40 MWe/40 MWh
İhsaniye-1	GES	36,2880 MWp/30 MWe	30 MWe/30 MWh
İhsaniye-2	GES	36,2880 MWp/30 MWe	30 MWe/30 MWh
Toklucak-1	GES	23,6002 MWp/20 MWe	20 MWe/20 MWh
Toklucak-2	GES	47,2343 MWp/40 MWe	40 MWe/40 MWh
Nallıhan	GES	29,5002 MWp/25 MWe	25 MWe/25 MWh

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi ve YEKDEM

- 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ("YEK Kanunu")

18.05.2005 tarih ve 25819 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan YEK Kanunu, yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik enerjisi üretim 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 geliştirilmesi için ve yenilenebilir enerji kaynak alanlarının korunması, bu kaynaklardan elde edilen elektrik enerjisinin kullanımına ilişkin usul ve esasları içeren kanundur.

Jeotermal, rüzgar, güneş, hidroelektrik ve biyokütle enerjisi gibi Yenilenebilir kaynakların kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik etme amacıyla işbu Kanun ve işbu kanuna ilişkin ikincil mevzuatlar düzenlenmiş ve yürürlüğe girmiştir. İlgili kanun uyarınca, jeotermal, rüzgar, güneş, hidroelektrik, biyokütle, dalga, akıntı ve gel-git gibi fosil yakıt olmayan/kullanılmayan enerji kaynakları yenilenebilir enerji kaynakları olarak ifade edilmektedir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik enerjisinin iç piyasada ve uluslararası piyasalarda alım satımında kaynak türünün belirlenmesi ve takibi için üretim lisansı sahibi tüzel kişilere EPDK tarafından Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi ("YEK Belgesi") verilmektedir.

Kanunun yürürlüğe girdiği 18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 tarihinde kadar işletmeye girmiş veya girecek olan YEK Destekleme Mekanizmasına (YEKDEM) tabi üretim lisansı sahipleri için, ilgili Kanunun ekli I sayılı Cetvelinde yer alan fiyatlar on yıl süreyle uygulanır. 31.12.2020 tarihinden sonra işletmeye girecek olan üretim tesisleri içinse uygulanacak fiyat ve süreler Cumhurbaşkanı tarafından belirlenecektir. Buna göre, öncelikle 29.01.2021 tarihli Cumhurbaşkanı Kararı ile 1.07.2021 tarihinden 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek YEK Belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri için uygulanacak fiyatlar, süreler ve fiyatların güncellenmesi hususları karara bağlanmıştır. Daha sonra, 30.04.2023 tarihli Cumhurbaşkanı Kararı ile 1.07.2021 tarihinden 31.12.2030 tarihine kadar işletmeye giren/girecek YEK Belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için uygulanacak fiyatlar, süreler ve fiyatların güncellenmesi hususları kararlaştırılmıştır.

Zorlu Yenilenebilir Enerji A.Ş'nin, elektrik üretim tesislerinin tamamı yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirmektedir. Bu doğrultuda 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ve ikincil mevzuatlara tabidir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamındaki faaliyet gösterenlerin yararlanabileceği destekleme mekanizması olan YEKDEM, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim için fiyatlar, süreler, miktarlar ve ödemelerle ilgili usul ve esasları içerir. Bu mekanizmanın işleyişinden EPDK, ödemelerinden sorumlu olan kurum ise EPIAŞ'tır.

YEKDEM'e kayıtlı bir elektrik üretim santrali, ürettiği yenilenebilir enerji için kilovat/saat (kWh) başına belirlenmiş bir satın alma garantisinden faydalanır. YEKDEM teşvikinden faydalanan santraller, diğer piyasa katılımcıları gibi tüm piyasalarda faaliyet gösterebilir ve ikili anlaşmalar yapabilir. Ancak, bu faaliyetler çerçevesindeki elektrik satış fiyatı, YEKDEM tarafından belirlenen teşvik fiyatından daha düşükse, aradaki fark, EPIAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. gününde yayınlanan uzlaştırma bildiriminden 7 iş günü sonra, ayın 25. günü ile 30. günü arasındaki bir günde ilgili elektrik üretim tesisi sahibine ödenmektedir.

YEKDEM'e ilişkin mevcut düzenlemelere göre, (i) 18.05.2005 tarihinde yürürlüğe giren Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlük tarihinden 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş veya girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten santraller 10 yıl boyunca YEKDEM teşviklerinden ABD Doları cinsinden faydalanabilmektedir.

01.07.2021 ve 31.12.2030 tarihleri arasında işletmeye girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten tesisleri, 01 Mayıs 2023 tarihli 32177 sayılı Resmi

Gazete’de yayınlanan 7189 Karar Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararına istinaden her ay ÜFE, TÜFE ve kur değişimleri formül ile fiyat güncellemesine uğramaktadır. İşbu karara istinaden; Jeotermal Enerji, Pompaj depolomalı Hidroelektrik Enerjisi kaynakları için teşvik mekanizması 15 yıl, diğer yenilenebilir enerji kaynakları için ise 10 yıl süre ile belirlenmiştir. Türk Lirası cinsinden fiyat güncellemesi yapılan kaynaklara göre YEKDEM teşvikleri her ayın ilk haftasında EPIAŞ tarafından paylaşılmaktadır.

İşbu izahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan güncel tarife ve fiyat güncellemesi formülü aşağıdaki gibidir. (<https://www.epias.com.tr/tum-duyurular/01-07-2021-tarihinden-31-12-2030-tarihine-kadar-isletmeye-girecek-yek-belgeli-yenilenebilir-enerji-kaynaklarina-dayali-elektrik-uretim-tesisleri-icin-uygulanacak-fiyatlar-hk-8/>)

01/07/2021 tarihinden 31/12/2023 tarihine kadar işletmeye giren/girecek YEK belgeli üretim tesisleri için YEK Destekleme mekanizması uygulama fiyatları ile yerli katkı fiyatları ve uygulama süreleri aşağıdaki Tablo’da yer almaktadır:

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi		YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatı (Türk Lirası Kuruş/kWh)	YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Süresi (yıl)	YEK Destekleme Mekanizması Taban Fiyatı (YEKDEM Taban) (ABD Doları-Cent/kWh)	YEK Destekleme Mekanizması Tavan Fiyatı (YEKDEM Tavan) (ABD Doları-Cent/kWh)	Yerli Katkı Fiyatı (Türk Lirası Kuruş/kWh)	Yerli Katkı Fiyatı Uygulama Süresi (yıl)
a. Hidroelektrik Üretim Tesisleri	Rezervuarlı Hidroelektrik Üretim Tesisleri	215,37	10	6,75	8,25	43,08	5
	Nehir Tipi Hidroelektrik Üretim Tesisleri	201,91	10	6,30	7,70	43,08	5
b. Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisleri	Karasal Rüzgar enerjisine dayalı Üretim Tesisleri	158,54	10	4,95	6,05	43,08	5
	Deniz Üstü Rüzgar Enerjisine Dayalı Üretim Tesisleri	215,37	10	6,75	8,25	57,50	5
c. Jeotermal Enerjisine Dayalı Üretim Tesisleri		302,14	15	9,45	11,55	43,08	5
ç. Biyokütle Dayalı Üretim Tesisleri	Çöp Gazı / Atık lastiklerin İşlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar	158,54	10	4,95	6,05	43,08	5
	Biyometanizasyon	258,74	10	8,10	9,90	43,08	5
	Termal Bertaraf (Belediye atıkları,	201,78	10	5,75	8,00	32,37	5

	bitkisel yağ atıkları, gıda ve yem değeri olmayan tarımsal atıklar, endüstriyel odun dışındaki orman ürünleri, sanayi atık çamurları ile arıtma çamurları)					
d.Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisleri	158,54	10	4,95	6,05	43,08	5
e.Rüzgar veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisleri ile Bütünleşik Elektrik Depolama Tesisleri	186,96	10	5,85	7,15	57,50	10
f.Pompaj Depolamalı Hidroelektrik Üretim Tesisleri	302,14	15	9,45	11,55	57,50	10
g. Dalga veya Akıntı Enerjisine Dayalı Üretim Tesisleri	201,91	10	6,30	7,70	57,50	10

01/07/2021 tarihinden 31/12/2030 tarihine kadar işletmeye giren/girecek YEK belgeli üretim tesisleri için YEK Destekleme mekanizması uygulama fiyatları ile yerli katkı fiyatlarının güncellenmesine ilişkin formül aşağıda yer almaktadır:

$$YEKDEM_{GD} / YKF_{GD} = YEKDEM_{OGD} / YKF_{OGD} \times \left[\left(\frac{25}{100} \times \frac{ÜFE_{A-1}}{ÜFE_{A-2}} \right) + \left(\frac{15}{100} \times \frac{TÜFE_{A-1}}{TÜFE_{A-2}} \right) + \left(\frac{30}{100} \times \frac{KUR_{D-1}}{KUR_{D-2}} \right) + \left(\frac{30}{100} \times \frac{KUR_{E-1}}{KUR_{E-2}} \right) \right]$$

- YEKDEM_{GD} : Hesaplanan aylık YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)
YEKDEM_{OGD} : Bir önceki ay için hesaplanan YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)
YKF_{GD} : Herhangi bir aylık dönem için uygulanacak güncel Yerli Katkı Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)
YKF_{OGD} : Bir önceki aylık dönem için hesaplanan Yerli Katkı Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)
ÜFE_{A-1} : Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki ikinci aya ait yurt içi Üretici Fiyat Endeksi
ÜFE_{A-2} : Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki üçüncü aya ait yurt içi Üretici Fiyat Endeksi
TÜFE_{A-1} : Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki ikinci aya ait Tüketici Fiyat Endeksi
TÜFE_{A-2} : Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki üçüncü aya ait Tüketici Fiyat Endeksi
KUR_{D-1} : Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan bir önceki ay içerisinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük ABD Doları alış kurlarının ortalaması
KUR_{D-2} : Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki ikinci ay içerisinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük ABD Doları alış kurlarının ortalaması
KUR_{E-1} : Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki birinci ayda Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük Avro alış kurlarının ortalaması

Elektrik Üretim Tesislerinin Kabulü

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği

19.02.2020 tarihli ve 31044 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, elektrik üretim ve depolama tesislerinin kabul süreçlerini ve işletme döneminde uymaları gereken esasları içerir. Bir üretim santralinin kabulü, saha testi, kontrol, raporlama ve izin işlemlerinin tamamlanmasını içerir ve bu sürecin başarıyla tamamlanması, tesisin elektrik piyasasında faaliyete geçmesi anlamına gelir.

Yönetmelik, önceki düzenlemelerdeki geçici ve kesin kabul aşamalarını ortadan kaldırarak, Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği altında tek bir kabule dayalı bir sistem getirmiştir. Bu değişiklikle birlikte, geçici ve kesin kabul süreçleri yerine kısmi veya tam kabul süreci belirlenmiştir.

Elektrik üretim tesislerinin kısmi veya tam kabul işlemleri, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) tarafından yürütülür. Kabul süreci, ünitenin onaylı projesine ve yönetmelik esaslarına uygunluğunu değerlendirir. Kabul heyeti, tesisin yerinde incelenmesi, test edilmesi ve kontrol edilmesi için oluşturulur. Kabul sürecinin başarıyla tamamlanması durumunda, ilgili tesis veya ünitelere ait kabul tutanağı düzenlenir. Güvenlik ve eksikliklerin bulunmaması, kabul işleminin gerçekleşmesine olanak tanır.

Elektrik üretim santrali kapsamında sadece ETKB tarafından kabul tutanağı düzenlenmiş ünitelerde elektrik üretimi gerçekleştirilebilir. Bu izahname tarihi itibarıyla, üretim faaliyetine başlamış olan tüm elektrik üretim tesislerinin kabulleri tamamlanmıştır.

Üretilen Elektrğin İletimi ve Dağıtımı

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Şebeke Yönetmeliği

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin, Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ile Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur. Dağıtım faaliyeti, elektrğin 36 kV ve daha az gerilim seviyelerinde nakledilmesi olarak tanımlanmış olup, bu dağıtım işlemi EPDK tarafından yetkilendirilmiş dağıtım şirketleri aracılığıyla gerçekleştirilir. Gerilim seviyesi 36 kV üzerinde ise nakil, TEİAŞ aracılığıyla iletim sistemi üzerinden yapılır.

Üretim lisans sahipleri, bağlantı ve kullanım talepleriyle ilgili olarak TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketiyle sistem bağlantı ve kullanım anlaşmaları yapmak zorundadır. Bu süreçte, taleplerin eşit şekilde karşılanması için TEİAŞ ve dağıtım şirketleri tarafından ayırım gözetilmemektedir.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği, TEİAŞ, iletim sistemi kullanıcıları ve diğer sistem kullanıcılarının yükümlülüklerini düzenleyerek tesis tasarımı, işletme kuralları, sistem planlaması ve güvenliğine ilişkin kuralları belirler. Yönetmelik, iletim sistemine bağlı tesislerin teknik gerekliliklerini, bağlantı ve işletme usul ve esaslarını, dengeleme, şebeke işletme kuralları, acil durum önlemleri, erişim ve çalışma güvenliği, sistem toparlanması ve veri kayıt prosedürlerini içermektedir. TEİAŞ, tesislerin iletim sistemine bağlantı taleplerini değerlendirme yetkisine sahiptir. Bağlantı ve sistem kullanım başvurularında TEİAŞ veya dağıtım şirketinin uygun görüşü alındıktan sonra ilgili taraflar arasında bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları imzalanır. Bu anlaşmalar ve detayları, İzahname'nin ilgili bölümlerinde detaylandırılmaktadır.

Üretilen Elektrğin Satılması

Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği, EPDK tarafından 14/3/2013 tarihli ve 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na dayandırılarak aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin dengelenmesine ve uzlaştırmanın gerçekleştirilmesine ilişkin usul ve esasların belirlenmesi

amacıyla hazırlanmıştır. Bu yönetmelik ile piyasa katılımcılarının dengeleme mekanizması ve uzlaştırma kapsamındaki görev ve sorumlulukları belirlenmektedir. Arz ve talebin dengelenmesi ile piyasa katılımcılarının uzlaştırmaya ilişkin alacak ve borç tutarları ile bu tutarların ödeme detayları yönetmelik kapsamında kurallarla belirlenmiştir.

Piyasa katılımcılarının elektrik ticareti yapabilmeleri ve dengeleme işlemlerini gerçekleştirebilmeleri için yönetmelikte çeşitli organize toptan elektrik piyasaları tanımlanmıştır. EPIAŞ bu piyasaların işletmecisi konumundadır. Gün Öncesi Piyasası bu piyasalardan biridir ve bu piyasada piyasa katılımcıları bir gün sonra teslim edilmek üzere üretim/tüketim planlarını sisteme bildirirler ve bildirilen planlar neticesinde arz-talep dengesinin kurulduğu miktarda sistem dengelenir ve fiyat oluşmuş olur. Üretim lisansına sahip piyasa katılımcıları tarafından bir sonraki gün üretilecek elektriğin satışı bu piyasada gerçekleştirilir. Piyasa katılımcıların alış/satış yönlü ticaretlerinden dolayı oluşan alacak/borç tutarları ise 2 iş günü sonra Takasbank üzerinden EPIAŞ ile gerçekleştirilir. Organize toptan elektrik piyasasına bir başka örnek ise Gün İçi Piyasası'dır. Bu piyasada piyasa katılımcıları Gün Öncesi Piyasası için yaptıkları ve sisteme girdikleri üretim/tüketim tahminlerindeki sapmaları dengelemek için elektrik ticareti gerçekleştirirler ve bu sayede tahminlerindeki sapmadan kaynaklanan dengesizlik maliyetlerini azaltabilmektedirler.

Organize toptan piyasalarında gerçekleştirilen ticarete ilişkin ödemeler/alacaklar Uzlaştırma Dönemi'nde gerçekleştirilir. Piyasa katılımcılarının içinde bulunulan aya ait gerçekleştirdikleri işlemlere ait alacak/borç tutarları ilgili ayın bitişi ile birlikte hesaplanmaya başlanır ve bir sonraki ayın 15'inde kendilerine EPIAŞ tarafından açıklanır. Açıklanan tutarlar mahsuplaşma yöntemi uygulanarak hesaplanır ve piyasa katılımcısı borçlu olduğu durumda EPIAŞ tarafından yapılan açıklama tarihini takip eden 6. iş gününde Takasbank üzerinden EPIAŞ ödeme yapar. Piyasa katılımcısının alacaklı durumda olduğunda ise EPIAŞ açıklama tarihini takip eden 7. iş gününde Takasbank üzerinden piyasa katılımcısına ödeme gerçekleştirir.

Diğer Mevzuat

2872 sayılı Çevre Kanunu

11.08.1983 tarih ve 18132 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Kanunun amacı, bütün canlıların ortak varlığı olan çevrenin, sürdürülebilir çevre ve sürdürülebilir kalkınma ilkeleri doğrultusunda korunmasını sağlamaktır. Kanunda, Yüksek Çevre Kurulu, çevre korunmasına ilişkin önlemler ve yasaklar, Çevre Kirliliğini Önleme Fonuna ilişkin hükümler düzenleme altına alınmıştır. Grup, elektrik üretim tesislerinin çevreye olan etkileri, özellikle de çevresel etki değerlendirmesi (ÇED) bakımından söz konusu Kanuna tabidir. Bu Kanuna göre çevresel etki değerlendirmesi, 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 çalışmalar anlamında gelmektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği

29.07.2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan söz konusu Yönetmelik, çevresel etki değerlendirmesi sürecinde uyulacak idari ve teknik usul ve esasları düzenlemektedir. Buna

göre, Yönetmelik kapsamındaki projeler hakkında "ÇED Olumlu", "ÇED Olumsuz", "ÇED Gereklidir" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararlarını verme yetkisi Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na ait olup, bu yetki gerekli görüldüğü hallerde il müdürlüğüne devredilebilir. İlgili Yönetmelik kapsamındaki bir projeyi gerçekleştirmeyi planlayan gerçek veya tüzel kişiler, ÇED'e tabi projeler için başvuruda bulunmak zorundadırlar. Yönetmeliğe tabi projeler için "ÇED Olumlu" kararı veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça bu projelerle ilgili teşvik, onay, izin, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez, proje için yatırıma başlanamaz ve ihale edilemez.

ÇED Yönetmeliği çerçevesinde, bir projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi aşamasında Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği tarafından dört farklı karar verilebilir:

- ÇED(Çevresel Etki Değerlendirmesi) Gerekli Değildir" Kararı: Bu karar, projenin çevre üzerindeki olumsuz etkilerinin alınacak önlemler sonucunda kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine verilir. Bu karar, projenin çevre açısından sakıncasız olduğunu belirtir. Ancak, bu karar verilen projenin 5 yıl içinde mücbir sebep olmaksızın başlanmaması durumunda geçerliliğini yitirir.
- ÇED(Çevresel Etki Değerlendirmesi) Gereklidir" Kararı: projenin çevresel etkilerini belirlemek amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasını gerektiren bir karardır. Bu karar, ÇED Yönetmeliği Ek-1'de listelenen projeler için geçerlidir. Bu projelere başlamadan önce veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı "ÇED Gereklidir" kararı verdiğinde, projeye ilişkin ÇED Raporu hazırlanması zorunludur. ÇED Raporu, belirlenen formata uygun olarak hazırlanarak ilgili komisyona sunulur. Ayrıca, "ÇED Gereklidir" kararına esas şartlarda değişiklik olması durumunda, projenin ön inceleme ve değerlendirmesi yeniden değerlendirilebilir.
- Çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı ("ÇED Olumlu" kararı), ÇED Raporu üzerinde yapılan değerlendirmeler sonucunda projenin çevresel etkilerinin kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine verilen bir karardır. "ÇED Olumlu" kararı verilen projeler için, 7 yıl içinde mücbir sebep olmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda bu karar geçersiz sayılır
- Çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("ÇED Olumsuz" kararı), ÇED Raporu üzerinde yapılan değerlendirmeler sonucunda projenin çevre açısından sakıncalı olduğunu belirten bir karardır. "ÇED Olumsuz" kararı verilen projeler için, kararı etkileyen şartlarda değişiklik olması durumunda yeniden başvuru yapılabilir.

"ÇED Olumlu" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadan, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler için onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez. Bu projelere yatırım başlanamaz, ihale edilemez ve başlanan faaliyetler durdurulur. Durdurma kararı, "ÇED Olumlu" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alındıktan sonra kaldırılır. Aksi durumda, Çevre Kanunu hükümlerine göre işlem yapılır ve bu çerçevede, ÇED sürecini tamamlamadan inşaata başlayan veya faaliyete geçenlere, proje bedelinin yüzde 2'si oranında idari para cezası uygulanır. Cezaya tabi durumlarda yatırımcı, faaliyet alanını eski haline getirme yükümlülüğündedir.

ÇED Yönetmeliği uyarınca, (i) yönetmeliğin ekine listelenen projelere, (ii) bakanlık tarafından "ÇED Gereklidir" kararı verilen projelere ve (iii) daha önce kapsam dışı olarak değerlendirilen

projelere ilişkin kapasite artırımı ve/veya genişletilmesi planlanıyorsa, mevcut proje kapasitesi ve kapasite artışları toplamı ile birlikte yeni kapasitesi ilgili ekinde belirtilen eşik değeri veya üzerinde olan projeler için ÇED Raporu hazırlanması zorunludur. ÇED Raporu, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yetkilendirilmiş kurum ve kuruluşlarca, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki form ve içeriğe uygun olarak hazırlanır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1 kapsamında (i) rüzgâr enerji santralleri, (ii) proje alanı 20 hektar ve üzerinde veya kurulu gücü 10 MWm ve üzerinde olan güneş enerji santralleri ve (iii) hidroelektrik santrali projeleri için ÇED Raporu zorunludur. Ek-2'ye göre ise, proje alanı 2 hektar ve üzerinde veya kurulu gücü 1 MWm ve üzerinde olan güneş enerji santralleri (çatı ve cephe sistemleri hariç) ön inceleme ve değerlendirmeye tabidir.

ÇED Yönetmeliğinin Geçici 1. maddesi uyarınca, ÇED Yönetmeliği'nin yürürlük tarihinden önce (29.07.2022 tarihinden önce), ÇED başvuru dosyası/proje tanıtım dosyası İl Müdürlüğüne ya da Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na sunulmuş projelere, ÇED Yönetmeliği'nin lehte olan hükümleri ve/veya başvuru tarihinde yürürlükte olan yönetmelik hükümleri uygulanır. Bu kapsamda, 29.07.2022 tarihinden önce ÇED süreci tamamlanmış olan santraller bakımından, yürürlükteki ÇED Yönetmeliği daha ağır kriterler içermesine rağmen, daha önce temin edilmiş olan "ÇED Gerekli Değildir" veya "ÇED Olumlu" kararlarının yürürlüğü devam etmektedir.

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu

İşyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanlarının görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerinin düzenlendiği 30.06.2012 tarih ve 28339 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kanun, kamu ve özel sektöre ait bütün işlere ve işyerlerine, bu işyerlerinin işverenleri ile işveren vekillerine, çırak ve stajyerler de dahil olmak üzere tüm çalışanlarına faaliyet konularına bakılmaksızın uygulanmaktadır.

İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlüdür. Bu çerçevede, mesleki risklerin önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dahil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır. İşyerinde alınan iş sağlığı ve güvenliği tedbirlerine uyulup uyulmadığını izlemeli, denetlemeli ve uygunsuzlukların giderilmesini sağlamalıdır. Risk değerlendirmesi yapmalı veya yaptırmalı, çalışana görev verirken çalışanın sağlık ve güvenlik yönünden işe uygunluğunu göz önünde bulundurmalı, eterli bilgi ve talimat verilenler dışındaki çalışanların hayati ve özel tehlike bulunan yerlere girmemesi için gerekli tedbirleri almalıdır.

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işlerde iş sağlığı ve güvenliğini sağlamak amacıyla ilgili mevzuat çerçevesinde ek kurallar ve düzenlemeler bulunmaktadır. İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan liste, farklı iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğunu belirlemektedir. Bu kapsamda, elektrik enerjisi üretimi işleri, ilgili mevzuatta "çok tehlikeli" olarak sınıflandırılmıştır.

İşveren, işyerinde çalışanları arasından iş sağlığı ve güvenliği uzmanı ve işyeri hekimi; on ve daha fazla çalışanı olan çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerinde diğer sağlık personelini görevlendirmekle yükümlüdür. İşverenin çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel

Çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde, her 250 çalışan için bir işyeri hekimi ve her 250 çalışan için bir iş güvenliği uzmanı tam gün çalışacak şekilde görevlendirilmelidir. İşveren, bu durumda işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurmakla yükümlüdür. Ayrıca, elli veya daha fazla çalışanın bulunduğu ve altı aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere bir iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır.

16.06.2006 tarih ve 26200 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ilgili Kanunun amacı, sosyal sigortalar ile genel sağlık sigortası bakımından kişileri güvence altına almak; bu sigortalardan yararlanacak kişileri ve sağlanacak hakları, bu haklardan yararlanma şartları ile finansman ve karşılama yöntemlerini belirlemek; sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemektir. Kanun, sosyal sigortalar ile genel sağlık sigortasından yararlanacak kişileri, işverenleri, sağlık hizmet sunucularını, Kanunun uygulanması bakımından gerçek kişiler ile her türlü kamu ve özel hukuk tüzel kişilerini ve tüzel kişiliği olmayan diğer kurum ve kuruluşları kapsamaktadır. Kanunda, sigortalı sayılanlar, sigortanın başlangıcı ve sona ermesi, işyerleri ve işverenlere ilişkin hükümler, iş kazası ve meslek hastalığı hükümleri, kısa ve uzun vadeli sigorta hükümleri, kamu görevlilerine ilişkin hükümler, isteğe bağlı sigorta hükümleri, genel sağlık sigortası hükümleri, sağlanan sağlık hizmetleri ve diğer haklar, primlere ilişkin hükümler, idari para cezaları ve fesih hükümleri düzenleme altına alınmıştır.

Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun uyarınca kişilerin silahlı personel tarafından korunması, kurum ve kuruluşlar bünyesinde özel güvenlik birimi kurulması veya güvenlik hizmetinin şirketlere gördürülmesi özel güvenlik komisyonunun kararı üzerinde valinin iznine bağlıdır. Üretim Şirketleri'ne ait RES, HES ve JES'lerin tamamında üçüncü kişilerden özel güvenlik hizmeti alınmakta olup; söz konusu işyerleri için valiliklerden özel güvenlik izinleri alınmıştır.

9.05.1985 tarih ve 18749 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ilgili Kanun, yerleşme yerleri ile bu yerlerdeki yapılaşmaların; plan, fen, sağlık ve çevre şartlarına uygun teşekkülünü sağlamak amacıyla düzenlenmiş olup; belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde yapılacak planlar ile inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar bu Kanun hükümlerine tabidir. Kanunda, imar planları ile ilgili esaslar, arazi ve arsa düzenleme esasları, yapı ve yapı ile ilgili esaslar gibi hükümler düzenleme altına alınmıştır.

17.06.1989 tarih ve 20198 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Kanun, sanayi, tarım ve diğer işyerleri ile her türlü işletmeleri, işyeri açma ve çalışma ruhsatlarının verilmesi işlerinin basitleştirilmesi ve kolaylaştırılması amacını haizdir. İlgili Kanunda, hangi işyerleri bakımından

söz konusu Kanunun uygulanmayacağı, işyeri açma ve çalışma ruhsatını vermeye hangi mercilerin yetkili olduğu ile işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınabilmesi için nasıl bir yol izleneceği düzenlenmiştir.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik

10.08.2005 tarih ve 25902 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan söz konusu Yönetmeliğin amacı, işyeri açma ve çalışma ruhsatlarının verilmesinde uygulanacak esas ve usullerin belirlenmesidir. Buna göre ilgili Yönetmelik, sıhhi ve gayrisihhi işyerleri ile umuma açık istirahat ve eğlence yerlerinin ruhsatlandırılması ve denetlenmesini kapsar. Yönetmeliğe göre, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadıkça işyeri açılmaz ve çalıştırılmaz; ruhsat olmaksızın açılmışsa, söz konusu işyeri yetkili idareler tarafından kapatılır.

6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu

7.04.2016 tarih ve 29677 sayılı Resmi Gazete ile yürürlüğe giren Kanunda, kişisel verilerin işlenmesinde başta özel hayatın gizliliği olmak üzere kişilerin temel hak ve özgürlüklerini korumak ve kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişilerin yükümlülükleri ile uyacakları usul ve esaslar düzenlenmiştir. Kanun kapsamında, kişisel verilerin işlenmesi, silinmesi, yok edilmesi veya anonim hale getirilmesi, aktarılması, yurt dışına aktarılması şartları ile veri sorumlusu ve ilgili kişinin hak ve yükümlülükleri, Kişisel Verileri Koruma Kurulu’na başvuru, şikayet ve veri sorumluları sicili, suçlar ve kabahatler, Kişisel Verileri Koruma Kurumu ve teşkilatına ilişkin hükümler yer almaktadır.

Söz konusu Kanun çerçevesinde, kişisel verilerin yasa dışı yollarla toplanması, işlenmesi ve iletilmesi durumunda Türk Ceza Kanunu hükümleri çerçevesinde idari para cezaları ve cezai yaptırımlar getirilmiştir. Kanuna göre;

- kişisel bilgiler sadece veri sahibinin açık rıza vermesi halinde işlenebilir;
- veri sahipleri kendi kişisel verilerine erişme ve veri sorumlusuna başvurma hakkına sahiptir;
- ülke dışına veri transferi için veri sahibinin açık rızası gereklidir ve
- kuruluşlar bilgi güvenliğini sağlamak için gerekli güvenlik önlemlerini almak zorundadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Yenilenebilir enerji faaliyeti konusunda daha etkin ve odaklanmış bir yapı kurulması ve yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi faaliyetinde bulunan %100 bağlı ortaklıklarının tek bir çatı altında toplanması amacı ile Zorlu Enerji’nin kısmi bölünmesi suretiyle 27 Ağustos 2020 tarihinde 1.045.000.000,00 TL kuruluş sermayeli olarak Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ kurulmuştur.

Kuruluş işlemi Zorlu Enerji bünyesinde küll halinde kısmi bölünme yolu ile yapılmış olup, işlem sonucunda aşağıda yer alan ve devir tarihindeki sermaye bilgileri verilen Zorlu Enerji’nin %100 bağlı ortaklıkları Şirket’e devredilmiştir;

- Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ (Kuruluş ve Edinim Tarihi: 30 Haziran 2008), İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu’nun 670970 sicil sayısında kayıtlı olup, 185.000.000,00 TL nominal değerdeki 185.000.000 adet pay devredilmiştir.

- Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ (Kuruluş Tarihi: 20 Haziran 2008, Edinim Tarihi: 31 Aralık 2012), İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nun 670153 sicil sayısında kayıtlı olup, 560.000.000,00 TL nominal değerdeki 560.000.000 adet pay devredilmiştir.
- Rotor Elektrik Üretim AŞ (Kuruluş Tarihi 26.01.1999, Edinim Tarihi: 25 Haziran 2007), İstanbul Ticaret Sicili Memurluğu'nun 635891 sicil sayısında kayıtlı olup, 300.000.000,00 TL nominal değerdeki 300.000.000 adet pay devredilmiştir.

Kısmi bölünme yolu ile kuruluş işlemi 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 159. maddesinin 1. fıkrasının (b) bendi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Birleşme ve Bölünme Tebliği"nin (II-23.2) kolaylaştırılmış usulde bölünmeye ilişkin hükümleri ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. maddesinin 3. fıkrasının (b) bendi ile 20. maddesine uygun olarak, Zorlu Enerji'nin 31 Aralık 2019 tarihli finansal tabloları esas alınarak, SPK Duyuru Metni onayını takiben Zorlu Enerji'nin 18 Ağustos 2020 tarihli Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında Bölünme Raporu ve Bölünme Planı ile onaylanmıştır. Bu karar Bursa Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 27 Ağustos 2020 tarihinde tescil edilmiştir.

Şirket'in sermayesi 14 Temmuz 2021 tarihli Olağan Genel Kurul'da 2.695.000.000,00 TL'ye arttırılmıştır. Şirketin hukuki yapısında bu tarihten itibaren herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir.

29 Eylül 2023 tarihinde ise, Zorlu Enerji tarafından aşağıda yer alan ve devir tarihindeki sermaye bilgileri verilen %100 bağlı ortaklıkları da pay devri suretiyle Şirket'e devredilmiştir;

- Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ (Kuruluş Tarihi: 26 Mayıs 2003, Edinim Tarihi: 29 Eylül 2023), Eskişehir Ticaret Sicili Memurluğu'nun 50894 sicil sayısında kayıtlı olup, 247.000.000,00 TL nominal değerdeki (Beheri: 0,01 TL) 24.700.000.000 adet pay devredilmiştir.
- Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ (Kuruluş Tarihi: 2 Ağustos 2013, Edinim Tarihi: 29 Eylül 2023), İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nün 878732 sicil sayısında kayıtlı olup, 50.000,00 TL nominal değerdeki 50.000 adet pay devredilmiştir.

Şirketin temel hedefi Jeotermal santraller de dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak kaydı ile her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santraller kurmak, işletmek ve üretilen enerjinin mevzuata uygun olarak dağıtımını, satışını yapmak ve çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmaktır.

Şirketin mevcut durumda 5 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bu bağlı ortaklıklar aracılığıyla 4 adet Jeotermal enerji santrali, 7 adet hidroelektrik enerji santrali, 1 adet rüzgar enerji santrali ve bir adet hibrit solar enerji santrali bulunmaktadır. Toplam kurulu gücü 558,925 MW'tır. Şirket'in sahip olduğu santrallere , hangi bağlı ortaklığa ait olduğu, YEKDEM kabul ve bitiş süreleri ve kurulu güçlerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Santral	Şirket	Mevki	Kurulu Güç (MWe)	Yekdem Kabul Tarihi	Yekdem Bitiş Tarihi
Kızıldere I JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Denizli/Sarayköy	15	-	-

Kızıldere II JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Denizli/Sarayköy	80	1.01.2014	31.12.2023
Kızıldere III JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Denizli/Sarayköy	165	1.01.2018	31.12.2027
Ataköy HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Tokat	5,525	-	-
Beyköy HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Eskişehir	16,80	-	-
Çıldır HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Kars	15,36	-	-
İkizdere HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Rize	24,94	-	-
Kuzgun HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Erzurum	20,90	-	-
Tercan HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Erzincan	15	-	-
Mercan HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Tunceli	20,40	-	-
Alaşehir I JES	Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Manisa/Alaşehir	45	1.01.2016	31.12.2025
Alaşehir I Hibrit GES*	Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Manisa/Alaşehir	3,7543	1.01.2023	31.12.2025
Gökçedağ RES	Rotor Elektrik Üretim AŞ	Osmaniye	135		31.12.2020

* Alaşehir I Hibrit GES'in kurulu gücü olan 3,7543 MWp ile birlikte santralin lisanslı kurulu gücünde Hibrit lisans yönetmeliği gereğince MWe cinsinden bir artış bulunmamaktadır. Santralin kurulu gücü 48,7543 MWm / 45 MWe 'dir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından olan Rotor Elektrik Üretim AŞ 2003 yılında rüzgâr santralleri inşa etmek amacıyla kurulmuştur ve 2007 yılında Zorlu Enerji tarafından satın alınmıştır ve bu sayede Rotor'a ait rüzgar elektrik üretim lisansı da devralınmıştır. 135 MW kurulu güce sahip Gökçedağ Rüzgar Enerji santrali 2010 yılında tam kapasite devreye alınmıştır.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ elektrik satışı yapmak, enerji, buhar ve ısı ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik projeler geliştirmek, hidroelektrik, jeotermal enerji santralleri dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere her türlü yenilenebilir enerji kaynağına dayalı elektrik enerjisi üretim tesisleri kurmak üzere ilgili fizibiliteyi hazırlamak amacıyla 2008 yılında kurulmuştur. Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali YEKDEM tarifesinden 31.12.2020 tarihinde çıkmıştır. Bu tarihten itibaren, gün öncesi piyasa fiyatından elektrik satışına devam etmektedir.

Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ'nin ("ADÜAŞ") 5 Mart 2008 tarihinde gerçekleştirilen 510 milyon ABD doları tutarındaki özelleştirme ihalesinin ardından Zorlu Doğal, ADÜAŞ ve Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) arasında işletme hakkı devrine ilişkin anlaşma imzalandı. Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'nin ADÜAŞ'ın varlıklarını devralmasıyla 30 yıllık faaliyet dönemi başlamıştır.

2013 yılında Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ altında Kızıldere II Jeotermal Enerji Santrali, 80 MW kurulu gücü ile devreye alındı. Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ altında ilk fazı Ağustos 2017 yılında devreye alınan Kızıldere III Jeotermal Enerji Santralinin Mart 2018 yılında ikinci fazı devreye alınarak toplamda kurulu gücü 165 MW olmuştur. Türkiye'nin en büyük, dünyanın ise sayılı Jeotermal Enerji santrallerinde biri olmuştur. (<https://lisans.epdk.gov.tr/epvysweb/faces/pages/lisans/elektrikUretim/elektrikUretimOzetSorgula.xhtml>).

Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ altında bulunan santrallerden Kızıldere II Jeotermal Enerji Santrali 31.12.2023 tarihinde YEKDEM uygulamasından çıkacaktır. Kızıldere III Jeotermal Enerji Santrali'nin YEKDEM bitiş tarihi 31.12.2027'dir. Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'nin altında bulunan 7 adet hidroelektrik santrali ve Kızıldere I Jeotermal Enerji Santrali gün öncesi piyasası fiyatından piyasaya elektrik satışına devam etmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zorlu Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ 2008 yılında enerji, buhar ve ısı üretimine yönelik projeler geliştirmek, jeotermal enerji santralleri başta olmak üzere tüm yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretim tesisleri için fizibilite çalışmaları yaparak tesisler kurmak; ve üretilen enerjiyi satmak amacıyla kurulmuştur. 28 Temmuz 2011 tarihinde Zorlu Petrogas Petrol, Gaz ve Petrokimya Ürünleri İnşaat Sanayi ve Ticaret AŞ'nin Alaşehir jeotermal lisansını devralmıştır.

Zorlu Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ altında yer alan Alaşehir I Jeotermal Enerji Santrali 2015 yılında 45 MW kurulu güç ile devreye alınmıştır. Hibrit santral kurulumuna ait regülasyon kapsamında Zorlu Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ altında Alaşehir I Jeotermal Enerji santraline entegre hibrit güneş enerji santrali Aralık 2022'de devreye alınmıştır.

Zorlu Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ'nin altında bulunan Alaşehir I Jeotermal Enerji Santrali ve aynı santrale entegre hibrit güneş enerji santrali 31.12.2025 tarihine kadar YEKDEM tarifesinden faydalanacaktır.

Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ., Bitlis ve çevresindeki jeotermal kaynakların enerji üretiminde değerlendirilmesi amacıyla Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin %75 ve Rarik - Turkison Enerji İnşaat Maden Proje Ltd. Şirketi'nin %25 oranında kurucu ortaklığında 2 Ağustos 2013 kurulmuştur. Zorlu Enerji "Devralma Yoluyla Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme" işlemleri ile Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ'nin hisselerinin tamamına 29 Ağustos 2023 tarihinde devralmıştır.

Bitlis İl Özel İdaresi tarafından, Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi A.Ş.'ye 23 Eylül 2013 tarihinde yürürlüğe girmek ve Bitlis İli, Tatvan ilçesinde geçerli olmak üzere, 30 yıl süreli 4 numaralı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular İşletme Ruhsatı ile 2 Şubat 2017 tarihinde yürürlüğe girmek ve Bitlis İli, Tatvan ilçesinde geçerli olmak üzere, 30 yıl süreli 9 numaralı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular İşletme Ruhsatı verilmiştir.

Zorlu Elektrik, elektrik enerjisinin yurt içinden ve serbest bölgelerden satın alınarak, yurt içinde toptan veya doğrudan satışı ya da yurt dışı ülkelere ihraç edilmesi amacıyla 2003 yılında kurulmuştur. Toptan elektrik ticareti faaliyetlerinin Zorlu Enerji bünyesinde ele alınmak suretiyle faaliyet bütünlüğünün sağlanması ve şeffaflığın artırılması amacıyla, Zorlu Elektrik'in

paylarının tamamı Zorlu Enerji tarafından satın alınmış olup, satın almaya ilişkin tescil işlemleri 7 Mart 2016 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Şirket, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından verilen "Tedarik Lisansı" altında faaliyet göstermektedir.

Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ'nin 250 MW kurulu güce sahip Yeniçiftlik Depolamalı Rüzgâr Enerji Santrali ve 125 MW kurulu güce sahip Hamitabat Depolamalı Rüzgar Enerji Santrali projeleri için yaptığı önlisans başvuruları uygun bulunmuştur.

Faaliyetler

Zorlu Yenilenebilir Enerji toplamda 558,925 MW kurulu güce sahiptir ve bu kurulu gücün tamamı yenilenebilir enerji portföyünden oluşmaktadır. Kurulu güç ve yatırımlarının tamamı yurtiçindedir. Toplamda 305 MW kapasite ile 4 adet Jeotermal Santrali, 135 MW kapasite ile Rüzgar santrali ve 118,925 MW kapasite ile 7 adet Hidroelektrik santrali bulunmaktadır.

JES Grubu

31.12.2023 tarihi itibarıyla elektrik üretim şirketleri, Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş aracılığıyla, 5 Mart 2008 ADÜAŞ özelleştirme ihalesi ile devralınan 15 MW kurulu gücündeki Kızıldere 1 JES'e ek olarak Kızıldere Jeotermal Kaynak İşletme Ruhsatı kapsamında iki adet jeotermal enerji santrali inşaa edilerek 260 MW kurulu güce ulaşılmıştır.

Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ aracılığıyla Alaşehir jeotermal sahasında 1 adet Jeotermal enerji santrali ile 45 MW olmak üzere toplamda 305 MW kurulu güç ile üretim faaliyetleri sürdürülmektedir.

HES Grubu

31.12.2023 tarihi itibarıyla elektrik üretim şirketi, Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş aracılığıyla, 5 Mart 2008 ADÜAŞ özelleştirme ihalesi ile devralınan 7 adet hidroelektrik enerji santrali toplamda 118,94 MW kurulu güç ile üretim faaliyetleri sürdürülmektedir.

RES Grubu

31.12.2023 tarihi itibarıyla elektrik üretim şirketi, Rotor Elektrik Üretim A.Ş aracılığıyla, 1 adet rüzgar enerji santrali 135 MW kurulu güç ile üretim faaliyetleri sürdürülmektedir.

GES Grubu

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde 28.07.2020 tarihinde yapılan değişiklikle üretim lisansına sahip santrallerin, yardımcı kaynak ilave edilerek hibrit santrallere dönüştürülmesine izin verilmiştir.

İşbu müsaade çerçevesinde yapılan yatırım ile 31.12.2023 tarihi itibarıyla elektrik üretim şirketi, Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim Şirketi aracılığıyla 1 adet yardımcı kaynak güneş enerjisi santrali 3,7543 MWp kurulu gücündedir. Bu santral Alaşehir Jeotermal enerji santraline entegre şekilde çalışmaktadır.

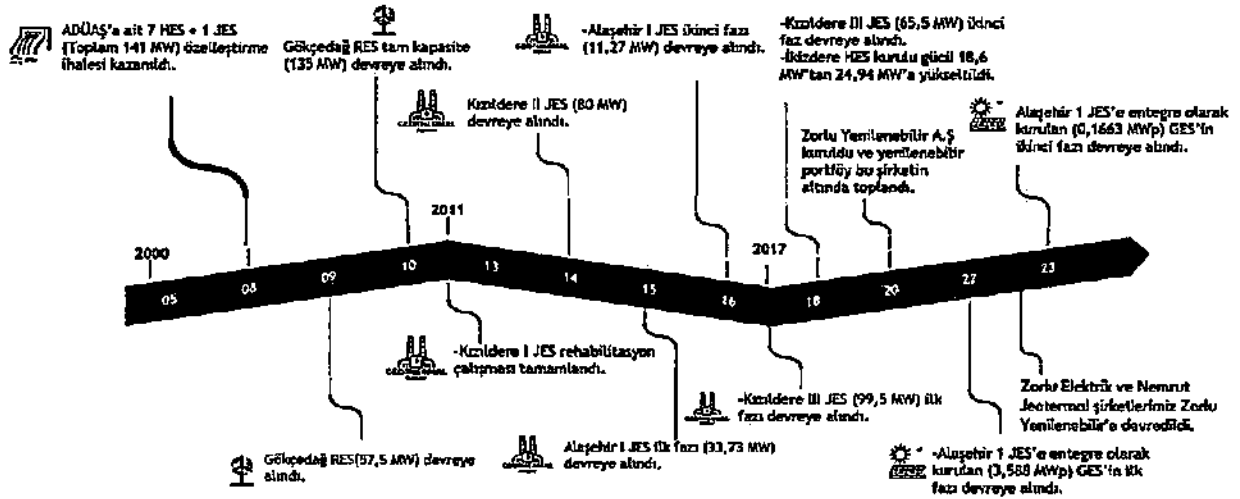
YEKDEM

Zorlu Yenilenebilir'in portföyünde bulunan santrallerin tamamı Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamındadır.

31.12.2023 tarihi itibarıyla, YEKDEM fiyat mekanizması kapsamında aşağıda belirtilen 2 Jeotermal enerji santralin ABD doları bazlı satın alım garantisi devam etmektedir.

Santral	Satın Alım Garantisi ABD Doları/MWh	Son geçerlilik tarihi
Alaşehir JES	105	31.12.2025
Kızıldere 3 JES	105	31.12.2027

Tarihsel Gelişim



2008	Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ'nin ("ADÜAŞ") 5 Mart 2008 tarihinde gerçekleştirilen 510 milyon ABD doları tutarındaki özelleştirme ihalesinin ardından Şirketin bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal ile, ADÜAŞ ve Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı (ÖİB) arasında işletme hakkı devrine ilişkin anlaşma imzalandı. Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'nin ADÜAŞ'ın varlıklarını devralmasıyla 7 adet Hidroelektrik santral, Kızıldere 1 Jeotermal enerji santrali ve Kızıldere jeotermal kaynak işletme ruhsatında 30 yıllık faaliyet dönemi başlamıştır.
2009	Şirketin bağlı ortaklıklarından Rotor Elektrik Üretim AŞ tarafından Gökçedağ Rüzgar Enerjisi santrali kademeli olarak (57,5 MW) ticari faaliyete başladı.
2010	Rotor Elektrik Üretim AŞ tarafından 135 MW kurulu güce sahip Gökçedağ Rüzgar Enerji santrali tam kapasite devreye alınmıştır.

2011	Özelleştirme İhalesi kapsamında alınan Kızıldere I Jeotermal Enerji Santrali, 15 MW kurulu gücü ile tam kapasite ile çalışacak şekilde rehabilitasyon yapılarak devreye alındı.
2013	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ altında Kızıldere II Jeotermal Enerji Santrali, 80 MW kurulu gücü ile devreye alındı.
2015	Şirketin bağlı ortaklıklarından Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ altında Alaşehir Jeotermal Enerji Santrali, 33,73 MW kurulu gücü ile devreye alındı.
2016	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ altında Alaşehir Jeotermal Enerji Santrali, 45 MW kurulu gücü ile tam kapasite devreye alındı.
2017-2018	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ altında ilk fazı Ağustos 2017 yılında devreye alınan Kızıldere III Jeotermal Enerji Santralinin Mart 2018 yılında ikinci fazı devreye alınarak toplamda kurulu gücü 165 MW olmuştur.
2018	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ altında İkizdere Regülatörü ve Hidroelektrik Santralinde rehabilitasyon çalışmaları yapılarak kurulu gücü 18,6 MW'tan 24,94 MW'a yükseltildi.
2023	Alaşehir Jeotermal Enerji Santraline ilave 3,7543 MWp Yardımcı Kaynak Güneş Enerjisi santrali devreye alındı.
2023	Zorlu Elektrik ve Nemrut Jeotermal şirketleri Zorlu Yenilenebilir'e devredildi.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Yatırım stratejisi

Grup bünyesinde bulunan yatırım birimi, iş geliştirme ve idari izin konularını koordine etmekte olup, bu birim tarafından yürütülen faaliyetler kapsamında, tüm yatırım ve iş geliştirme fırsatları değerlendirilmekte, yeni projeler için mevzuat çerçevesinde başvurular yapılmakta, Yeka ihaleleri, hibrit ve kapasite artışı gibi konularda çalışmalar sürdürülmektedir. Aynı zamanda, güç kapasitesini artırmayı amaçlayan bir strateji doğrultusunda, önlisans/lisans sahipleri ile iş birliği, birleşme ve satın alma görüşmeleri yapılmaktadır.

Yatırımlar birimi, üzerinde çalışılan projelerin tüm avantaj ve dezavantajlarını analiz ederek yönetim kuruluna sunmaktadır. Yönetim kurulu kararına bağlanan projeler, özkaynak ve uzun vadeli proje finansmanı ile desteklenerek hayata geçirilmektedir. Grup, yenilenebilir enerji üretimi konusunda rüzgâr, güneş, jeotermal ve hidroelektrik gibi farklı teknolojilere yatırım

yapma amacı güderek, yatırım portföyünü çeşitlendirme stratejisini benimsemektedir. Grup, yatırım projelerini değerlendirirken, belirlediği vizyon ve misyon doğrultusunda şu kriterlere öncelik vermektedir:

- Fosil yakıtların enerji üretiminde kullanıldığı santrallere yatırım yapılmaması;
- Grup'un sürdürülebilirlik, çevresel ve sosyal yönetim sistemi politikalarına uygun olmayan yatırımlardan kaçınılması;
- Projelerin bankalar nezdinde uzun vadeli proje finansmanına uygun olması;
- Proje finansmanı ile ilgili kredi sözleşmeleri ve mevcut sözleşmelerdeki yükümlülüklerle çelişmemesi.

Grup'un 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla, toplam yatırım harcamalarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yapılan Yatırım (bin TL)	Lokasyon	2021	2022	2023	Genel Toplam	Tamamlanma Dereceleri (%)	Finansman Şekli
Arsalar	-	-	-	3.561	11.272	-	-
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	-	1.154	-	7.482	8.636	-	-
Binalar	-	-	-	-	-	-	-
Tesis, makine ve cihazlar	-	32.424	153.307	6.837	192.568	-	-
Motorlu taşıtlar	-	1.573	-	-	1.573	-	-
Mobilya ve demirbaşlar	-	7.335	19.885	8.826	36.046	-	-
Yapılmakta olan yatırımlar	-	791.577	429.805	666.667	1.888.049	-	-
Toplam		841.774	602.997	693.373	2.138.144	-	-

Yapılmakta Olan Yatırım (bin TL)	Lokasyon	Başlama Tarihi	Harcama Tutarı (bin TL) (31.12.2021)	Harcama Tutarı (bin TL) (31.12.2022)	Harcama Tutarı (bin TL) (31.12.2023)	Tamamlanma Durumu	Finansman Şekli
Kızıldere 1 Hibrit GES	Denizli	30.06.2022	21	187	4.068	%38	Özkaynak
Kızıldere 2 Hibrit GES	Denizli	2.02.2023	216	2.571	20.057	%29	Özkaynak
Kızıldere 3 Hibrit GES -Unit 1	Aydın	23.03.2023	727	21.817	18.416	%24	Özkaynak
Kızıldere JES Destek	Aydın-Denizli	20.01.2020	666.251	172.354	522.368	%68	Özkaynak

Gökçedağ RES Bakım Onarım	Osmaniye		16.434	49.849	56.939	%100*	Özkaynak
Gökçedağ Hibrit GES	Osmaniye	2.10.2022	-	145	-	%5	Özkaynak
Alkan JES	Manisa	23.11.2017	69.515	114.438	6.163	%45	Özkaynak ve Yurtdışı Tahvil İhracı
Simav JES	Kütahya	17.11.2016	5.707	-	-	%5	Özkaynak
Alaşehir Hibrit GES	Manisa	28.12.2020	23.377	45.968	6.562	%100	Özkaynak ve Yurtdışı Tahvil İhracı
Alaşehir JES Destek	Manisa	13.03.2018	-	14.241	27.763	%72	Özkaynak
Diğer Yatırımlar	Türkiye	-	9.329	8.235	4.331	%42	Özkaynak

(*)Tüm Bakım ve onarım çalışmalarıdır, rutin olarak devam etmektedir, şimdiye kadar planlananlar tamamlanmış olup, 2024 kapsamında benzer tutarlarda harcama olacağı öngörülmektedir.

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

Zorlu Yenilenebilir tarafından, işbu izahnamenin 6.1.4 bölümünde belirtildiği üzere Hibrit Yönetmeliği kapsamında 9 farklı proje için 104,82 MWp (EPDK'nın 25.01.2024 tarih ve 11958-1 Sayılı Kurul Kararı ile 6,0774 MWp kısmının Elektrik Üretim Lisansından çıkarılması kararlaştırılmıştır.) güçte kapasite artışı için yatırım süreci ve bu kapsamda izin süreçleri devam etmektedir. Bununla birlikte biri lisanslı biri ön lisanslı olmak üzere toplam 53,6 MWm/53,6 MWe güçte Jeotermal enerji santrali, 46,6 MWe rüzgar enerjisi santrali kapasite artışı yatırımı söz konusudur. Ayrıca Elektrik Piyasası yönetmeliği kapsamında güncellenen depolamalı mevzuatı çerçevesinde, ön lisanslı iki adet depolamalı rüzgar enerjisi santrali projesi ile 375 MWe/375 MWh gücünde yatırım söz konusudur.

Yapılmakta Olan Yatırım	Lokasyon	Başlama Tarihi	Yatırım Bedeli- (bin Amerikan USD)	Harcama Tutarı-TL	Finansman Şekli	Tamamlanma Durumu (%)
Kızıldere-3 Hibrit GES Ünite-2	Aydın	-	20.980,31	-	Özkaynak	0%
Alkan 2 JES	Manisa	-	29.000,00	-	Özkaynak	0%
Alaşehir Hibrit GES Ünite 2	Manisa	-	341,90	-	Özkaynak	0%
Alkan Hibrit GES	Manisa	-	126,50	-	Özkaynak	0%
Alkan 2 Hibrit GES	Manisa	-	126,50	-	Özkaynak	0%

Nemrut JES	Adıyaman	-	184.000,00	-	Özkaynak	0%
Aydın Nazilli JES	Aydın	-	88.750,00	-	Özkaynak	0%
Aydın Kuyucak JES	Aydın	-	88.750,00	-	Özkaynak	0%
Simav Yeniköy JES	Kütahya	-	96.666,67	-	Özkaynak	0%
Ağrı JES	Ağrı	-	333.000,00	-	Özkaynak	0%
Gökçedağ Kapasite Artırımı	Osmaniye	-	51.260,00	-	Özkaynak	0%
Gökçedağ Hibrit GES Ünite 2	Osmaniye	-	7.572,50	-	Özkaynak	0%
İhsaniye 1 Depolamalı GES	Afyonkarahisar	-	24.000,00	-	Özkaynak	0%
İhsaniye 2 Depolamalı GES	Afyonkarahisar	-	24.000,00	-	Özkaynak	0%
Bolvadin Depolamalı GES	Afyonkarahisar	-	14.000,00	-	Özkaynak	0%
Dazkırı 2 Depolamalı GES	Afyonkarahisar	-	32.000,00	-	Özkaynak	0%
Toklucak 1 Depolamalı GES	Afyonkarahisar	-	16.000,00	-	Özkaynak	0%
Toklucak 2 Depolamalı GES	Afyonkarahisar	-	32.000,00	-	Özkaynak	0%
Nallıhan Depolamalı GES	Ankara	-	20.000,00	-	Özkaynak	0%
Hamitabat Depolamalı RES	Tekirdağ	-	156.250,00	-	Özkaynak	0%
Yeniçiftlik Depolamalı RES	Kırklareli	-	312.500,00	-	Özkaynak	0%

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

Grup; halka arzdan elde edilecek brüt halka arz gelirinin halka arza ilişkin masraflar düşüldükten sonra kalan net tutarının %34'lük kısım ile Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının mevcut santrallerinde iyileştirmeler ve yeni yatırımlar yaparak büyümeyi planlanmaktadır.

Grup'un büyüme stratejisi yenilenebilir ve çevreci enerji kaynaklarına dayalı olarak mevcut santrallerde verimlilik yatırımları ve güç kapasitesini geliştirmeye yöneliktir. Bu kapsamda Şirket bağlı ortaklarına ait mevcut jeotermal enerji santrallerine hibrit GES yatırımları yapmayı

planlamaktadır. Hibrit güneş santrali yatırımları santral iç tüketimini azaltarak tüm tesislerdeki verimliliğin ve aynı zamanda üretimin artmasını sağlamayı planlamaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan karar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler bulunmamaktadır.

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

Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ, Denizli ve Aydın il sınırlarında gerçekleştirdiği Kızıldere 3 JES yatırımı için 23 Aralık 2021 tarih ve C-121896 sayılı (Bu belge 26 Temmuz 2017 tarih ve B-121896 sayılı teşvik belgesi yerine kaim olmak üzere düzenlenmiştir.) yatırım teşvik belgesini almıştır. İlgili teşvik belgesi yeni makine-teçhizat alımı konusunda gümrük vergisi muafiyeti ve KDV istisnası ile 6728 sayılı Yatırım Ortamının İyileştirilmesi Kanunu'nun 29. maddesinin hükmü gereğince teşvik belgesi kapsamında yapılacak sözleşmelerde damga vergisi istisnası sağlamaktadır.

Üretim lisansı kapsamında alınmış olan yatırım teşvik belgemiz, belge türü olarak "Komple Yeni Yatırım" niteliğinde ve destekleme sınıfı olarak Genel Teşvik Unsurlarından faydalanılıyor olup, Belge kapsamında gerçekleşmiş toplam yatırım tutarı; makine-teçhizat, bina inşaat ve diğer bütünleyici yatırım harcamaları ile birlikte toplamda 959.638.322 TL'dir.

Teşvik belgesi kapsamında hak kazanmış olunan vergi istisnaları yatırım süresi boyunca aktif olarak kullanılmış olup, 23.11.2023 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama Genel Müdürlüğü'ne teşvik belgemizin kapatılma başvurusu yapılmış ve belgesi kapatılma aşamasındadır.

Şirket	Kurum	Belge No	Belge Başlama Ve Bitiş Tarihi	Destek Unsurları
Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	Sanayi Ve Teknoloji Bakanlığı	C-121896	16.12.2015 – 23.11.2023	- Kdv İstisnası - Gümrük Vergisi İstisnası - Damga vergisi istisnası
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	-	-	-	-
Rotor Elektrik Üretim AŞ	-	-	-	-
Zorlu Elektrik Enerjisi İth.lhr.Ve Top.Tic.AŞ	-	-	-	-
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	-	-	-	-

Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ	-	-	-	-
---	---	---	---	---

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Grup'un başlıca faaliyet konuları, jeotermal santraller de dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santraller kurmak işletmek ve üretilen enerjinin mevzuata uygun olarak dağıtımını, satışını yapmak ve çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarındaki başarılarını arttırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanlarını düzenleyerek bu hizmetlerin mali külfetlerini hafifletmek amaçlarıyla kurulmuş ve faaliyetlerini sürdürmektedir.

İşbu izahname'de ana faaliyet konusu olarak aşağıda belirtilen, Zorlu Yenilenebilir'in bağlı ortaklıkları olan Elektrik Üretim Şirketleri vasıtasıyla devam eden faaliyetlerini de içermektedir.

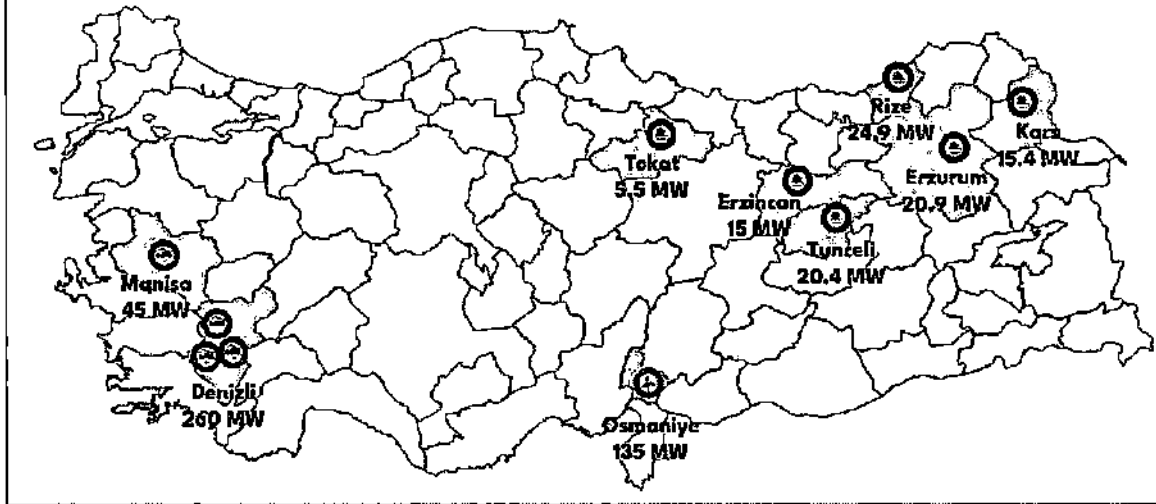
31.12.2023 tarihi itibarıyla; Grup'un elektrik üretim tesisleri toplamda 558,925 MWe kurulu güce sahiptir. Bu gücün %54,57'lik bölümünü kapsayan toplamda 305 MWe kapasite ile 4 adet Jeotermal Santrali, %24,15'lik bölümünü kapsayan 135 MWe kapasiteli 1 adet Rüzgar Enerjisi santrali ve %21,28'lik bölümünü kapsayan 118,925 MWe kurulu gücünde 7 adet Hidroelektrik santrali bulunmaktadır. Bunlara ilave olarak Hibrit yönetmeliği kapsamında Alaşehir Jeotermal Enerji Santraline entegre 3,7543 MWp kurulu gücünde yardımcı kaynak GES üretim faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Grup'un konsolide satış hasılatı 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 11.375.976 bin TL, 12.237.220 bin TL ve 8.912.316 bin TL 'dir.

Faaliyetler

Grup'un portföyünde elektrik üretim şirketleri tarafından işletilen biri hibrit (JES + GES) olmak üzere 4 adet Jeotermal Enerji Santrali, 1 adet rüzgar enerjisi santrali, 7 adet hidroelektrik santrali bulunmaktadır. Grup'un portföyünde bulunan işbu 12 elektrik üretim tesisi; Ege, Karadeniz, İç Anadolu, Doğu Anadolu ve Akdeniz bölgelerinde bulunmaktadır.

ZORLU YENİLENEBİLİR PORTFÖY



Jeotermal Enerji Santrali
(305 MW)



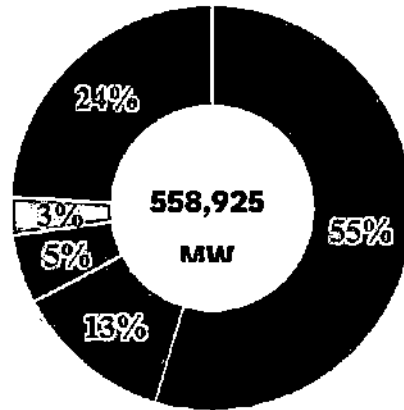
Hidroelektrik Enerji Santrali
(118,94 MW)



Rüzgar Enerji Santrali
(135 MW)

Grup'un santrallerin kurulu güçlerinin coğrafi bölgelere göre dağılımlarını gösteren grafik ve tablolar aşağıdaki gösterilmektedir.

Kurulu Gücün Coğrafi Dağılımı



- Ege
- Doğu Anadolu
- Karadeniz
- İç Anadolu
- Akdeniz

Kaynak	İl	Bölge	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)
Kızıldere 1	Denizli	Ege	15	15
Kızıldere 2	Denizli	Ege	80	80
Kızıldere 3	Aydın	Ege	165	165

Alaşehir 1	Manisa	Ege	48,7543	45
Gökçedağ	Osmaniye	Akdeniz	135	135
Ataköy	Tokat	Karadeniz	5,525	5,525
İkizdere	Rize	Karadeniz	25,78	24,94
Beyköy	Eskişehir	İç Anadolu	16,80	16,80
Çıldır	Kars	Doğu Anadolu	15,36	15,36
Kuzgun	Erzurum	Doğu Anadolu	20,90	20,90
Mercan	Tunceli	Doğu Anadolu	20,40	20,40
Tercan	Erzincan	Doğu Anadolu	15	15
Toplam			563,519	558,925

	2021					2022					2023				
	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Net Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim İçindeki Payı %	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Net Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim İçindeki Payı %	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Net Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim İçindeki Payı %
HES	119,765	118,925	272	21,28%	11,95%	119,765	118,925	302	21,28%	13,50%	119,765	118,925	329	21,28%	14,94%
RES	135	135	338	24,15%	14,84%	135	135	328	24,15%	14,66%	135	135	321	24,15%	14,57%
JES	305	305	1.667	54,57%	73,21%	305	305	1.605	54,57%	71,85%	308,743	305	1.552	54,57%	70,50%
Toplam Portföy	560	558,925	2.277	100%	100%	560	559	2.235	100%	100%	564	559	2.202	100%	100%

	2021	2022	2023	2021	2022	2023
	Net Elektrik Üretimi (GWh)			Gelir (Milyon TL)		
Jeotermal	1.667,28	1.605,44	1.552,44	1.855,17	3.235,19	4.874,55
Kızıldere 1	-	-	-	-	-	-
Kızıldere 2	399,59	358,31	346,54	429,12	707,28	1.093,84

Kızıldere 3	1.017,13	999,34	960,23	1.162,34	2.091,32	2.999,05
Alaşehir 1	250,56	247,79	245,68	263,70	436,59	781,66
Rüzgar	338,16	327,57	320,81	9,00	46,68	339,37
Gökçedağ	338,16	327,57	320,81	9,00	46,68	339,37
Hidroelektrik	271,87	301,58	328,93	152,32	478,39	743,49
Ataköy HES	5,64	5,97	6,31	3,07	9,01	15,16
Beyköy HES	35,10	38,30	45,67	19,43	80,09	108,12
Çıldır HES	18,00	17,02	15,43	9,39	26,62	36,66
İkizdere HES	105,31	117,06	119,51	61,98	176,19	262,99
Kuzgun HES	23,47	20,84	19,83	12,50	32,89	49,06
Tercan HES	24,72	32,12	44,69	12,38	45,24	94,79
Mercan HES	59,64	70,27	77,49	33,56	108,35	176,71
Toplam	2.277,31	2.234,59	2.202,18	2.016,49	3.760,26	5.957,41

JES Portföyü

31.12.2023 tarihi itibarıyla Zorlu Yenilenebilir'in toplam kurulu gücünün %54,57'sini Jeotermal Enerji santralleri oluşturmaktadır. Son üç yıllık dönemde 4 jeotermal enerji santralinde toplamda sırasıyla 1.668 GWh, 1.605 GWh, 1.552 GWh net elektrik üretimi gerçekleşmiştir.

Grup işbu izahname tarihi itibarıyla bu alanda Türkiye'de en yüksek kurulu güce sahiptir (<https://lisans.epdk.gov.tr/epvysweb/faces/pages/lisans/elektrikUretim/elektrikUretimOzetSorgula.xhtml>) ve Türkiye'deki jeotermal kurulu gücünün %18'ini oluşturmaktadır.

1.Kızıldere 1 JES

Türkiye'nin ilk jeotermal enerji santrali (<https://lisans.epdk.gov.tr/epvysweb/faces/pages/lisans/elektrikUretim/elektrikUretimOzetSorgula.xhtml>) olan Denizli ili Sarayköy ilçesinde bulunan 15 MWm/15 MWe kurulu güce sahip Kızıldere 1 Jeotermal Enerji Santrali'nin ADÜAŞ özelleştirme ihalesini 2008 yılında kazanarak 30 yıl süreyle işletme hakkı devralınmıştır.

Kızıldere jeotermal sahasının keşfi 1965-1968 yıllarında yapılan araştırmalar ile ortaya konulmuştur. 1968 yılında ilk derin kuyu sondajı yapılarak 198 C° sıcaklıkta jeotermal kaynak keşifleri gerçekleşmiştir. 1974 yılında MTA tarafından 500 kWe kapasiteli pilot tesis inşaa edilmiştir. 1984 yılında TEK tarafından Jeotermal enerji santrali inşaa edilmiştir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Çiftçi Towers Kule:1 Kat:5-6
34390 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 344 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU YENİLENEBİLİR
ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU YENİLENEBİLİR
ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

Santral Türkiye'nin ilk jeotermal enerji santrali olmaktadır. Tek fazda buhar türbini (single flash) çalışmaktadır.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Teknolojisi	İşletmeye Alınma Tarihi
Kızıldere 1 JES	1	Tek flaş buhar	01.09.2008*

*İşbu izahnamenin 6.1.5 Bölümünde belirtilen özelleştirme ihalesi sonrasında Grup bünyesinde işletmeye başladığı tarihtir.

2.Kızıldere 2 JES

Kızıldere jeotermal sahasında 2013 yılı Ekim ayında 250 milyon ABD Doları yatırım ile devreye alınmış olan Kızıldere 2 jeotermal enerji santrali, üçlü flaş ve binary sistemlerinden oluşan 80 MWe gücünde bir santraldir. Üçlü flaş sistemi teknolojisine sahip olan santral 60 MWe flaş türbin ve 2 adet 10 MWe gücünde binary ünitelerden olmak üzere toplamda 80 MWm/80MWe gücündedir. Santralde, üretim kuyularından gelen jeotermal akışkan yüksek, orta, düşük basınç olmak üzere üç ayrı seperatör sisteminden geçerek kademeli olarak buhar üretmekte olup, her seperatör sisteminden elde edilen buhar, flaş sistemine ait buhar türbinin yüksek, orta, düşük basınç kademesine iletilmektedir. Türbin vasıtasıyla jeneratörlere aktarılan güç ile elektrik üretimi sağlanır. Binary ünite ise, buhar türbininden çıkan nispeten düşük basıncıdaki buhar, ısı değiştiriciler vasıtasıyla enerjisini organik akışkana aktarır. Isı değiştiricide buharın enerjisini alan organik akışkan yüksek basınca ulaşarak binary türbine girer ve bu türbin aracılığıyla jeneratörlere aktarılan güç ile elektrik üretimi sağlanır.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Teknolojisi	İşletmeye Alınma Tarihi
Kızıldere 2 JES	3	Üçlü Flaş Buhar + Binary	30.03.2013 / 31.10.2013*

*Önce Buhar türbini akabinde binary türbinleri olmak üzere santral iki aşamalı olarak işletmeye alınmıştır.

3.Kızıldere 3 JES

Kızıldere jeotermal sahasında yapılan rezervuar tetkikleri ve arama faaliyetleri sonucunda, 165 MW kurulu güce sahip olan Kızıldere 3 JES projesinin yatırımına başlanmış ve projenin 99,5 MW kurulu gücündeki ilk ünitesi 320 m ABD Doları yatırımla Ağustos 2017'de, 65,5 MW kurulu güce sahip ikinci ünitesi de 260 m ABD Doları yatırımla Mart 2018'de devreye alınarak Zorlu Yenilenebilirin bu sahadaki toplam kurulu gücü 260 MW'a ulaşmıştır. Kızıldere 3 JES, 165 MW kurulu gücüyle EPDK verilerine istinaden Türkiye'nin tek tesiste toplanmış en büyük jeotermal enerji santralidir. (<https://lisans.epdk.gov.tr/epvysweb/faces/pages/lisans/elektrikUretim/elektrikUretimOzetSorgula.xhtml>) Kızıldere 3 JES, Kızıldere 2 JES ile aynı teknoloji ile çalışmaktadır. Santral iki farklı ünitelerden oluşmakta ve her iki ünite de üçlü flaş buhar + binary türbinler bulunmaktadır.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Teknolojisi	İşletmeye Alınma Tarihi
Kızıldere 3 JES	2	Üçlü Flaş Buhar + Binary	18.08.2017/15.03.2018*

*Önce Kızıldere 3 JES Ünite 1 akabinde Kızıldere 3 JES Ünite 2 olmak üzere iki aşamalı olarak işletmeye alınmıştır.

4. Alaçehir JES

45 MW kurulu güce sahip Alaçehir Jeotermal Enerji Santrali, Zorlu Yenilenebilir'in %100 bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim AŞ tarafından Manisa Alaçehir jeotermal sahasında kurulmuştur. 178 milyon ABD Doları yatırım ile hayata geçirilen Alaçehir JES'in inşasına 2014 yılı Haziran ayında başlanmış ve çok kısa bir sürede tamamlanmıştır. Santralin 33,73 MW kurulu güce sahip iki fazlı buhar türbini 12 Eylül 2015'te, ikinci fazı oluşturan 11,27 MW'lık binary ünitesi ise 15 Ocak 2016'da devreye alınmıştır. EPDK tarafından yayınlanan yardımcı enerji kaynağının santraline kurulumu ilişkin yönetmelik kapsamında santrale güneş enerjisi yardımcı kaynak kurulumu ile ilgili EPDK'ya yapılan başvurular uygun bulunmuştur. 3,7543 MWp'lik ek güneş kapasitesinin 3,588 MWp'lik arazi tipi kurulumu devreye alınmış olup 0,1663 MWp'lik çatı kurulumu ise Ocak 2023 itibarıyla devreye alınmıştır.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Teknolojisi	İşletmeye Alınma Tarihi
Alaşehir JES	1	İkili Flaş Buhar + Binary	12.09.2015/15.01.2016

RES Portföyü

31.12.2023 tarihi itibarıyla Zorlu Yenilenebilir'in toplam kurulu gücünün %24,15' ini Rüzgar Enerji Santralleri oluşturmaktadır. Son üç yıllık dönemde 1 rüzgar enerji santralinde toplamda sırasıyla 338 GWh, 328 GWh, 321 GWh net elektrik üretimi gerçekleşmiştir.

1. Gökçedağ RES

Osmaniye ili, Bahçe ilçesi, Gökmustafalı köyü mevkinde yer almaktadır. Yenilenebilir bir kaynak olan rüzgar enerjisinden elektrik üretimi yapan Gökçedağ RES 54 adet her biri 2.5 MW'lık General Electric marka türbinden oluşmaktadır. Toplam kapasitesi 135 MW olan santral 250 Milyon Euro'luk yatırım bütçesi ile hayata geçmiştir. Santral Gold Standard gönüllü karbon standardına üyedir ve yıllık ortalama 180.000 ton CO2 karbon emisyon azaltımı yapma hakkı elde etmektedir. Yenilenebilir enerji kaynaklarının verimliliğini arttırmak amacıyla santralde güneş yardımcı kaynak kurulmasına yönelik çalışmalar devam etmektedir. 9,6088 MWp'lik güneş yardımcı kaynak kurulum planının yanı sıra 46,6 MW'lık rüzgar ek kapasite geliştirilmesine yönelik EPDK'dan gerekli uygunluklar alınmış olup, proje geliştirilme çalışmaları kapsamında 2 adet rüzgar ölçüm direği kurulumu yapılmıştır. Operasyonel verilere istinaden rüzgar ölçüm direği ile mühendislik çalışmaları gerçekleştirilecektir. Mühendislik çalışmaları devam ederken türbin tedarikçileri ile görüşmelerde devam etmektedir.

Santral	Türbin Sayısı	İşletmeye Alınma Tarihi
Gökçedağ RES	54	29.10.2010

HES Portföyü

31.12.2023 tarihi itibarıyla Zorlu Yenilenebilir'in toplam kurulu gücünün %21,28'sini Hidroelektrik Enerji Santralleri oluşturmaktadır. Son üç yıllık dönemde 7 hidroelektrik enerji santralinde toplamda sırasıyla 272 GWh, 302 GWh, 329 GWh net elektrik üretimi gerçekleşmiştir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Zorlu Yenilenebilir'in portföyünde bulunan Hidroelektrik enerji santralleri, Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun 07.05.2008 tarih ve 2008/29 sayılı Kararına istinaden T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı, Ankara Doğal Elektrik Üretimi ve Ticaret AŞ ve Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ arasında tanzim ve imza edilen İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ile Ataköy, Beyköy, Çıldır, İkizdere, Kuzgun, Mercan ve Tercan Hidroelektrik Santrallerinin işletme hakkı 30 yıllığına Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'ye devredilmiştir.

1. Ataköy HES

Ataköy Barajı, Tokat ilinde Yeşilirmak üzerinde, hidroelektrik enerji üretimi amacı ile 1975-1977 yılları arasında inşa edilmiş bir barajdır. Toprak gövde dolgu tipi olan barajın gövde hacmi 600.000 m³, akarsu yatağından yüksekliği 26,00 m, normal su kotunda göl hacmi 2,80 hm³, normal su kotunda göl alanı 0,50 km²'dir. Ataköy Barajı Gölünden sağlanan su ile 2 adet hidroelektrik santral çalıştırılmaktadır. Bunlardan biri kendi adıyla anılan bir adet kaplan tipi 5,525 MW kurulu gücündeki türbini bulunan Ataköy HES (hidroelektrik santral) yılda 8 GWh elektrik enerjisi üretmektedir. Ataköy HES santrali her yıl ihtiyaca göre mayıs ayı ile ekim ayı arasında sulama amaçlı üretim faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Santral	Tip	Ünite Sayısı	Türbin Teknolojisi	İşletmeye Alınma Tarihi
Ataköy HES	Rezervuarlı	1	Kaplan	30.09.2008*

*Grup bünyesinde faaliyete geçmiş olduğu tarihtir.

2. İkizdere HES

Rize İli'ne bağlı İkizdere İlçesi'nin kuzeyinde İkizdere Deresi üzerinde, Rize-Erzurum Devlet Karayolu kenarına tesis edilmiş olan İkizdere Santrali, İller Bankası Kurumu tarafından 1955 yılında inşasına başlanmış 6 sene sonra 1961 yılında tamamlanarak işletmeye açılmıştır.

İşbu izahnamede belirtilen özelleştirme ihalesine istinaden Grup bünyesine geçmesinin ardından takip eden yıllarda ekonomik ömrünü dolduran santral, 11.07.2016 tarihinde Grup tarafından revizyona alınarak santral binası ve tüm teçhizat tamamen yenilenmiştir. Rehabilitasyon çalışmaları 600 gün sürmüş olup, çalışmaların bitirilmesine müteakip 02 Mart

2018'de Bakanlık Kabulü yapılmış ve 03 Mart 2018 itibari ile santral tekrar ticari üretimine başlamıştır.

Francis Tipinde 3 adet dikey eksenli grubu bulunan santralin kurulu gücü $3 \times 6,2 = 18,6$ MW iken, rehabilitasyonu neticesinde 130 Francis tipinde 2 adet yatay eksenli grup $2 \times 12,47 = 24,94$ MW gücüne ulaşmıştır.

Kanal tipi olan İkizdere HES, gerekli suyu Cimil ve Çamlık derelerinden almaktadır. Çamlık Deresi'nin suyu 794 m'lik bir tünelle Cimil Deresi su alma tesislerine aktılmakta, Cimil Deresi suyu ile birlikte 3.336 m uzunluğunda at nalı kesitinde (3,15x2,85m) ve saniyede 17,8 m³ suyu geçirebilecek şekilde ikinci bir tünelle 165 m yükseklikten cebri boru ile su santrale aktarılmaktadır. Santral çıkış suyu kotu 457,50 m; yükleme havuzu su kotu 620,30 m'dir.

Ortalama özgül su tüketimi 2,5 m³/kWh olan santralde Üretilen enerji; 31,5 kV'luk TEDAŞ DM üzerinden TEİAŞ 154 kV TM'ye aktarılmakta, buradan enerji iletim hattı ile Kalkandere TM üzerinden ulusal şebekeye aktarılmaktadır.

Santral	Tip	Ünite Sayısı	Türbin Teknolojisi	İşletmeye Alınma Tarihi
İkizdere HES	Kanal	2	Yatay Francis	30.09.2008*

* Grup bünyesinde faaliyete geçmiş olduğu tarihtir.

3.Beyköy HES

Beyköy HES, Türkiye'nin İç Anadolu Bölgesinde, Eskişehir ili sınırları Sarıcakaya İlçesi içerisinde Sakarya Nehri üzerinde tesis edilmiş kanal tipi bir santraldir.

Gerek ülkenin artan enerji talebini karşılamak, gerekse hidroelektrik potansiyelimizi değerlendirmek için elektrik enerjisi üretimi amacıyla 1986 yılında inşaat işlerine başlanan Beyköy HES, 1998 yılında tamamlanmıştır. Elektromekanik teçhizat montajının tamamlanmasıyla 04.01.2001 tarihinde işletmeye alınmıştır. Yenice HES'in türbinlerinden çıkan kuyruk suyu kanalındaki su, dört bölümlü su alma yapısından kondüvi, açık kanal, tünel ve açık kanal ardalanmalı su iletim hattı ile santrale iletilmektedir. Beyköy HES santrali 3 adet 5,6 MW Kaplan tipi türbin ile toplam 16,8 MW kurulu güce sahiptir.

Santral	Tip	Ünite Sayısı	Türbin Teknolojisi	İşletmeye Alınma Tarihi
Beyköy HES	Kanal	3	Kaplan	30.09.2008*

* Grup bünyesinde faaliyete geçmiş olduğu tarihtir.

4.Çıldır HES

Çıldır HES Kars ilinin 40 km, kuzey doğusunda Arpaçay ilçesi sınırları içerisinde bulunmaktadır. Adını Çıldır gölünden almaktadır. Baraj gövdesi Kil çekirdekli alüvyon ve kaya dolgu tipindedir. Toprak dolgu hacmi 61.280 m³'tür. Kret yüksekliği 12 metre, kotu 1.965

metre, kret alt genişliği 32 metre, kret üst genişliği 7 metredir. Göl kotu 1.959 metre olup, minimum kot 1.959,50 metre ve göl maksimum kotu 1.962 metredir. Santral su alma ağzı Çıldır gölü kenarında olup 4.225 m uzunluğunda ve 2,75 metre çapında at nalı şeklinde kapalı bir tünelle denge bacasına bağlıdır. Denge Bacası santralin kuzey doğusunda yer almaktadır. Kuvvet tüneli ile kelebek vanayı birbirine bağlayan 10 metre çapında 3 metre yüksekliğinde koç darbelerini karşılamak maksadıyla yapılmış beton bir kütledir. Buradan alınan su kelebek vanadan geçerek 630 m uzunluğunda 2,20 m çapındaki cebri boruya gelir. Gelen su 130,65 m lik net düşü ile türbinlere ulaşır. Çıldır HES 130,65 m'lik düşüşü olduğu için yüksek düşütlü santraller sınıfına girmektedir. Çıldır HES'in 1 adet cebri borusu olup santralin hemen arkasında, yer altında üç bölüme ayrılmaktadır.

Santral inşaatına 1970 yılında başlanmış olup, çalışmalar bitirildikten sonra 04.12.1975 tarihinde üretime başlamıştır. Çıldır HES'te 3 adet 5,12 MW gücünde dikey Francis Türbin bulunmaktadır.

Santral	Tip	Ünite Sayısı	Türbin Teknolojisi	İşletmeye Alınma Tarihi
Çıldır HES	Rezervuarlı	3	Dikey Francis	30.09.2008*

* Grup bünyesinde faaliyete geçmiş olduğu tarihtir.

5.Kuzgun HES

Kuzgun Hidroelektrik santrali, Doğu Anadolu Bölgesi'nde, Fırat havzasında ve Erzurum ili sınırları dahilinde yer almaktadır.

Projenin öncelikli amacı Erzurum İlinin kuzeybatısında Ilıca İlçesi sınırları içerisinde kuzey-güney istikametinde akan Serçeme çayı üzerinde 114 m yüksekliğinde kaya dolgu tipinde inşaatı yapılan Kuzgun Barajı'nda depolanan Serçeme çayının suları rezervuardan enerji tüneli vasıtasıyla alınarak 77,70m düşürülüp Kuzgun HES'te yılda 38 GWh enerji alınıp dere yatağına bırakılan enerjisi alınmış suyun 13+500 km ishale kanalıyla Daphan, Karasu ve Ortahçe ovalarında toplam 50.193 ha sahayı sulamak amacıyla kullanılacak olup, ikinci amacı ise 20,9 MW kurulu gücündeki Kuzgun HES'ten yılda 36 GWh enerji elde etmektedir

1985 yılında inşaatına başlanan Kuzgun Barajı 1997 yılında tamamlanmıştır. İnşaat tamamlanmasından iki yıl sonra 28.06.1999 yılında Ünite-4, 20.06.2000 yılında Ünite 1 ve 3 ve son olarak 22.05.2002 yılında Ünite-2 servise alınarak üretim yapmaya başlamıştır. Kuzgun HES santrali 2 MW gücünde 1 adet Yatay Francis ve 3 adet 6,3 MW gücünde Dikey Francis türbinlerinden oluşmaktadır. Gövde tipi kaya dolgu olan baraj, gövde hacmi 3,6 hm³, talvegden yüksekliği 114 metre, normal su kotunda göl hacmi 311,77 hm³ ve normal su kotunda göl alanı 11,24 km²'dir.Kuzgun Barajı ve HES ile Erzurum'da bulunan tarım alanlarının sulama ihtiyacı karşılanarak aynı zamandan da sulamaya bırakılan suyun enerjisi alınarak ülke ekonomisine katkı sağlanmaktadır.

Santral	Tip	Ünite Sayısı	Türbin Teknolojisi	İşletmeye Alınma Tarihi
Kuzgun HES	Rezervuarlı	4	Dikey Francis	30.09.2008*

* Grup bünyesinde faaliyete geçmiş olduğu tarihtir.

6.Mercan HES

Mercan HES Tunceli İli, Ovacık İlçesine 13 km mesafe uzaklıkta yer alan Mercan Deresi üzerinde kanal tipi bir santraldir. DSİ tarafından 1985 yılında inşaatına başlanan Santral, 08.10.2003 tarihinde üretime alınmıştır. Mercan deresinde bulunan regülatörden alınan su, 9,8 km uzunluğundaki 3 x 3,3 metre çapında kapalı kanal ile yükleme havuzuna iletilmektedir. Yükleme havuzundaki su, santral girişinde üç kola ayrılan 870 m uzunluk ve ortalama 1,6 m çapındaki Cebri boru ile türbinlere ulaştırılmaktadır.

Santralde 3 adet 6,8 MW kurulu gücünde dikey eksenli Francis tipi türbin bulunmaktadır. Toplam kurulu güç 20,4 MW'tır. Santralde düşü 203 metre olup, ünite debisi 3,6 m³/sn'dir. Ortalama özgül su tüketimi 2,10 m³/kWh olan tesiste, gelen su akımının uzun yıllar ortalaması (kuruluştan itibaren) 106,70 hm³/yıl olarak gerçekleşmiştir. Üretilen enerji, santralin yanında bulunan 161 kV şalt sahasından ulusal iletim sistemine verilmektedir.

Santral	Tip	Ünite Sayısı	Türbin Teknolojisi	İşletmeye Alınma Tarihi
Mercan HES	Kanal	3	Dikey Francis	30.09.2008*

* Grup bünyesinde faaliyete geçmiş olduğu tarihtir.

7.Tercan HES

Santral, Erzincan İline bağlı Tercan İlçesinin 3 km güney doğusunda ve Tuzla Çayı üzerindedir. Santral zonlu toprak dolgu tipinde, gövde hacmi 3,6 hm³, yüksekliği 57 metre, normal su kotunda göl hacmi 170 hm³ ve normal su kotunda göl alanı 8,9 km² olan Tercan Barajından beslenmektedir. Tesislere Erzincan -Erzurum karayolundan Tercan ilçesini 1 km geçtikten sonra ayrılan 4 km'lik yolla ulaşılmaktadır. DSİ tarafından 1969 yılında inşaatına başlanan Tercan Barajı 1990 yılında tamamlanmıştır. Aynı yıl içerisinde santral binasının inşası ve elektromekanik tesislerin montajı da tamamlanarak tesis 19.01.1990 tarihinde üretime alınmıştır. 15 MW kurulu gücünde olan Tercan HES'te 3 adet 5 MW gücünde dikey Francis Türbin bulunmaktadır.

Baraj tipi olan Tercan HES'in yıllık enerji üretim kapasitesi 48,0 GWh, yıllık güvenilir enerji üretimi 18,0 GWh ve santralin ortalama özgül su sarfıyatı 9,8 m³/kWh'dir.

Santralde üretilen enerji santral kapalı şaltı üzerinden 31,5 kV' luk çift devreli bir enerji iletim hattı ile Tercan TM' den ulusal şebekeye verilmektedir.

Santral	Tip	Ünite Sayısı	Türbin Teknolojisi	İşletmeye Alınma Tarihi
Tercan HES	Rezervuarlı	3	Dikey Francis	30.09.2008*

* Grup bünyesinde faaliyete geçmiş olduğu tarihtir

İşletme & Bakım

Grup'un Jeotermal Enerji Santralleri, tasarım ve yapım aşamasından itibaren uluslararası kabul gören tüm mühendislik standartları dikkate alınarak faaliyete alınmıştır. İşletme aşamasında, gerekli emniyet koşulları gözetilerek sürdürülebilir bir elektrik üretimini yüksek verimlilik ve emreamadelik odaklı devam ettirmektedir.

Jeotermal akışkanın elde edildiği sahalardan başlayarak santral ana ve yardımcı tesislerin tüm İşletme operasyonları ile bu ekipmanların tüm bakım-onarım faaliyetleri tesislerin yerleşik olduğu lokasyonlarda Grup bünyesinde istihdam edilen nitelikli mühendis ve teknisyen kadrolarının oluşturduğu işletme ve bakım personeli tarafından icra edilmektedir.

Tüm santrallerde işletme personeli tarafından anlık ve geçmişe dönük olarak kontrol sistem bilgisayarları üzerinden alınan veriler ve saha değerleri değerlendirilerek ihtiyaç halinde Arıza Bildirim Sistemi üzerinden bildirimleri bakım birimine yapılmakta ve kayıt altına alınmaktadır. Bakım birimi günlük/haftalık/aylık ve yıllık bakım planları çerçevesinde tesislerin maksimum emreamadelikte üretime devam etmesi için gerekli planlamaları yapmaktadır.

Tesislerin güvenliği için 7/24 esasına göre hizmet alımı yapılan özel güvenlik personelleri işletme sahalarında görev almaktadır. Santral ve kuyu bölgelerinde kurulmuş kapalı devre CCTV güvenlik kamera, alarm, uyarı ve yangın algılama sistemleri ile tesislerin emniyeti sağlanmaktadır.

Kapasite Artışı

RES Elektriksel ve Mekaniksel Kapasite Artırımı

Yenilenebilir enerji kaynaklarında kapasite artışını öngören hususlar 23.08.2019 tarihinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde Resmi Gazete'de yayımlanarak eklenmiştir.

Zorlu Yenilenebilir'in bağlı ortaklığı Rotor Elektrik Üretim A.Ş altında yer alan Gökçedağ RES kapsamında elektriksel ve mekaniksel kapasite artışına 46,6 MW'lık rüzgar ek kapasite geliştirilmesine yönelik EPDK'dan gerekli uygunluklar alınmış olup üretim lisanslarına derç edilmiştir. Orman izni, arazi edinim süreçleri devam etmektedir. Proje geliştirilme çalışmaları kapsamında 2 adet rüzgar ölçüm direği kurulumu yapılmıştır. Operasyonel verilere istinaden rüzgar ölçüm direği ile mühendislik çalışmaları gerçekleştirilecektir. Mühendislik çalışmaları devam ederken türbin tedarikçileri ile görüşmelerde devam etmektedir.

Hibrit Yatırımları

İşbu izahname tarihi itibarıyla Alaşehir JES bünyesinde 3,7543 MWp gücünde GES inşaatı yapılmış olup 20.01.2023 tarihinde projenin tamamı için ETKB kabulü tamamlanmıştır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barışos Bulvarı
No:96 Cifti Towers Kat: 11 Kat:5-8
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic:0212 384 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

Santral/Proje	Hibrit Yatırım Türü (Yardımcı Kaynak)	Hibrit Yatırım Gücü (MWp)	Güncel Durum
Kızıldere I	GES	0,99	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır. İmar süreci devam etmektedir.
Kızıldere II	GES	11,9947	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır. Arazi edinimi ve imar süreci devam etmektedir.
Kızıldere III Faz 1	GES	24,7498	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır. Arazi edinimi ve imar süreci devam etmektedir.
Kızıldere III Faz 2	GES	32,6	ÇED süreci devam etmektedir.
Alaşehir Faz 2	GES	0,526	ÇED süreci devam etmektedir.
Gökçedağ Faz 1	GES	9,6088	ÇED süreci tamamlanmıştır.
Gökçedağ Faz 2	GES	11,65	ÇED süreci devam etmektedir. TEİAŞ bağlantı görüşü beklenmektedir.
Alkan*	GES	0,2175	TEİAŞ bağlantı görüşü alınmıştır. EPDK kurul kararı beklenmektedir.
Tekkehamam**	GES	12,4869	TEİAŞ bağlantı görüşü alınmıştır. EPDK kurul kararı beklenmektedir.
Toplam		104,8237	

**** Tekkehamam JES üretim lisanslı olup proje geliştirme çalışmaları devam etmektedir.**

Grup işbu izahname tarihi itibarıyla bu alanda 4 jeotermal enerji santrali ve 305 MW ile Türkiye’de en yüksek kurulu güce sahiptir ve Türkiye’deki jeotermal kurulu gücünün %18’ini oluşturmaktadır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Kat:5owers Kule 1 Kat:5-6
34348 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

AKYATIRIM MENKUL DEGERLARI
ANONIM SIREKTI

ZOPHANEON ELEKTRIK
URETH A.S.

Zorlu Yenilenen Etiler
Etiler Anadolu Şişke 4

çerçevesinde gerçekleştirilen Açık Teklif usulü ihaleler ile ilgili üretim şirketleri tarafından alınmıştır.

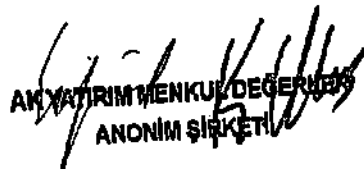
İşbu proje sahalarında hidrojeolojik, jeofizik etüt çalışmaları yapılmıştır. Yürütülmekte olan teknik çalışmalar neticesinde jeotermal kaynak keşfi için jeotermal arama sondajları planlanmaktadır. Kaynak keşfi sonrası gerekli çalışmalar neticesinde bu sahaların potansiyelleri doğrultusunda elektrik üretim santrali yatırımları planlanmaktadır.

Ruhsat sahibi Şirket	Ruhsat Yeri	Ruhsat No	Ruhsat Türü	Başlangıç Tarihi	Son Geçerlilik Tarihi
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Aydın, Kuyucak	2023/7	Jeotermal Kaynak İşletme	27.12.2023	27.12.2053
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Aydın, Nazilli	2023/8	Jeotermal Kaynak İşletme	27.12.2023	27.12.2053
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Kütahya, Simav	110	Jeotermal Kaynak İşletme	11.11.2020	11.11.2050
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Ağrı Diyadin, Mutlu	37	Jeotermal Kaynak Arama	31.08.2020	31.08.2024
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Ağrı Diyadin, Gedik	36	Jeotermal Kaynak Arama	31.08.2020	31.08.2024
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ	Bitlis, Tatvan	004	Jeotermal Kaynak İşletme	23.09.2013	9.09.2043
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ	Bitlis, Tatvan	09	Jeotermal Kaynak İşletme	2.02.2017	2.02.2047

Elektrik Depolama Yatırımları

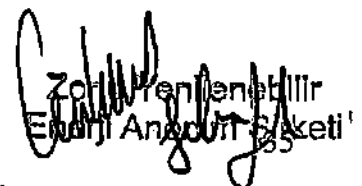
İşbu izahname tarihi itibarıyla 6. bölümde belirtilen Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Depolamalı elektrik mevzuatı çerçevesinde Kırklareli ve Tekirdağ illerinde yer alan 2 adet önlisanslı Depolamalı Rüzgar Enerjisi Santrali projesi bulunmaktadır. Önlisanslı bu projelere ilişkin ÇED süreçlerine başlanmış olup, proje sahalarında rüzgar ölçüm direkleri kurularak teknik çalışmalar ve fizibiliteler yürütülmektedir.

Santral	Tür	Kurulu Gücü	Depolama Kapasitesi
Yeniçiftlik	RES	250 MWe	250 MWe/250 MWh
Hamitabat	RES	125 MWe	125 MWe/125 MWh


ANONİM ŞİRKETİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
25000 ÇIKAR Towers Kat: 5-8
34396 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 384 10 70


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.


Zorlu Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.

Depolamalı Güneş enerjisi santrali projeleri için ise 7 farklı üretim tesisi için (Afyon ve Ankara illerinde) toplam 202,5 MWe depolamalı GES kurulması için EPDK'ya başvuru yapılmıştır, süreç EPDK nezdinde devam etmektedir.

Santral	Tür	Kurulu Gücü	Depolama Kapasitesi
Bolvadin	GES	20,6237 MWp/17,5 MWe	17,5 MWe/17,5 MWh
Dazkırı-2	GES	46,3277 MWp/40 MWe	40 MWe/40 MWh
İhsaniye-1	GES	36,2880 MWp/30 MWe	30 MWe/30 MWh
İhsaniye-2	GES	36,2880 MWp/30 MWe	30 MWe/30 MWh
Toklucak-1	GES	23,6002 MWp/20 MWe	20 MWe/20 MWh
Toklucak-2	GES	47,2343 MWp/40 MWe	40 MWe/40 MWh
Nallıhan	GES	29,5002 MWp/25 MWe	25 MWe/25 MWh

Yenilenebilir Alanda Yeni Şirket Satın Alımları

Şirket'in %100 dolaylı bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ ile Lydia Yenilenebilir Enerji ve Çevre Teknolojileri San. Tic. AŞ arasında 09.01.2024 tarihinde imzalanan sözleşme uyarınca; Zorlu Jeotermal, Lydia Yenilenebilir Enerji'nin Ağrı İli, Diyadin İlçesi'nde bulunan jeotermal sahaya ilişkin işletme ruhsatını 850.000 USD + KDV bedel ile satın alacaktır. Bu kapsamda yasal devir onayı için Ağrı İl Özel İdaresi'ne ("İdare") başvuru yapılacak olup, İdare'nin ret hakkı saklıdır.

YEŞİL ENERJİ SERTİFİKALARI

Karbon Varlıkları Piyasası

Zorunlu ve gönüllü piyasalar olmak üzere 2 farklı şekilde ilerleyen piyasalar kapsamında ülkemizdeki azaltım faaliyetleri gönüllü piyasalarda takip edilmektedir. Bu gönüllü piyasalar farklı standartlar tarafından takip edilmekte ve onaylanmaktadır.

Grup'a ait Gökçedağ Rüzgar Enerjisi Santrali tarafından elde edilen karbon azaltım hakkı Gold Standard tarafından doğrulanır ve onaylanır. Yıllık üretilen elektrik üretiminin MWh cinsinden değerinin CO² ton eşleniği hesaplanır, yapılan bu hesaplamalar raporlanır ve kuruluşa yapılan raporlamalar bağımsız denetçiler tarafından kontrol edilerek doğrulanır. Gökçedağ RES yapmış olduğu elektrik üretimine bağlı olarak yıllık ortalama 200.000 ton CO² eşleniği karbon azaltım hakkına sahip olup, bu karbon azaltım sertifikasyonlarının satışı gerçekleştirilmektedir.

Ülkemizin üzerinde çalıştığı Emisyon Ticaret Sistemi, İklim Kanunu ve Avrupa Birliği ile ticari ilişkilerimizde de önemli rol oynayan Avrupa Yeşil Mutabakatı kapsamındaki Sınırdan Karbon Vergisi Düzenlemesi kapsamında karbon fiyatlarının artması beklenmektedir.

Ayrıca yatırım projeksiyonunda olan rüzgar ve güneş projelerinin de gönüllü karbon piyasalarında işlem gören standartlarda yer alması için gerekli çalışmalar yürütülmektedir.

Yenilenebilir Enerji Sertifikaları

Enerji şebekelerinde kullanılan elektriğin kaynağını belirlemek genellikle zordur. Elektrik şebekeleri, geniş bir coğrafi bölgeye yayılan karmaşık bir ağıdır ve birçok farklı enerji kaynağından gelen elektriği içerir. Bu nedenle, bir kişinin veya kuruluşun, kullanılan elektriğin tam olarak nereden geldiğini belirlemesi genellikle mümkün değildir. Yenilenebilir enerji sertifikaları, enerji üretiminde kaynağın yenilenebilir olduğunu doğrulayan sertifikalardır. Bu kapsamda üretici ürettiği elektriğin kaynağını çeşitli sertifikalar ile doğrulayarak, tüketici tarafından elektriğini yenilenebilir kaynaklardan tüketmek isteyen kişi ve kuruluşlara bu sertifikanın satışını yapabilmektedir.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Sistemi: YEK-G

Yenilenebilir enerjinin “kimlik kartı” statüsündeki YEK-G Belgesi aracılığıyla; son tüketicilerin kullanmış oldukları enerjinin yenilenebilir enerji kaynaklarından üretildiği takip, ispat ve ifşa edilmektedir. EPİAŞ tarafından blokzincir teknolojisinden yararlanarak, üretilen elektriğin üreticiden tüketiciye kadar tüm süreçlerini takip etmek amacıyla tasarlanan, gönüllülük esasına dayalı sistemdir.

Zorlu Yenilenebilir şirketleri kapsamında; Mercan HES tesisine ait sertifikalar bu piyasada işlem görmektedir.

Yenilenebilir Enerji Sertifikası: I-REC

International REC Standard Foundation tarafından geliştirilen yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriğin kaydını tutan ve son tüketici adına yenilenebilir enerji haklarının kaydedilmesini sağlayan gönüllülük esasına dayalı yenilenebilir enerji sertifikası sistemidir.

Zorlu Yenilenebilir şirketleri kapsamında; Alaşehir JES, Kızıldere 2 JES, Kızıldere 3 JES ve İkizdere HES tesislerine ait sertifikalar bu piyasa işlem görmektedir.

Elektrik Satışı

Grup'un bünyesinde bulunan Rotor Elektrik Üretim AŞ'ye ait Gökçedağ RES, Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'ye ait Ataköy HES, Beyköy HES, Çıldır HES, İkizdere HES, Kuzgun HES, Mercan HES, Tercan HES ve Kızıldere-1 JES spot elektrik piyasasında elektrik satışı yapmaktadır. Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'ye ait Kızıldere-2 JES ve Kızıldere-3 JES ile Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ'ye ait Alaşehir Birleşik Yenilenebilir Enerji Tesisi (JES + GES) YEKDEM mekanizmasından faydalandığı için 2023 yılında ABD Doları cinsinden elektrik satışı gerçekleştirmiştir. 2024 yılı itibarıyla Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'ye ait Kızıldere-2 JES'in YEKDEM süresi tamamlanacağı için santral spot elektrik piyasasına elektrik satışı gerçekleştirecektir.

Santral	Ana Kaynak Türü	Yardımcı Kaynak Türü	Yekdem Fiyatı (ABD Doları / MWh)	Yekdem Bitiş Tarihi
Kızıldere-3 JES	Jeotermal	-	105	31.12.2027
Alaşehir JES	Jeotermal	Güneş	105	31.12.2025

Spot Elektrik Piyasası

YEKDEM'den yararlanmayan santraller spot elektrik piyasasında elektrik satışı gerçekleştirmektedir. İlgili piyasada santraller bir günü oluşturan her bir saat için ayrı olarak hesaplanan Piyasa Takas Fiyatı'ndan (PTF) elektrik satışını gerçekleştirmektedir. Nisan 2022'de uygulanmaya başlanan ve Eylül 2023'te sonlandırılan Kaynak Bazında Destekleme Mekanizması ile spot elektrik piyasasına satış yapan şirketlerin satış fiyatlarına tavan fiyat uygulaması getirilmiştir. Grup'un bünyesinde bulunan ve spot elektrik piyasasına satış yapan şirketler de bu uygulamaya tabii olmuşlardır. YEKDEM'den faydalanan Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'ye ait Kızıldere-2 JES ve Kızıldere-3 JES ile Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ'ye ait Alaşehir JES ise Kaynak Bazında Destekleme Mekanizması'ndan muaf tutulmuşlardır. Nisan 2022 – Eylül 2023 dönemi boyunca uygulanan tavan fiyatlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Kaynak bazında uygulanan tavan fiyat uygulaması Eylül 2023 itibarıyla sonlandırılmıştır.

Dönem	Doğalgaz/Fuel Oil/Nafta/LPG/Mot orin (TL/MWh)	İthal Kömür (TL/MWh)	Yerli Kömür (TL/MWh)	Yenilenebilir ve Diğer Kaynaklar (TL/MWh)
Ocak 2023	4.136,34	1.980,81	2.162,71	1.624,67
Şubat 2023	3.548,10	1.668,59	2.180,06	1.637,71
Mart 2023	2.960,00	1.673,88	2.192,95	1.647,39
Nisan 2023	2.550,00	1.800,00	1.800,00	1.700,00
Mayıs 2023	2.553,17	1.660,18	1.825,64	1.724,21
Haziran 2023	2.581,72	1.806,30	2.059,42	1.945,01
Temmuz 2023	2.628,25	2.037,68	2.307,67	2.179,47
Ağustos 2023	2.635,08	2.128,85	2.383,94	2.251,50
Eylül 2023	2.636,71	2.223,84	2.411,93	2.277,94

Yan Hizmetler:

Grup'un işbu izahname tarihi itibarıyla EPIAŞ yönetmelikleri doğrultusunda tanımlanan yan hizmet faaliyeti ve geliri bulunmamaktadır.

Uluslararası kabul görmüş çevresel ve sosyal yönetim sistemlerine uyum:

Enerji sektörünün öncü şirketlerinden biri olarak sürdürülebilirlik, Grup'un iş stratejilerinin temelini oluşturmaktadır. Bu iş anlayışı doğrultusunda, yerli ve yenilebilir enerji kaynaklarıyla büyümeyi hedeflerken, çevresel ve sosyal sorumlulukları da göz önünde bulundurmaktadır. Grup, yatırımlarını, çalışmalarını ve kurumsal sosyal sorumluluk projelerini sürdürülebilirliği esas alan bakış açısıyla şekillendirmektedir.

Grup, faaliyetlerini sürdürürken çevresel ve sosyal yönetim konularına büyük önem vermektedir. Sürdürülebilirlik ilkelerine uygun bir şekilde iş yaparak çevresel etkilerini en aza indirmeye çalışırken, aynı zamanda toplumsal sorumluluklarını yerine getirmeye çalışarak sektördeki ulusal ve uluslararası mevzuatları takip etmektedir. Bu kapsamda gösterdiği çevresel ve sosyal performans ile 2010 yılında devreye aldığı Gökçedağ RES, 2013 yılında Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) tarafından "Çevresel ve Sosyal Performans" kategorisinde Sürdürülebilirlik Ödülü'ne layık görülmüştür.

Yatırım kararlarını ekonomik, çevresel ve toplumsal sürdürülebilirlik anlayışı çerçevesinde ele alan Grup, faaliyet gösterdiği ve/veya yatırım yapacağı alanlarda özellikle biyoçeşitliliğe etki derecesini ölçmekte, yatırım ve işletme kararı ve yöntemini de ekosistem değerlendirmeleri ve kapsamlı biyolojik çeşitlilik araştırmaları yaparak belirlemektedir. Yapılan analizler, ulusal gerekliliklerin ötesinde IFC ve EBRD gibi uluslararası finans kuruluşlarının biyoçeşitlilik ve canlı doğal kaynakların sürdürülebilir yönetimi gerekliliklerini karşılayacak şekilde yönetilmektedir. Rüzgar enerji santralleri özellikle ornitolojik ve mammalojik boyutta etkileri açısından analiz edilmekte ve izlenmekte, hidroelektrik santralleri ise sulak alan ekosistemleri başta olmak üzere en geniş ölçekte analiz edilmekte ve izlenmektedir. Jeotermal enerji santralleri ise yarı-doğal tarımsal ekosistemler içerisindeki etkileri açısından kapsamlı olarak analiz edilmektedir.

Grup yatırımlarını yaparken; projelerin ilgili yörenin bir parçası olmasına ve yöre halkınca sahiplenilmesine önem vermektedir. İlgili yerlerde halkı bilgilendirme ziyaretleri ve toplantıları düzenlenerek projelere başlamadan önce iletişimin güçlü kılınması sağlamaktadır. Toplumun ihtiyaçlarına yönelik çok yönlü çözümler gerçekleştirilmekte ve farklı ihtiyaçlara yönelik toplumsal yatırımlar yapılmaktadır. Bu anlamda yapılan yatırımların bazıları; yerel sivil toplum kuruluşlarının desteklenmesi, yerel kültürün bir parçası olan etkinliklerin devamlılığına yönelik sponsorluklar, ortak kullanım alanlarının iyileştirilmesi, doğal hayatın korunması, eşitsizliklerin azaltılması, teknoloji ve burs desteği gibi sosyal hizmetler başta olmak üzere yapılan yatırımlardır. 2022 yılında Zorlu Enerji, toplumsal yatırım projelerine yaklaşık 14,5 milyon TL kaynak sağlamıştır.

Sürdürülebilir gelecek vizyonu ile çevre konusundaki çalışmalara özen gösterilmekte; toprak koruma, ses, toz ve titreşim, su kalitesi, katı atık yönetimi, görsel etki, iş güvenliği, yaban hayatın etkileşimi ve doğal yaşam alanları konularında yurt içi ve yurt dışından çeşitli kurum ve kuruluşlarla iş birlikleri gerçekleştirilmektedir. Çevre ve iklim değişikliği konusunda karar verme mekanizmalarına katkı sunmak amacıyla TÜSİAD Çevre ve İklim Değişikliği Çalışma Grubu'na üye olunmuştur. 2017 yılından bu yana devam eden Sıfır Karbon Ayak İzi Ormanları projesi ile toplamda 520.000 fidan dikimi gerçekleştirilmiştir.

Grup, çevresel ve sosyal yönetim sistemleriyle birlikte uluslararası standartları benimseyerek işletmelerinde bordrolu olarak istihdam edilen personelin güvenliğini en üst düzeyde sağlamaktadır. Son beş yıl içinde, Grup'un hiçbir çalışanına meslek hastalığı tanısı konulmamıştır.

Entegre Yönetim Sistemi'ne ait uygulama ve performans değerlendirmeler düzenli olarak Üst Yönetim'e raporlanmaktadır. Entegre Yönetim Sistemi'nin etkin çalışması için iç ve dış denetimleri gerçekleştirirken, çalışanlara düzenli olarak eğitimler verilmektedir. İç denetim sonuçları birim müdürü ve yöneticisine raporlanmaktadır. Bu raporlar doğrultusunda gerekli aksiyonlar alınmakta ve takibi grup içi portal üzerinden sağlanmaktadır.

Yönetim Sistemleri ve Belgelendirme kapsamındaki ilgili kuruluşlar aşağıda sunulmaktadır.

Belge Türü	İlgili Kuruluş	Sertifikasyon Tarihi	Sertifika No
ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	17.02.2024	15.22.9678.1586
ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi	Rotor Elektrik Üretim AŞ	17.02.2024	15.22.9679.1585
ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	20.03.2025	19834C-A
ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	20.03.2025	19834C-E
ISO 45001 İSG Yönetim Sistemi	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	20.03.2025	19834C-I
ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim AŞ	20.03.2025	19834-B-A
ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim AŞ	20.03.2025	19834B-E
ISO 45001 İSG Yönetim Sistemi	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim AŞ	20.03.2025	19834B-I
SA 8000 Sosyal Sorumluluk Yönetim Sistemi	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	14.02.2025	SA-1702
ISO 14064 Karbon Ayakizi Doğrulama	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	11.07.2023	SG-GNL-7502/2022
ISO 14064 Karbon Ayakizi Doğrulama	Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	11.07.2023	SG-GNL-7500/2022
ISO 14046 Su Ayakizi Doğrulama	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	11.07.2023	S/WP/0203

ISO 14046 Su Ayakizi Doğrulama	Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	11.07.2023	S/WP/0200
-----------------------------------	---------------------------------------	------------	-----------

Entegre Yönetim Sistemi dikkate alınarak santraller özelinde hazırlanan başlıca plan ve prosedürler aşağıda listelenmiştir.

- Çevresel ve Sosyal Etkilerin Yönetimi Prosedürü
- Paydaş Katılım Planı ve Şikayet Prosedürü
- İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Yönetimi Prosedürü
- Acil Durum Yönetimi Prosedürü
- Güvenlik Önlemleri Prosedürü
- Trafik Yönetimi Prosedürü
- Çevresel Döküntü Yönetimi Prosedürü
- Fiziksel ve Çevresel Güvenlik Prosedürü
- Endüstriyel Atık Yönetim Planı
- İşletme Yönetim Planı
- Biyolojik Eylem Planı
- Yüksekte Güvenli Çalışma Prosedürü
- Risk Yönetimi Prosedürü

Çevre ve Sosyal Yönetim:

Grup, sahip olduğu çeşitli kalite ve yönetim sertifikaları desteğiyle faaliyetlerini operasyonel mükemmeliyet anlayışıyla yürütmeyi önemsemektedir. Grup, Türkiye’de yerli enerji şirketleri içerisinde ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi Sertifikası alan ilk şirket olmanın yanı sıra, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 45001 İşçi Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemleri, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi ve ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi sertifikaları standartlarının tümünü sağlayan Entegre Yönetim Sistemi’ne sahiptir.

Grup’ta uygulanan Entegre Yönetim Sistemi (kalite, iş sağlığı ve çevre) ile insan kaynağının optimizasyonu, bilgi ve yetkinliklerin entegrasyonu geliştirilmekte ve uygulanmaktadır. Entegre Yönetim Sistemi hedefler, planlar, kaynaklar, aksiyonlar, sonuçlar ve tüm çalışanların katılımıyla elde edilmiş analizleri de kapsayan sistematik bir süreç yaklaşımıdır. Bu sistemin etkin çalışması için düzenli olarak iç ve dış denetimleri gerçekleştirmekte ve çalışanlarına düzenli olarak eğitimler vermektedir. Verilen eğitimlerin ana konu başlıkları, iş sağlığı ve güvenliği, etik ilkeler, sürdürülebilirlik, çevre, atık yönetimi, iklim değişikliği, bilgi güvenliği, insan hakları gibi eğitimlerdir.

Sürdürülebilirlik:

Grup’un sürdürülebilirlik misyonu, çevre ile uyumlu, güvenli, kaliteli, sürdürülebilir enerji üretimi ve dağıtımını sağlarken; paydaşlarını merkeze alan çalışmalarla yarattığı değeri güçlendirmektir. Sürdürülebilirlik vizyonu ise yenilenebilir enerjiyi önceliklendiren, operasyonel açıdan etkin, sürekli gelişim bakış açısıyla inovasyon ve Ar-Ge’ye yatırım yapan, tüm paydaşları için sürdürülebilir değer yaratan bir enerji şirketi olmaktır.

Grup, enerji kaynaklarının korunmasına, tüm faaliyetlerinde enerji kullanımının optimize edilmesine ve sorumlu enerji tüketimi bilincinin yaygınlaştırılmasına önem vermektedir. Grup, bu hedef doğrultusunda enerji tüketim seviyelerini ölçmekte, bulguları değerlendirmekte ve mümkün olan her yerde iyileştirmeler yapmaya çalışmaktadır. Enerji kaynaklarını verimli kullanmayı ve sorumlu enerji tüketimini teşvik etmeyi taahhüt eder. Grup, enerji tüketim seviyelerini düzenli olarak değerlendirmekte ve mümkün olan yerlerde iyileştirmeler yapmaktadır. Grup, çevresel sorumluluk bilinciyle tüm çevre düzenlemelerine uymakta ve düzenli olarak çevresel risk değerlendirmeleri yapmaktadır.

Grup, doğal kaynaklar yönetimini, değer zinciri ile sürdürülebilirlik stratejisine dahil etmiştir. Grup, doğal kaynakların korunmasına ve çevresel etkilerin azaltılmasına öncelik vererek tüm faaliyetlere ve yatırımlara yön vermektedir. Grup, çevresel sorumluluk yaklaşımı doğrultusunda su kaynaklarının korunmasına ve çevresel etkisinin azaltılmasına öncelik vermektedir.

Atık yönetimi, Grup'un çevre yönetiminin önemli bir ayağıdır. Faaliyetlerinden kaynaklanan tüm atıklar, yetkili şirketler tarafından bertaraf edilmeden önce toplanmakta ve geçici olarak depolanmaktadır. Grup ayrıca santral operasyonları için Endüstriyel Atık Yönetim Planları geliştirmiş ve onaylamıştır.

Grup, biyolojik ve doğal yaşamın korunmasını desteklemek için santrallerinin bulunduğu bölgelerde çeşitli faaliyetler geliştirmeyi ve uygulamayı taahhüt etmektedir. Şirket, sürdürülebilirlik stratejisi çerçevesinde, gerçekleştirmekte olduğu tüm yatırımlarda biyoçeşitliliğin korunmasına büyük önem vermektedir. Grup, doğa yönetimi alanındaki hedeflerine ulaşmak için Biyolojik Çeşitlilik ve Ekosistem Yönetim Sistemi kurmuştur. Bu sistem, Grup'un faaliyetlerinin çevre üzerindeki etkilerini belirlemesi, yönetmesi ve bu etkileri en aza indirecek önlemler geliştirmesi ve uygulaması için bir çerçeve sağlamaktadır.

Kurumsal Sosyal Sorumluluk Projeleri ve Yerel Ekonomi Destek Mekanizması:

Zorlu Enerji Experience (Zexperience)

Zorlu Enerji ana partnerliği ve imeceLAB yürütücülüğünde, Zorlu Enerji bursiyerlerine yönelik yenilikçi bir öğrenme deneyimi sunan Zorlu Enerji Experience (ZExperience) Programı kapsamında, Zorlu Enerji bursiyerlerimize kişisel ve mesleki gelişim eğitimleri vererek gençlerimizin profesyonel çalışma hayatına daha iyi hazırlanmalarına destek olduk. Bursiyerlerimiz program süresince Boğaziçi Üniversitesi Yaşamboyu Eğitim Merkezi, İstanbul Teknik Üniversitesi ve Bilgi Üniversitesi akademisyenleri ile birlikte Zorlu Enerji'nin alanında uzman çalışanlarından Enerji, İklim, Sürdürülebilirlik, Teknoloji ve İletişim odaklı eğitimler aldı. 17 eğitim ve 2 etkinlik ile toplamda 32 saatlik yenilikçi bir öğrenme deneyimi sunan programda, eğitim alan 75 bursiyerimizden 49'u programı başarıyla tamamlayarak katılım belgesi almaya hak kazandı. İlk dönem eğitimleri 26 Nisan-4 Haziran 2023 tarihleri arasında gerçekleştirilen programa katılan tüm bursiyerler, eğitim sonunda ödüllendirildi ve ödülleri almak üzere Zorlu Enerji'nin faaliyet gösterdiği bölgelerdeki santralleri ziyaret ederek santral amirleri ile birlikte tesisleri gezme imkanı elde etti. Programın ilk döneminde bursiyerlere Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları ekseninde bir bakış açısı sunuldu. Kasım ayında başlatılan 2. dönem eğitimlerinde ise bu bakış açısı sosyal sorunlara çözüm bulmak üzere proje yönetimi

bakış açısıyla birleştirilerek bursiyerlerin program ile kazandıkları farkındalıklar yeni fikirler üzerinden somut projelere dönüştürüldü.

Ders Destek Projesi

Zorlu Enerji olarak Okul Destek Derneği ile birlikte Ders Destek Projesi'ni yürütüyor, çalışma arkadaşlarımızın devlet okuluna giden 5, 6 ve 7. sınıf öğrencilerine uzaktan eğitim araçlarıyla çevrimiçi ders desteği sağlıyoruz. Proje kapsamında yalnızca çalışma arkadaşlarımızın çocuklarına değil deprem bölgesinde yer alan çocukların da eğitimine katkı sağlıyoruz. Öğrencilere, gönüllü öğretmenler aracılığıyla 8 ay boyunca MEB müfredatına paralel şekilde Matematik ve Fen Bilimleri dersleri verilecek ve alan uzmanı akademisyenlerin katılımıyla seminerler düzenlenecektir. Proje çocukların eğitimine katkı sağlamakla birlikte çalışan gönüllülüğünü de teşvik etmekte, Zorlu Enerji çalışanlarının da gönüllü olarak projede yer alması ve öğrencilerle buluşması sağlanmaktadır. Proje kapsamında Mayıs ayına kadar 250 öğrenciye Matematik ve Fen Bilimleri eğitimi verilmesi hedeflenmektedir.

Enerjimiz Bölgemiz İçin

Enerjimiz Bölgemiz İçin Projesi kapsamında yöresel özel gün ve festivaller sponsorluk faaliyetleriyle desteklenmekte, köylerde temiz suya erişim sağlamakta, okulların enerji ihtiyaçları karşılanmakta ve yörenin ihtiyaçları doğrultusunda teknoloji ve altyapı desteği sağlanmaktadır. Sporun her alanda desteklenmesi amacıyla yatırım bölgelerinde bulunan spor kulüplerine sponsorluk sağlanmaktadır. Dezavantajlı iklim bölgelerindeki çocuklara ise düzenli olarak kışlık kıyafet yardımı yapılmaktadır. Özel günler kapsamındaki şirket ihtiyaçları yatırım yapılan bölgedeki kadın kooperatiflerinden temin edilerek yereldeki kadınların üretimi ve ekonomik gelişimleri desteklenmektedir.

Burs Projesi

Ekonomik zorluklar yaşayan başarılı üniversite öğrencilerine kaymakamlıklar ve belediyeler aracılığıyla ulaşarak eğitim dönemi boyunca düzenli olarak burs imkânı sağlanmaktadır. 2009 yılında başlayan programımızda her yıl düzenli artış gerçekleşmektedir. Burs programı kapsamında her yıl 300'ü aşkın üniversite öğrencisine 9 aylık süreyle burs sağlanmaktadır.

Sıfır Karbon Ayak İzi Ormanlar Projesi

İklim kriziyle mücadele ve sürdürülebilir gelecek için Sıfır Karbon Ayak İzi Ormanları Projesi hayata geçirilmiştir. İklim Değişikliği konusunda farkındalık yaratmak amacıyla katılım yapılan tüm fuar ve zirvelerde stand ziyareti yapan ziyaretçilerin ve standın karbon ayak izi hesaplanarak faaliyet yürütülen bölgelerde ağaçlandırma çalışmaları başlatmıştır. Sosyal/çevresel sorumluluk projesi olarak yola çıkılan bu proje, Tarım ve Orman Bakanlığına bağlı Orman Genel Müdürlüğü ile yapılan iş birliği ile genişletilmiştir. Zorlu Enerji, Orman Genel Müdürlüğü Hatıra Ormanları yönetmeliği çerçevesinde faaliyet gösterdiği bölgelerde 2023 yılı sonu itibari ile 610 bin fidandan oluşan ağaçlandırma çalışmaları gerçekleştirdi. 1.150.000 fidan hedefi ile başlatılan proje kapsamında her yıl 90 bin fidandan oluşan ağaçlandırma çalışmaları yapılması hedeflenmektedir.

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

Santrallerde geliştirilmekte olan projelere aşağıda yer verilmektedir.

Proje Adı	Son Durum Bilgisi
GECO	2018 yılında Avrupa Birliği Horizon 2020 çerçeve programı kapsamında fonlanan GECO projesi, jeotermal santrallerin doğal yapısının bir sonucu olarak jeotermal akışkan ile birlikte açığa çıkan, yoğunlaşmayan gazların (CO2 ve H2S) re-enjeksiyon kuyuları aracılığıyla rezervuara yeniden enjekte edilmesine yönelik yenilikçi ve çevre dostu bir çözüm geliştirmeyi amaçlamaktadır. Bu sayede, emisyonlar azaltıldığı gibi rezervuar basıncının da korunması sağlanmaktadır. Proje, pilot ölçekli uygulama ile 1000 ton CO2'nin rezervuara geri basılması sonucunda 2022 yılında başarıyla tamamlanmıştır. Proje ile ilgili daha detaylı bilgi için ilgili web sitesini inceleyebilirsiniz: https://geco-h2020.eu/
Smart PDM	2018 yılında Avrupa Birliği ITEA 3 programı altında fonlanmaya hak kazanan Smart PDM projesi kapsamında, rüzgar santrallerinde kestirimci bakım teknolojilerinin kullanımına yönelik yenilikçi uygulamalar yapılmıştır. Zorlu Yenilenebilir'e ait Gökçedağ RES'te gerçekleştirilen çalışmalar sonucunda işletme giderlerinin ve üretim kayıplarının azaltılması ve santrallerden sağlanan faydanın artırılması amaçlanmıştır. Proje 2022 yılında başarıyla tamamlanmıştır. Proje ile ilgili daha detaylı bilgi için ilgili web sitesini inceleyebilirsiniz: https://smart-pdm.eu/
GeoPro	2019 yılında Avrupa Birliği, Horizon 2020 çerçeve programı kapsamında fonlanan GeoPro projesi kapsamında "Jeotermal Akışkanın Özelliklerinin Modellenmesine" yönelik araştırmalar yürütmektedir. Bu sayede jeotermal enerji üretim çalışmalarının optimizasyonuna katkı sağlanması planlanmaktadır. Proje faaliyetleri tamamlanmış olup, kapanış raporu üzerinde çalışılmaktadır. Proje tamamlanma tarihi 31 Ekim 2023'tür. Proje ile ilgili daha detaylı bilgi için ilgili web sitesini inceleyebilirsiniz https://www.geoproproject.eu/

GeoSmart	GeoSmart projesi ile jeotermal santrallerin esnekliğinin ve verimliliğinin artırılması ile jeotermal santrallerin daha akıllı sistemler haline getirilmesi amaçlanarak, termal enerji depolarının esnek ORC çözümleriyle birleştirilen yenilikçi bir sistem geliştirilmesi planlanmaktadır. Avrupa Birliği Horizon 2020 çerçeve programı kapsamında %100 teşvik almaya hak kazanan projenin çalışmaları devam etmekte olup, Zorlu Yenilebilir'e ait Kızıldere Jeotermal Santrali'nde demo çalışmaları için kurulum yapılmaktadır. Proje ile ilgili daha detaylı bilgi için ilgili web sitesini inceleyebilirsiniz: https://www.geosmartproject.eu/
SmartWind	SmartWind projesi 2019 yılında Avrupa Birliği EUREKA programının alt kümesi olan Eurogia tarafından fonlanmaya hak kazanmıştır. Projede, Zorlu Yenilenebilir'e ait Gökçedağ RES'te verimliliğin artırılması ve birim elektrik maliyetlerinin azaltılması adına bir karar destek mekanizması geliştirilmesine yönelik uygulamalar gerçekleştirilmiştir. Rüzgar santrallerindeki dijital dönüşüme öncülük eden projelerden biri olan SmartWind, 2022 yılı Aralık ayında başarıyla tamamlanmıştır. Proje ile ilgili daha detaylı bilgi için ilgili web sitesini inceleyebilirsiniz: https://smart-wind.eu/
Succeed	2019 yılında ERA-NET ACT programı'nın içerdiği "Güvenilir, Temiz ve Verimli Enerji" üst başlığı kapsamında desteklenmekte olan Succeed projesinde, karbon depolama ve tutma teknolojilerinin yaygınlaştırılması ve hızlandırılması amacıyla işbirliği sağlanması ve veri paylaşımı hedeflenmektedir. Proje kapsamında jeotermal enerji santrallerinden kaynaklı karbondioksit emisyonlarının azaltılması amacıyla karbondioksitin jeotermal rezervuara geri basılması ve sürdürülebilirliğe katkı sağlanması hedeflenmektedir. GECO Projesi'nden farklı olarak karbondioksitin kuyu dibinden geri basımı planlanmaktadır.
Deeplight	2022 yılında Avrupa Birliği ERANET – Geothermica çağrısı kapsamında destelenen ve 36 ay sürmesi planlanan DEEPLIGHT projesi kapsamında, Jeotermal alanında kullanılmak üzere Elektrik Kurulu Sondaj sistemi geliştirilmesi ve mevcut jeotermal sondaj süreçlerinde yaşanan kısıtlamaların

ve olumsuzlukların üstesinden gelinmesi ile maliyet avantajı sağlanması amaçlanmaktadır. Proje faaliyetleri devam etmektedir.

7.2.Başlıca sektörler/pazarlar

İşbu izahnamenin 7.2.1 ve 7.2.2 bölümlerinde ana faaliyet konusuna ilişkin sektör ve pazar bilgileri paylaşılmıştır.

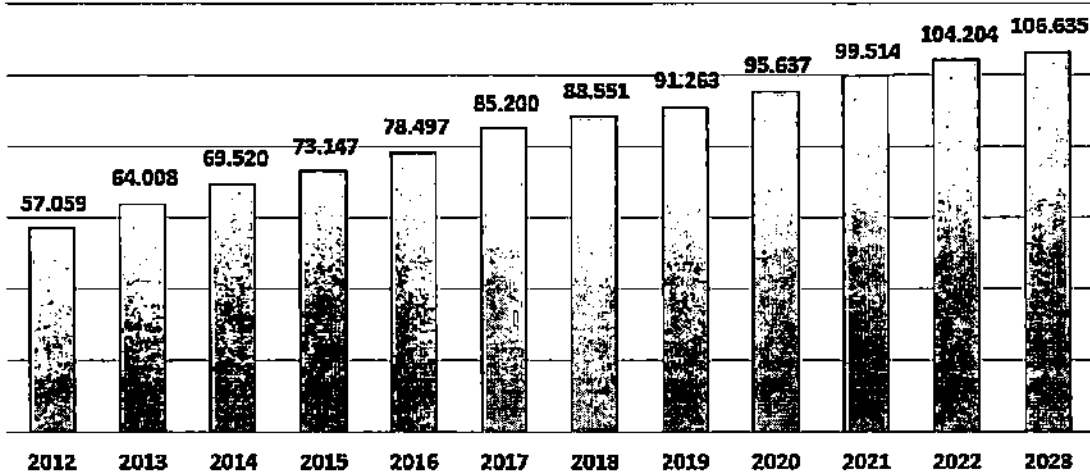
7.2.1.Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi

Sektöre genel bakış

1.Kurulu Güç

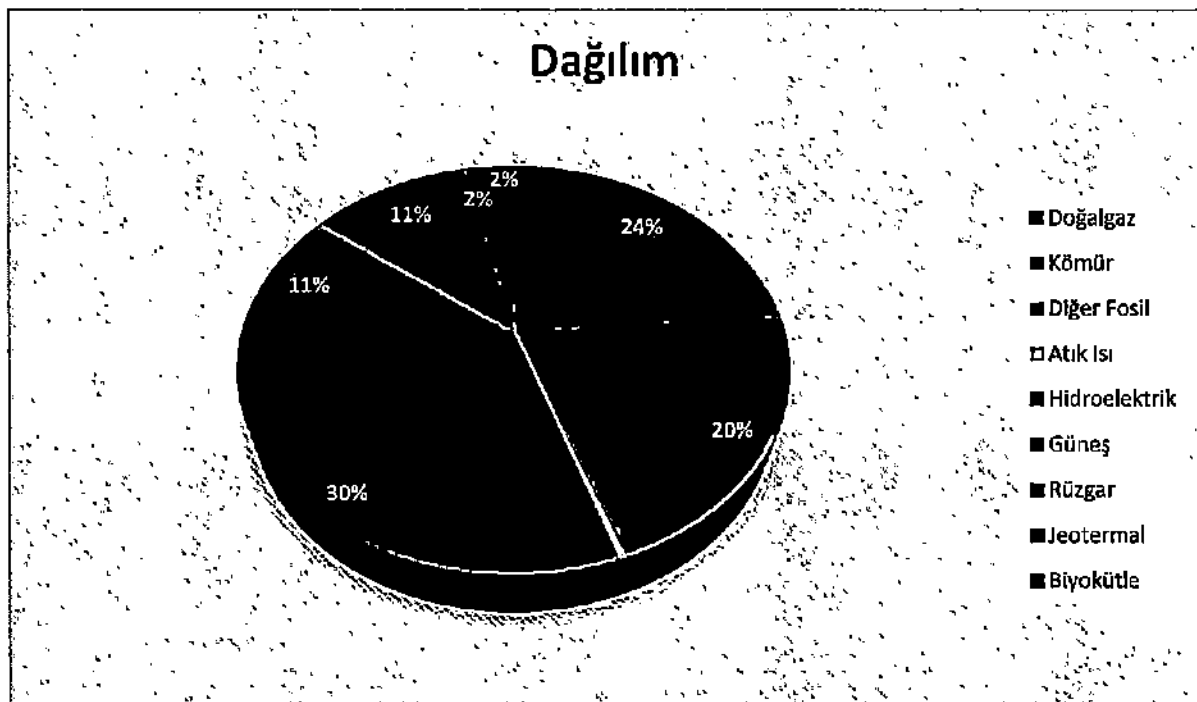
Türkiye'nin 2012 yılında 57.059 MW olan elektrik enerjisi kurulu gücü, artan elektrik ihtiyacının karşılanması amacıyla yapılan yatırımlar doğrultusunda son 11 yılda yaklaşık 2 katına çıkarak 2023 yıl sonu itibarıyla 106.635 MW'a ulaşmıştır.

Kurulu Güç (MW)



Kaynak: TEİAŞ

Son 11 yılda yıllık bazda ortalama olarak yaklaşık 4.480 MW'lık yeni kurulu gücün eklendiği sektörde, 2023 yılında devreye alınan santraller ile birlikte Türkiye'nin kurulu gücü net 2.431 MW (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller, hibrit ilave güçler dikkate alındıktan sonra) artış göstererek 2023 yıl sonu itibarı ile 106.635 MW'a yükselmiştir. 2023 yılında devreye giren yeni kapasitenin neredeyse tamamı yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşurken, yenilenebilir enerji santrallerinin kurulu güç içindeki payı %55 olmuştur. Kurulu güç artışında 1.482 MW ile güneş santralleri ilk sırayı alırken, ardından 401 MW ile rüzgar, 391 MW ile hidroelektrik, 150 MW ile biyokütle, 14 MW ile atık ısı santralleri gelmiştir.



Kurulu Gücün Kaynak Bazında Dağılımı (2023)

Kaynak: TEİAŞ

Yenilenebilir enerji santrallerine verilen YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) desteği sayesinde, son 11 yılda kurulu güçte yaşanan artış, başta hidroelektrik santralleri olmak üzere, ağırlıklı olarak yenilenebilir enerji santrallerinden kaynaklanmıştır.

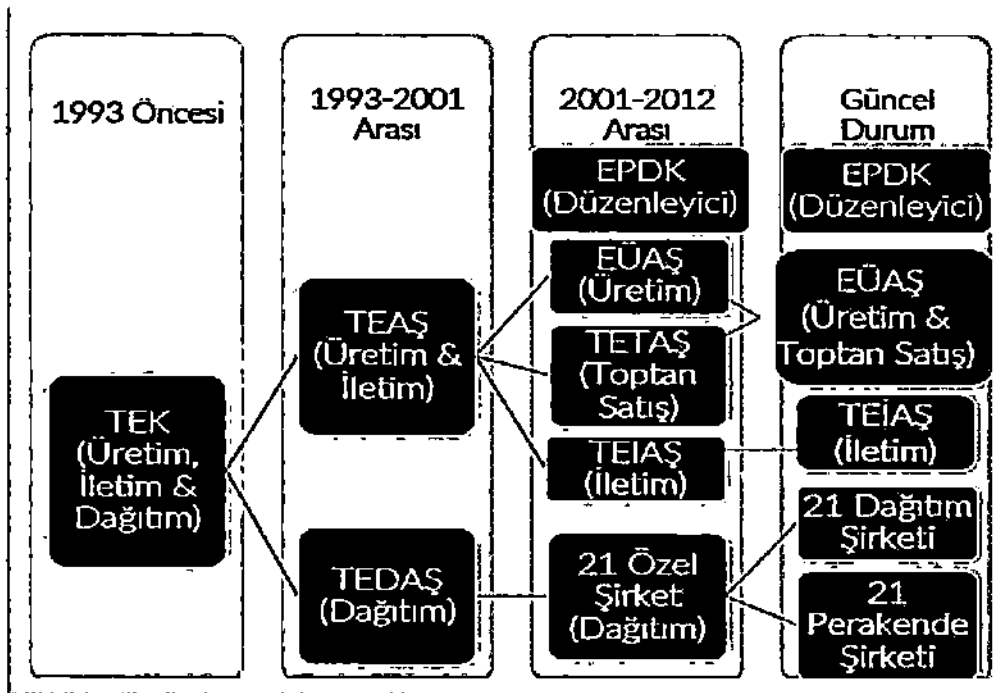
2. Türkiye Elektrik Sektörünün Tarihsel Gelişimi ve Temel Kurumlar

Türkiye’de elektrik kullanımının yüz yılı aşkın bir tarihi vardır. Ülkede ilk elektrik şebekesi ihalesi 1910 yılında yapılmış, ilk elektrik dağıtım şirketi Kayseri ve Civarı Elektrik Türk Anonim Şirketi 1926 yılında kurulmuştur. Türkiye’nin enerji ihtiyacını saptamak, su ve diğer enerji kaynakları ile ilgili araştırmaların yürütülmesi için 1935 yılında Elektrik İşleri Etüt İdaresi kurulmuştur. 1939 yılına gelindiğinde şirketlere tanınan imtiyazlar devletleştirilerek dağıtım hizmetleri belediyeler tarafından yürütülmüştür. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) ise 1963 yılında kurulmuştur. Bakanlığın kurulumunu takiben 1970 yılında Türkiye Elektrik Kurumu kurulmuş ve 1993 yılında TEAŞ ve TEDAŞ olmak üzere iki ayrı kuruma bölünmüştür. 2000’li yıllara kadar elektrik sektörünün farklı segmentleri kamu kontrolünde kalmıştır.

Türkiye elektrik piyasası reform girişimleri 2001 yılının Mart ayında kabul edilen 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile hız kazanmıştır. Reformların amacı piyasayı rekabete açmak ve piyasada sürdürülebilir bir büyümenin sağlanması olmuştur. Kanunun temel gayesi, elektrik tüketicilerine sürekli ve kaliteli elektriği uygun fiyata sunmaktır. Kanun elektrik piyasasının düzenlenmesinden sorumlu özerk bir organ olarak işlev gören Elektrik Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kurulmuş sonrasında adı Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu olmuştur.

Sonrasında EPDK'nın işlevleri doğal gaz, sıvılaştırılmış petrol gazı (LPG) ve petrol piyasalarını da kapsayacak şekilde genişletilmiştir.

2001 yılında, Türkiye Elektrik Üretim ve İletim AŞ (TEAŞ); Türkiye Elektrik İletim AŞ (TEİAŞ), Elektrik Üretim AŞ (EÜAŞ) ve Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt AŞ (TETAŞ) olmak üzere üç bölüme ayrılmıştır. TEİAŞ, elektrik iletimi, sistem ve piyasa işlemlerini yürütmekle görevlendirilmiş, EÜAŞ kamuya ait elektrik üretim kapasitesinin işletilmesinden sorumlu olmuştur. Yap-İşlet, Yap-İşlet-Devret ve İşletme-Hakkı-Devri modelleri ile üretim yapan şirketlerden uzun vadeli ikili anlaşmalar dahil toptan elektrik ticareti yapmak üzere TETAŞ kurulmuştur. Piyasadaki temel kurumların gelişim sürecine Şekil 1'de yer verilmiştir.



Şekil 1. Türkiye Elektrik Piyasasında Kurumların Gelişimi

Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, Elektrik Piyasası Gelişim Raporu

Mart 2004'te, 2006 yılı sonuna kadar elektrik dağıtım sektörünün özelleştirilmesini içeren hedeflerle yeni bir elektrik stratejisi kabul edilmiştir. Yenilenebilir Enerji ve Enerji Verimliliği Kanunu ise sırasıyla 2005 ve 2007 yıllarında kabul edilerek ülkenin yenilenebilir enerji ve enerji verimliliği stratejisinin çerçevesini belirlemiştir.

2004-2006 yılları arasında TEDAŞ, 2004 yılında belirlenen strateji doğrultusunda dağıtım sektöründe özelleştirmenin uygulanması için Kayseri ve Cıvan Elektrik Türk AŞ ile birlikte Türkiye'nin 21 dağıtım bölgesine ayrılmıştır. Dağıtım bölgelerinin özelleştirilmesi ise ancak 2013 yılında tamamlanabilmiştir.

2004 stratejisi aynı zamanda Türkiye piyasasında bir elektrik piyasası geliştirmeyi de öngörmekteydi. Ocak 2005'e kadar geçici bir dengeleme ve uzlaştırma mekanizmasının kurulması hedeflenmiş ve Temmuz 2006'ya kadar Gün Öncesi Piyasasının kurulması

planlanmıştır. 2005 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu çıkarılırken Dengeleme ve Uzlaştırma Mekanizması ancak 2006 yılında kurulabilmiştir. Öte yandan 2006 yılı içerisinde Organize Elektrik Piyasası kurulmuştur. Bunu takiben 2009 yılında Dengeleme Güç Piyasası, 2011 yılında ise Gün Öncesi Piyasası faaliyete geçmiştir.

Mevcut durumda ise EÜAŞ ve TETAŞ, 9 Temmuz 2018 tarihinde EÜAŞ çatısı altında birleşmiştir. İletim faaliyetleri, yan hizmetler, dengeleme güç piyasalarının işletimi TEİAŞ'ın sorumluluğu altındadır ve piyasalar EPIAŞ tarafından işletilmektedir. Elektrik dağıtım ve perakende hizmetleri ise 21 adet dağıtım şirketi ve 21 adet perakende şirketi olmak üzere ikiye ayrılmıştır.

2.1. Elektrik Piyasalarının Tarihsel Gelişim Süreci

Türkiye'de serbest bir elektrik piyasasının oluşumu için adımlar 2000'li yıllarda atılmaya başlanmıştır. 2001 yılında devreye giren 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun ardından çeşitli yönetmelikler ve kanunlar ile beraber elektrik, ticareti yapılabilen bir emtia haline gelmiştir. 2006 yılında ise Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nin hazırlanması ile organize toptan satış faaliyetleri için yasal altyapının ilk adımı atılmıştır. Yönetmeliğin temel amaçlarından biri organize spot ve gerçek zamanlı piyasaların kurulması olsa dahi piyasanın hazır durumda olmadığı düşünüldüğünden bu amaç hemen hayata geçirilememiştir.

4628 sayılı kanunun yasalaşması sonrasındaki Türkiye elektrik piyasasını dört dönem altında incelemek gerekmektedir. Piyasanın kurulumu ilk üç aşamada tamamlanmıştır ve 2015 itibarıyla da piyasa şu an da içinde bulunduğumuz 4. dönemi kapsamaktadır.

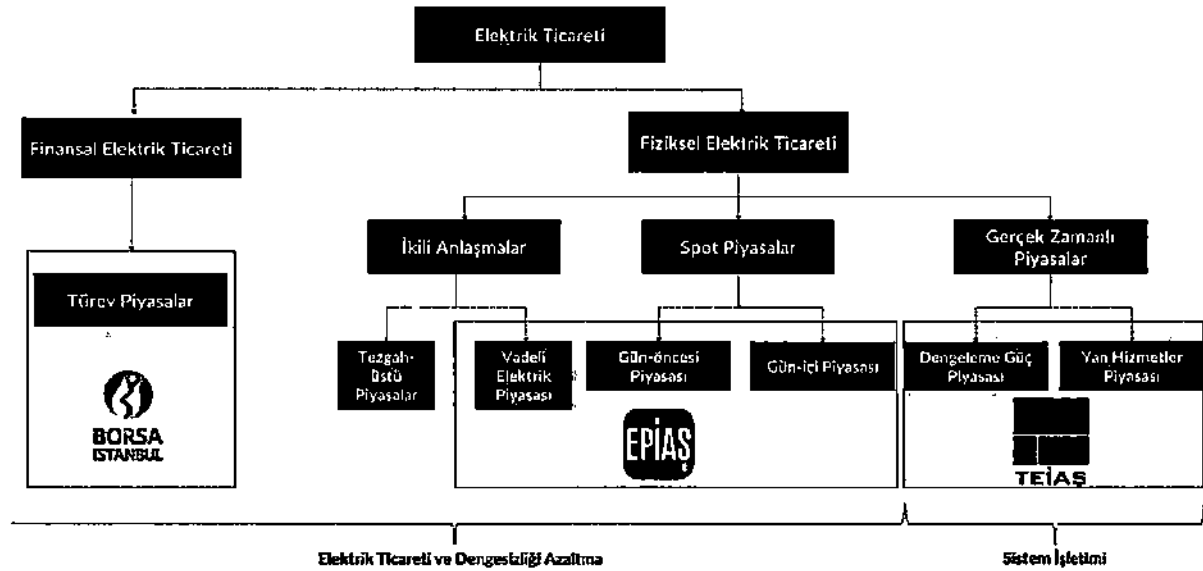
2006 ile 2009 yılları ilk aşama olarak kabul edilebilecekken bir geçiş dönemi niteliği taşımaktadır. Bu aşamada dengeleme mekanizması ve üç zamanlı okumanın yapıldığı aylık uzlaştırma uygulamasına geçilmiştir. Buna ilave olarak dengeleme mekanizması ile elektrik piyasasında nakit ödemelere de başlanmıştır. Bu dönem içerisinde dengeleme ihtiyacı tümüyle saatlik talimatlar üzerinden gerçekleştirilmiştir.

2009 yılında başlayan ikinci aşama ise Gün Öncesi Piyasası'nın oluşturulması için hazırlık dönemi olarak kabul edilebilir. Günümüzdeki Gün Öncesi Piyasası'nın temeli de 2009 yılında başlayan gün öncesi planlama dönemiyle birlikte atılmıştır. Bu aşamada, piyasa katılımcılarının katılımının zorunlu olduğu ve gün öncesi dengeleme mekanizmasının saatlik olarak çalıştırıldığı bir piyasa için çalışmalar yapılmıştır. Bu bağlamda Dengeleme Güç Piyasası 2009 yılında kurulmuş ve piyasada dengeleme faaliyetleri bu piyasa üzerinden yürütülmeye başlanmıştır.

2009 ile 2011 yılları arasında hazırlık dönemini takiben 2011 yılı itibarıyla piyasanın oluşumundaki üçüncü aşamaya geçilmiştir. İkinci aşamada planlanan Gün Öncesi Piyasası ile 2011 yılında tamamlanan Gün Öncesi Piyasası arasında önemli farklılıklar bulunmaktadır. Planlama döneminin aksine piyasa oyuncularının katılımının zorunlu olmadığı ve her piyasa oyuncusunun portföylerini dengelemesinin esas olduğu bir piyasa yapısı ortaya konulmuştur. Diğer fark ise talep tarafında yer alan elektrik piyasası katılımcılarının fiyat seviyelerine göre teklif verebilmesine izin verilmesidir.

Dördüncü aşama ise son faz olup 2015 yılında Gün İçi Piyasası'nın işletmeye girmesiyle başlamıştır. Gün İçi Piyasası ile katılımcılar, gün içinde yaşayabilecekleri olası dengesizlikleri yönetme şansı bulmuşlardır. Yine bu dönemde EPIAŞ'ın kurulması da organize piyasa yapısının gelişimi açısından oldukça önemli bir adım olarak nitelendirilmektedir. 2021 yılında ise EPIAŞ bünyesinde Vadeli Elektrik Piyasası kurulmuştur.

Mevcut durumda Türkiye'de elektrik ticareti fiziksel ve finansal elektrik ticareti olmak üzere iki ana başlık altında değerlendirilebilir. Finansal elektrik ticareti ikili anlaşmalarla ya da türev piyasalarda Borsa İstanbul üzerinden yapılmakta iken fiziksel elektrik ticaretindeki temel seçenekler ikili anlaşmalar, organize spot piyasalar ve gerçek zamanlı piyasalar olarak öne çıkmaktadır. Piyasada mümkün olan ticaret seçenekleri **Error! Reference source not found.**'de gösterilmiştir.



İkili anlaşmalar tezgâh-üstü piyasalar vasıtasıyla bir piyasa işletmecisi olmadan yapılmaktadır. EPIAŞ çatısı altında ileri tarihli elektrik ticareti yapmayı mümkün kılacak olan fiziksel teslimatlı Vadeli Elektrik Piyasası ise 2021 yılının Haziran ayında devreye girmiştir. (Shura Enerji Dönüşüm Merkezi, Yenilenebilir Enerji Entegrasyonunu Hızlandırmak için Türkiye Organize Toptan Elektrik Piyasalarında İyileştirmeler, www.shura.org.tr/wp-content/uploads/2021/09/Yenilenebilir-Enerji-Entegrasyonunu-Hizlandirmak-icin-Turkiye-Organize-Toptan-Elektrik-Piyasalarinda-Iyilestirmeler.pdf)

Türkiye'de spot elektrik ticareti Gün Öncesi Piyasası ve Gün İçi Piyasası olmak üzere iki temel organize piyasa üzerinden yürütülmektedir. Gün Öncesi Piyasası teslimi bir gün sonra gerçekleşecek şekilde saatlik elektrik alışı ve satışı işlemlerinin yapılması amacıyla kurulmuş bir organize toptan elektrik piyasasıdır.

Dengeleme Güç Piyasası ve Yan Hizmetler Piyasasında ise frekans ve güç kontrolü gibi elektrik sisteminde arz güvenliğini ve sistemin kalitesini sağlama amaçlı hizmetler yürütülmektedir.

Türkiye’de organize elektrik piyasalarının kurulması süreci yenilenebilir enerji kullanımının artması süreciyle eş zamanlı olarak ilerlemiştir. İlk dönemde bir üretim planlaması yapması zorunlu tutulmayan lisanslı rüzgâr ve güneş santralleri 2016 yılından itibaren YEKDEM kapsamında olsalar dahi üretimlerini planlamaya ve piyasada teklif vermeye zorunlu tutulmuşlar ve piyasa yapısına dahil olmuşlardır.

3. Ülkede Elektrik Ticareti Yapılan Piyasalar

3.1. Fiziksel Teslimatlı Vadeli Elektrik Piyasası

Fiziksel Teslimatlı Vadeli Elektrik Piyasası, ileri tarihli öngörülebilirliğin sağlanması ve risklerin yönetilmesine fırsat vermek amacıyla 2021 yılında oluşturulmuştur. Piyasa’nın açılmasıyla piyasa oyuncularının uzun vadede risklerini yönetebilmelerini kolaylaştırma hedeflenmektedir. Ayrıca, EPIAŞ’ın garantör olmasıyla birlikte sözleşme iptalleri gibi istenmeyen bazı durumların önüne geçilmesi hedeflenmiştir.

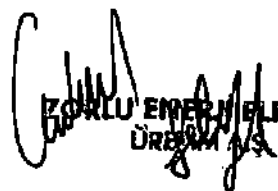
3.2. Spot Piyasalar

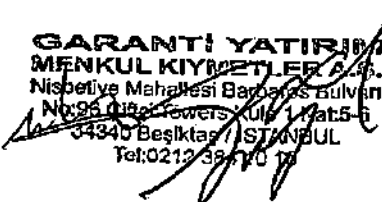
3.2.1. Gün Öncesi Piyasası

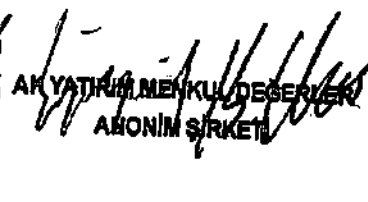
Gün Öncesi Piyasası’na katılım gönüllülük esasına bağlıdır fakat piyasa katılımcılarının Gün Öncesi Katılım Anlaşması’nı imzalaması zorunludur. 2011 yılında faaliyete başlayan bu piyasanın temel amaçları elektrik piyasası için referans bir fiyat belirleme, piyasa katılımcılarına ticaret ve dengeleme için bir platform oluşturma ve bir gün önceden dengelenmiş bir piyasa oluşmasına fırsat sağlama olarak ifade edilebilir. Elektrik piyasasında referans bir fiyatın olması üreticiler açısından üretimlerini ve tüketiciler açısından da tüketimlerini ayarlamaları için bir olanak sunmaktadır.

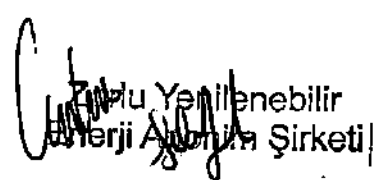
Gün Öncesi Piyasası’nda piyasaya katılım portföy bazlıdır ve her katılımcı kendi portföyünü dengelemek ile yükümlüdür. Fiyat bir sonraki günün her saati için belirlenirken kullanılan teklif hacmi “lot” iken, teklifler Türk lirası cinsinden yapılmaktadır. (<https://www.epias.com.tr/gun-oncesi-piyasasi/teklifler/>) 1 lot 0,1 MWh’a karşılık gelmektedir.

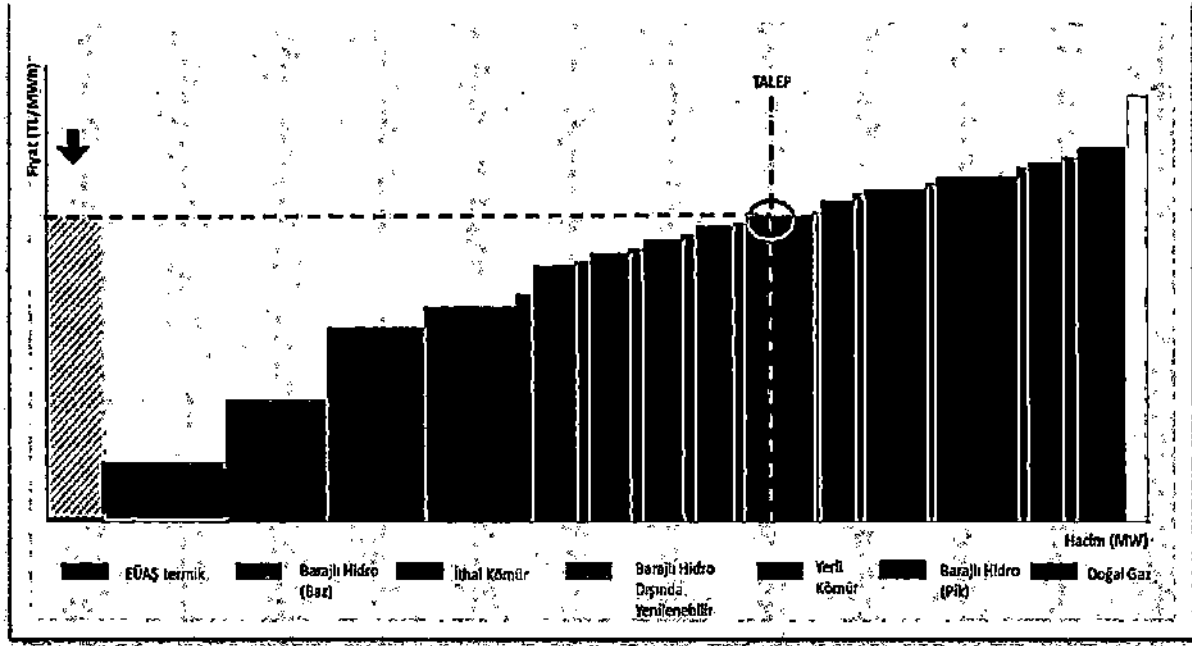
Gün Öncesi Piyasası’nda fiyat, arz talep eğrisi olarak da nitelendirilen arz ve talep eğrilerinin kesişmesiyle oluşmaktadır. Arz talep eğrisi, arz tarafında teklif veren katılımcıların verdikleri teklif fiyatına göre sıralanması esasına dayanarak oluşturulmaktadır. Şekil 2, arz talep eğrisinin görselleştirilmiş halini göstermektedir.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barışlar Bulvarı
No:96 Güneş Towers / Üls. 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 399 11 00


AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ


Zorlu Yenilenebilir
Enerji Anonim Şirketi



Şekil 2. Türkiye Gün Öncesi Piyasası'nda Temsili Arz Talep Eğrisi

Buna göre piyasadaki tüm üreticiler kısa dönemli marjinal maliyetlerini ve emre amade kapasitelerini göz önünde bulundurarak verdikleri tekliflere göre sıralanmaktadır. Artan marjinal maliyetlerine göre sıralanmış üreticiler arasından belli bir saatteki talebi karşılamak için çalışması gereken son üreticinin marjinal maliyeti piyasa fiyatını oluşturmaktadır. Bütün piyasa katılımcılarının karlarını maksimize etmeye çalıştığı mükemmel bir rekabetçilik ortamında işleyişin bu şekilde olması beklenmektedir.

3.2.2. Gün İçi Piyasası

Gün İçi Piyasası, Gün Öncesi ve Dengeleme Güç Piyasası arasında dengeleyici bir mekanizma rolü üstlenmektedir. 1 Temmuz 2015 itibarıyla kullanıma açılan piyasa portföyü bazlı olup fiziksel teslimatı zorunlu kılmaktadır. Sürekli ticaret metodunun uygulandığı piyasada fiziksel teslimattan 60 dakika öncesine kadar işlem yapılabilir. Gün Öncesi Piyasası'nın ardından oluşması muhtemel dengesizliklerin azaltılması, elektrik ticareti için ek bir platform sağlanması, piyasadaki likiditenin artırılması ve gerçek zamana yakın oluşan dengesizliklerin çözümü Gün İçi Piyasası'nın temel işlevleri arasında yer almaktadır. Temelde saatlik ve blok olmak üzere iki çeşit teklif türü vardır.

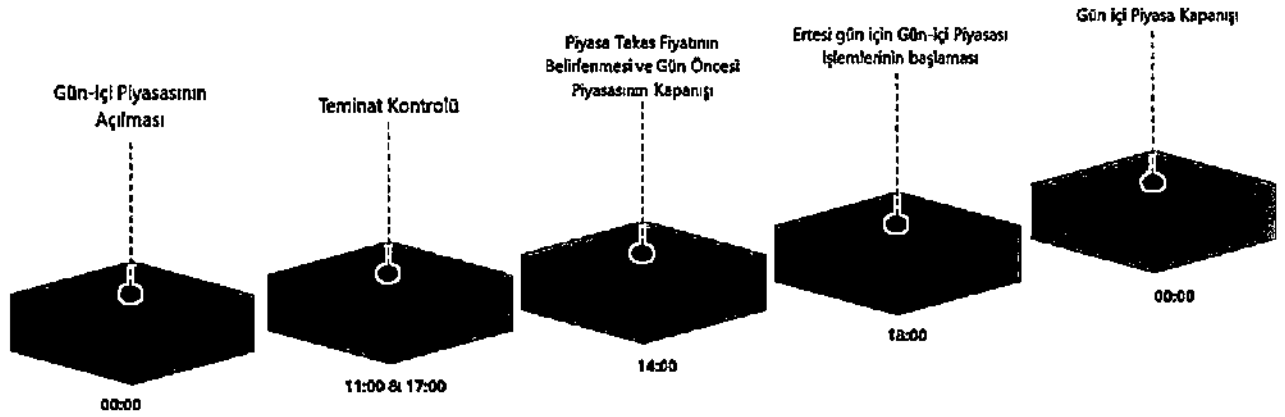
Gün İçi Piyasası'nda işlemler tüm gün boyunca devam etmektedir. Gün Öncesi Piyasası'nda olduğu gibi bu piyasada da tüm tekliflerin hacmi lot, fiyat teklifi ise Türk lirası bazında yapılmaktadır. Gün İçi Piyasası'nın günlük işleyişi Şekil 3'te gösterilmektedir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barış Çarşısı
No:26 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tef:0212 299 10 10

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi



Şekil 3. Gün İçi Piyasasının Günlük İşleyişi

Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu, <https://seffaflik.epias.com.tr/home>

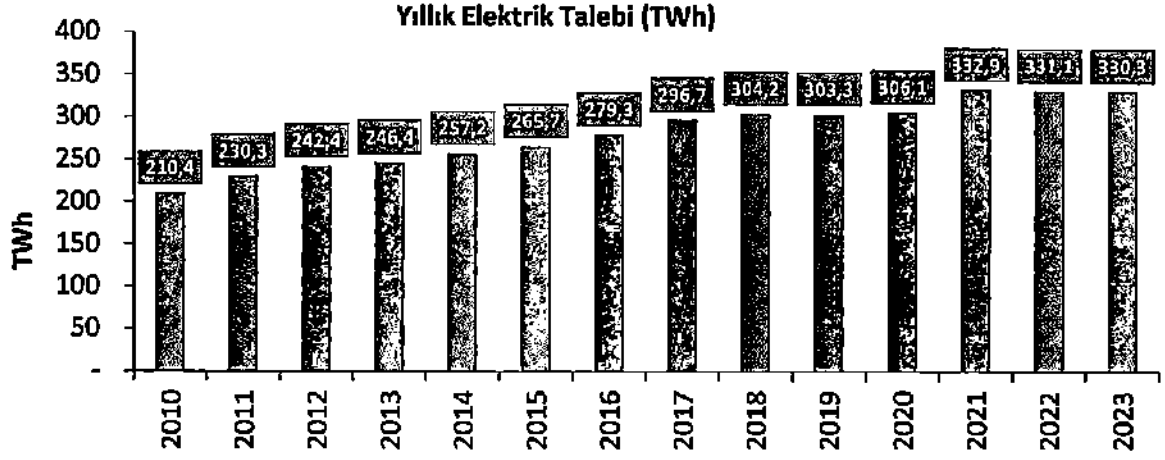
3.3. Gerçek Zamanlı Piyasalar

Gerçek zamanlı piyasalar arz ve talep arasında oluşabilen anlık dengesizlikleri çözmek amacıyla oluşturulmuştur. Gerçek zamanlı piyasalar altında TEİAŞ tarafından işletilen Dengeleme Güç Piyasası ve Yan Hizmetler Piyasası bulunmaktadır. Dengeleme Güç Piyasası anlık olarak arz ve talebin dengelenmesini sağlarken, frekans kontrolü Yan Hizmetler Piyasası altında bulunan primer (PFK) ve sekonder frekans kontrolü (SFK) ihaleleri aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. Primer frekans kontrolü, sistem frekansının değişimine otomatik olarak tepki vermek için tasarlanmış bir sistemdir. Bu sistemde, ünite aktif güç çıkışı, sistem frekansındaki değişikliğe bağlı olarak otomatik olarak artırılır veya azaltılır. Bu sayede, sistem frekansı yeni bir denge noktasına getirilir. Sekonder frekans kontrolü, otomatik üretim kontrolü olarak da bilinen bir sistemdir ve emre amade olan santraller arasında yük dağılımını yönetir. Bu kontrol sistemi, primer frekans kontrolünün ardından sıralanır ve dakikalar içinde tepki verir. Sekonder frekans kontrolü, enerji santralleri arasında yükün dengeli bir şekilde dağıtılmasını sağlar. Bu sayede, sistemdeki enerji üretimi ve tüketimi arasındaki denge korunur. (Yeşil Haber, <https://yesilhaber.net/sebekelerde-frekans-kontrolu/>)

4. Elektrik Talebi

Türkiye toplam elektrik talebinde son yıllardaki hızlı sanayileşmenin etkisiyle, 2001 yılındaki liberalizasyonu takiben yıllık %4,6'lık bir bileşik büyüme oranına ulaşılmıştır. Bileşik elektrik talebi artışı 2001-2008 yılları arasında %6,6 olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında küresel ekonomik krizin etkisiyle elektrik talebinde %2,0 oranında bir düşüş yaşanmıştır. 2010 ve 2011 yılında elektrik talebinde tekrar bir toparlanma yaşanmış ve bu yıllardaki elektrik talebi artışı sırasıyla %8,4 ve %9,4 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında COVID-19 pandemisinin talep üzerindeki düşürücü etkisini takiben, 2021 yılında elektrik talebinde güçlü bir toparlanma yaşanmıştır. 2022 yılında, sanayi üretimindeki azalma ve ılıman kış koşullarının etkisiyle elektrik talebi, bir önceki yıla göre düşüş göstermiştir. 2023 yılında ise beklenenden sıcak geçen yazı rağmen, ılıman kış ve 6 Şubat Kahramanmaraş depremi, talebin 2022 yılına göre azalmasına sebep olmuş ve TEİAŞ tarafından açıklanan geçici verilere göre 330,3 TWh olarak gerçekleşmiştir. (TEİAŞ https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf, TÜİK

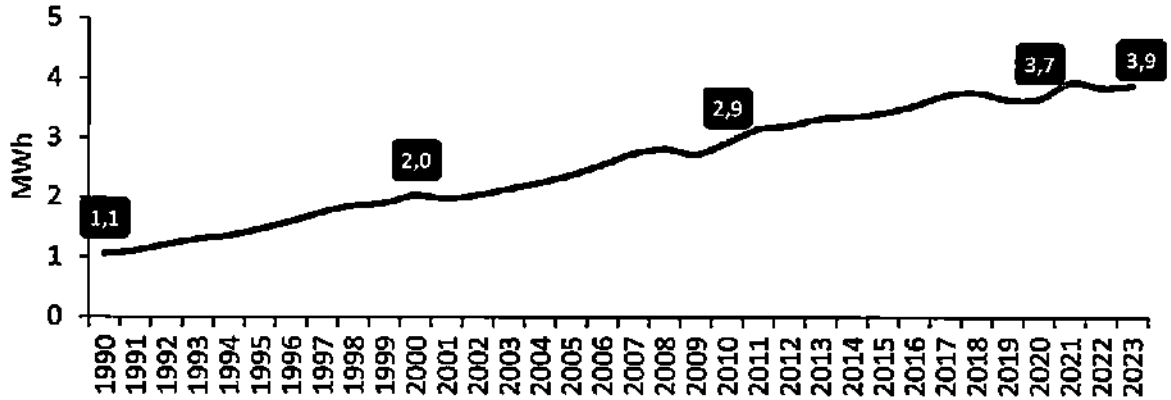
<https://www.tuik.gov.tr/>) arası elektrik talebinin gelişimi Şekil 4'te gösterilmiştir.
(<https://www.teias.gov.tr/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlari>)



Şekil 4. 2010-2022 Yılları Türkiye Elektrik Talebi (TWh)

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi,

https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf, TEİAŞ Aylık Elektrik Üretim-Tüketim Raporları, <https://www.teias.gov.tr/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlari>



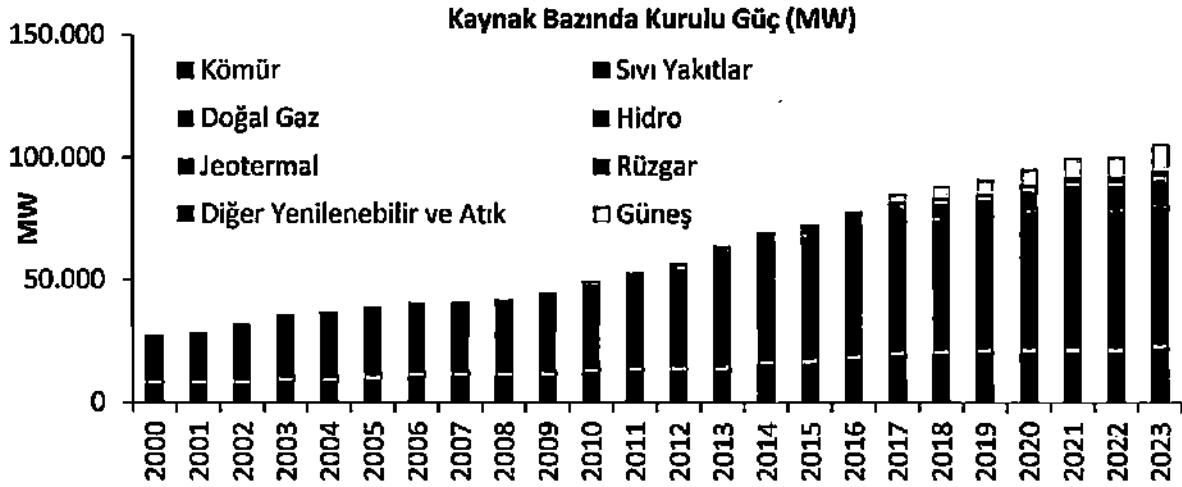
Şekil 5. Kişi Başına Elektrik Tüketiminin Gelişimi

Kaynak: TEİAŞ Aylık Elektrik Üretim-Tüketim Raporları,

5. Türkiye Kurulu Gücü ve Elektrik Üretimi

Türkiye'deki kurulu güç 2000 ve 2023 yılları arasında önemli bir artış göstermiştir. 2000 yılında 27,3 GW seviyesinde olan kurulu güç değeri 2023 yıl sonu itibarıyla 106,33 GW seviyelerine ulaşmıştır. 2000-2023 yılları arasındaki kurulu güç gelişimi kaynak bazlı olarak **Error! Reference source not found.**'da gösterilmiştir. 2023 yılı Eylül ayı itibarıyla, kurulu gücün %44,97'lik kısmı termik, %55,03'lik kısmı ise yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik santralleri, 31.779 MW'lık kurulu güç ile %29,9'luk paya, rüzgâr santralleri 11.697 MW kurulu güç ile %11,0'lık bir paya ve güneş santralleri 11.293 MW'lık kurulu güç ile %10,6'lık bir paya sahiptir. Termik

santrallerden doğal gaz santralleri 25.354 MW'lık kurulu güç ile %23,8'lik bir paya sahip olurken, kömür santralleri 21.814 MW kurulu güç ile %20,5'lik bir paya sahip olmuştur.

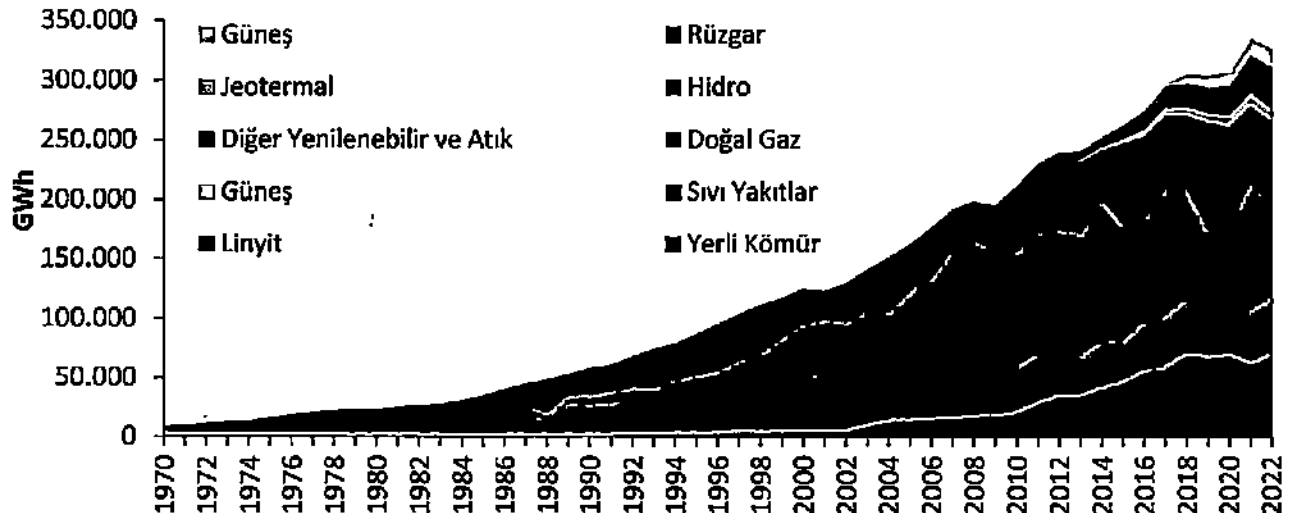


Şekil 6. 2000-2023Yılları Arası Kaynak Bazında Kurulu Güç Dağılımı (MW)

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi

https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

Türkiye'deki elektrik üretimi incelendiğinde ise, 1970'lerden günümüze kadarki süreçte ülkenin üretim karışımındaki kaynakların önemli ölçüde çeşitlendiği gözlemlenmektedir. 1970'lerde elektrik üretimi için yoğunlukla fuel oil, kömür ve hidroelektrik santralleri kullanılırken 1980'lerde kömür ve hidroelektrik santrallerinin üretimi artmış ve sıvı yakıtların önemi azalmıştır. Yine 1980'lerde üretime başlayan doğal gaz santralleri ilerleyen yıllarda kapasitesini büyük ölçüde artırarak elektrik üretiminde kritik bir yere sahip olmuştur. İthal kömür tedarikindeki artış ile kömür kaynaklı elektrik üretimi 2000 yılından sonra artış göstermiştir. Hidroelektrik dışındaki yenilenebilir enerji kaynaklarının payı, YEKDEM ile yapılan alım garantisi uygulaması ile 2010'lu yıllardan sonra önemli artış yaşamıştır. 1970-2022 yılları arasında Türkiye'deki kaynak bazlı elektrik üretimi Şekil 7'de verilmiştir.



Şekil 7. 1970-2022 Yılları Arasında Türkiye'deki Elektrik Üretimini Kaynak Dağılımı

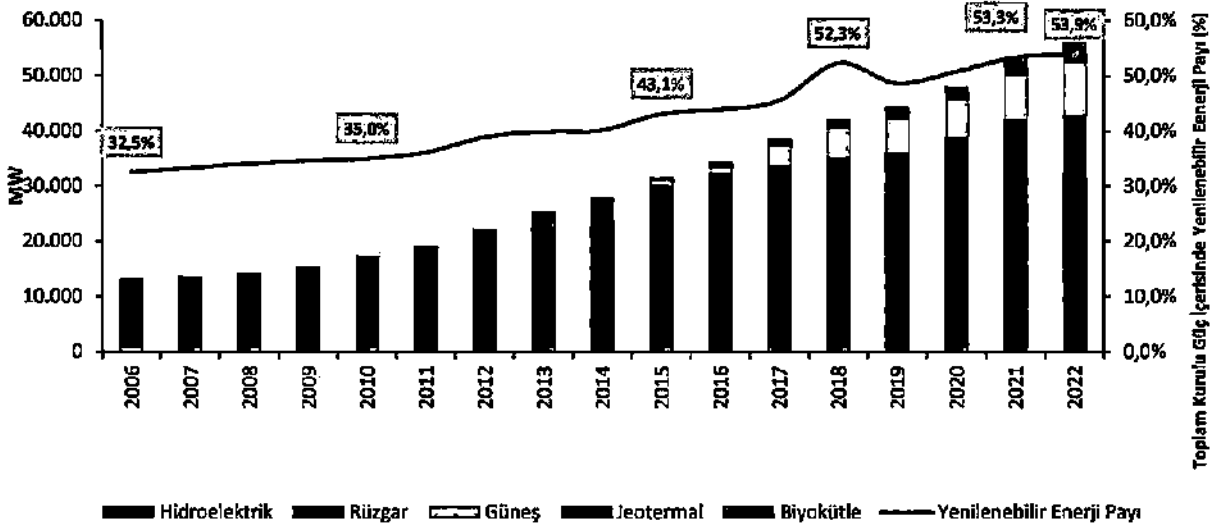
Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi,

https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

6. Türkiye'de Yenilenebilir Enerjinin Gelişimi

Yerli enerji kaynaklarının payının artırılması ve karbon emisyonlarının azaltılması, Türkiye enerji politikalarının iki önemli ayağını oluşturmaktadır. Yenilenebilir enerji, bu hedeflerin her ikisine de ulaşmak için anahtar konumda bulunmaktadır. Bu nedenle geçtiğimiz on yılda yenilenebilir enerji kaynaklarının desteklenmesi amacıyla önemli adımlar atılmıştır. Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yatırımları teşvik etmeye yönelik olarak uygulanan politikaların başında ABD dolarına dayalı bir alım garantisi mekanizması olan YEKDEM uygulaması bulunmaktadır. Geçtiğimiz on yılda yenilenebilir enerji kurulu gücünün artmasında önemli rol oynamış olan bu mekanizma 2021 yılında güncellenerek, yerini TL/MWh bazlı yeni bir uygulamaya bırakmıştır. YEKDEM'e 2021 sonrası ilginin azalmasıyla birlikte 2023 Mayıs ayında yapılan güncelleme ile YEKDEM fiyatları yatırımcıya yeniden cazip gelebilecek seviyelere çekilmeye çalışılmıştır. Türkiye ayrıca büyük ölçekli yenilenebilir enerji yatırımların yapılabilmesi için ihaleye dayalı bir yapıya sahip olan YEKA modelini de uygulamaktadır. Son dönemde ise elektrik depolama yönetmeliğinde yapılan değişikliklerle birlikte depolamalı rüzgâr ve güneş enerjisi yatırımlarının öntü açılmıştır. Öntümüzdeki yıllarda devreye girecek olan kapasitenin önemli bir bölümünü bu tür yatırımların oluşturması beklenmektedir.

Şekil 8'da yer verildiği üzere geçtiğimiz yıllarda Türkiye yenilenebilir enerji kurulu gücünde artışlar gerçekleşmiştir. Grafikten de 2010'lu yıllardan önce ülkedeki yenilenebilir kurulu gücü yoğun olarak hidroelektrik kaynaklıyken YEKDEM uygulamasının etkisiyle yenilenebilir kurulu gücü çeşitlenmiş ve özellikle rüzgâr ve güneş kapasitesinde önemli artışlar yaşanmıştır.



Şekil 8. Türkiye Yenilenebilir Enerji Kurulu Gücünün Yıllar İçerisinde Gelişimi

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi,

https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:56 Cici Tower Kat: 5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 241 10 10

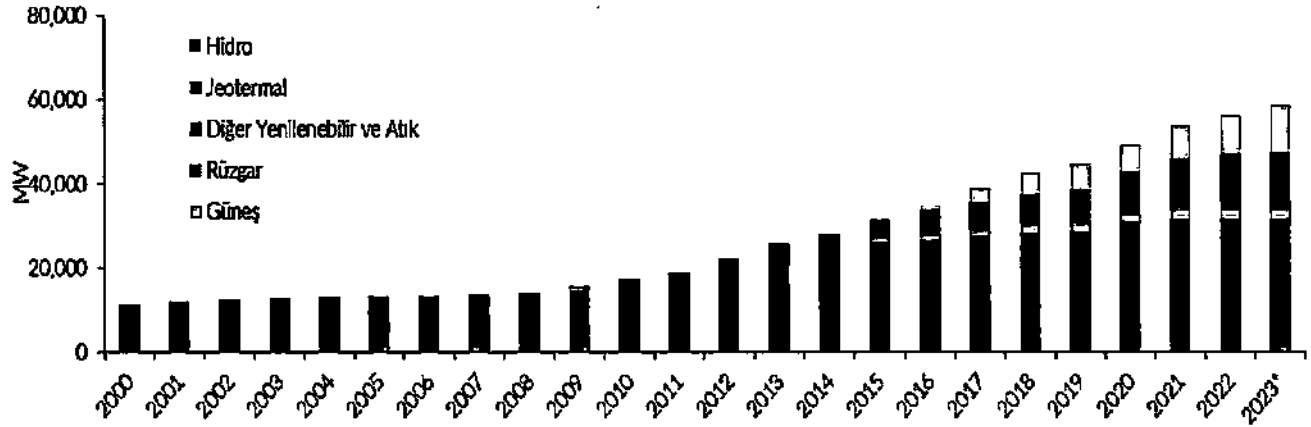
AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU YENİLENEBİLİR
ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU YENİLENEBİLİR
ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

7. Türkiye’de Yenilenebilir Enerji Görünümü

2000’li yılların ortalarından itibaren ülkede yenilenebilir enerji kaynaklarının kurulu gücü giderek artmaktadır. Yenilenebilir enerji maliyetlerinde yaşanmakta olan ve gelecekte de yaşanması beklenen düşüşler, fosil yakıt maliyetlerindeki belirsizlikler ve artan iklim değişikliği kaygılarıyla birlikte ilerleyen dönemde Türkiye elektrik kurulu gücündeki artışların başta rüzgâr ve güneş olmak üzere ağırlıklı olarak yenilenebilir enerji kaynaklarından gelmesi beklenmektedir.



Şekil 9. 2000-2023 Yılları Yenilenebilir Enerji Kurulu Güç (MW)

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi,

https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

Çeşitli yenilenebilir enerji kaynakları için kurulu güç hedefleri 2020 yılında ETKB tarafından açıklanan “2019-2023 Stratejik Planı” kapsamında bir kez daha güncellenmiştir. Plan kapsamında altı çizilen hedefler Error! Reference source not found.'de gösterilmiştir. 2021 yılı için belirlenen hidroelektrik ve güneş enerjisi hedeflerine yaklaşılmış, rüzgâr, jeotermal ve biyokütle hedefleri ise önemli ölçüde aşılmıştır.

Tablo 1. Stratejik Plan 2019-2023 Altında Belirlenmiş Olan Yenilenebilir Enerji Hedefleri (MW)

Yıl	Hidroelektrik	Rüzgâr	Güneş	Jeotermal + Biyokütle
2019 Hedefi	29.748	7.633	5.750	2.678
2020 Hedefi	31.148	8.883	7.000	2.717
2021 Hedefi	31.688	9.633	7.750	2.772
2022 Yıl Sonu Gerçekleşen	31.571	11.396	9.425	3.613

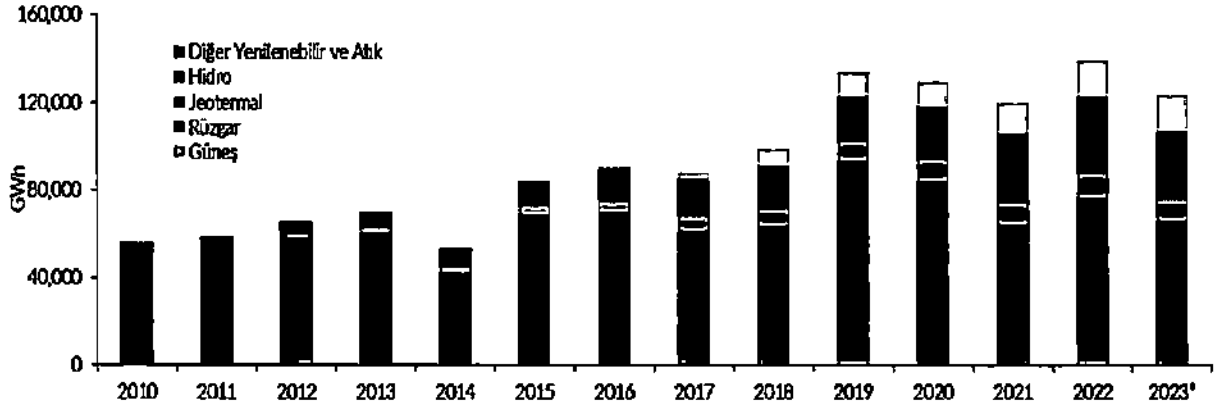
2022 Hedefi	31.688	10.633	8.500	2,828
2023 Hedefi	32.037	11.883	10.000	2.884
2023 Yıl Sonu Gerçekleşen	31.964	11.803	11.691	3.769

Kaynak: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, ETKB 2019-2023 Stratejik Planı,
<https://sp.enerji.gov.tr/>

2024-2028 dönemini kapsayan, Türkiye 12. Ulusal Kalkınma Planı'nda yer verilen başlıca yenilenebilir enerji hedefleri aşağıdaki gibidir :

- 2028 yılı itibarıyla, güneş kurulu gücünün 30,0 GW'a, rüzgâr kurulu gücünün 18,0 GW'a ve batarya kapasitesinin 5,0 GWh seviyesine ulaşacağı öngörülmüştür.
- 2028 yılı itibarıyla, toplam elektrik üretimi içerisindeki yenilenebilir enerji payının %50 seviyelerine yükselmesi hedeflenmiştir.
- 2053 yılı net sıfır emisyon hedefi kapsamında, artan elektrifikasyonun daha temiz kaynaklarla karşılanması amacıyla yenilenebilir enerji kaynaklı elektrik üretimi artırılacak ve şebekeye entegrasyonu sağlanacaktır.
- Yerli aksam yükümlülüğüne sahip olan Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) ihalelerinin devamına ve deniz üstü YEKA projelerinin geliştirilmesine yönelik çalışmalar yürütülecektir.
- Elektrik şebekelerinin, yenilenebilir enerji kaynakları ve ulaşım alanı elektrifikasyonundaki potansiyel artış kapsamında geliştirilmesine yönelik planlama ve yatırım çalışmaları yürütülecektir.
- Kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarının, şebeke üzerindeki olumsuz etkilerinin azaltılmasına yönelik şebeke esnekliği artırılacaktır.
- Kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilecek elektriğin maliyet etkin ve yüksek verimlilikte sağlanmasını teminen, üretimlerin en doğru şekilde tahmin edilebilmesine yönelik kurumsal kapasite geliştirilecektir.
- Pompaj depolamalı hidroelektrik santralleri dahil olmak üzere enerji depolama sistemlerinin kurulumu artırılacaktır.
- Yenilenebilir enerji, nükleer enerji, enerji depolama ve hidrojen teknolojilerinde mevcut durumdaki yerli üretim kabiliyetine ilişkin envanter çalışması yapılacak ve yol haritası belirlenecektir.

Yukarda belirtilen yenilenebilir enerji hedeflerine ulaşabilmek için yıllar içinde giderek artan yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimini incelemek faydalı olacaktır.



Şekil 10. 2010-2023 Yılları Yenilenebilir Enerji Elektrik Üretimi (GWh)

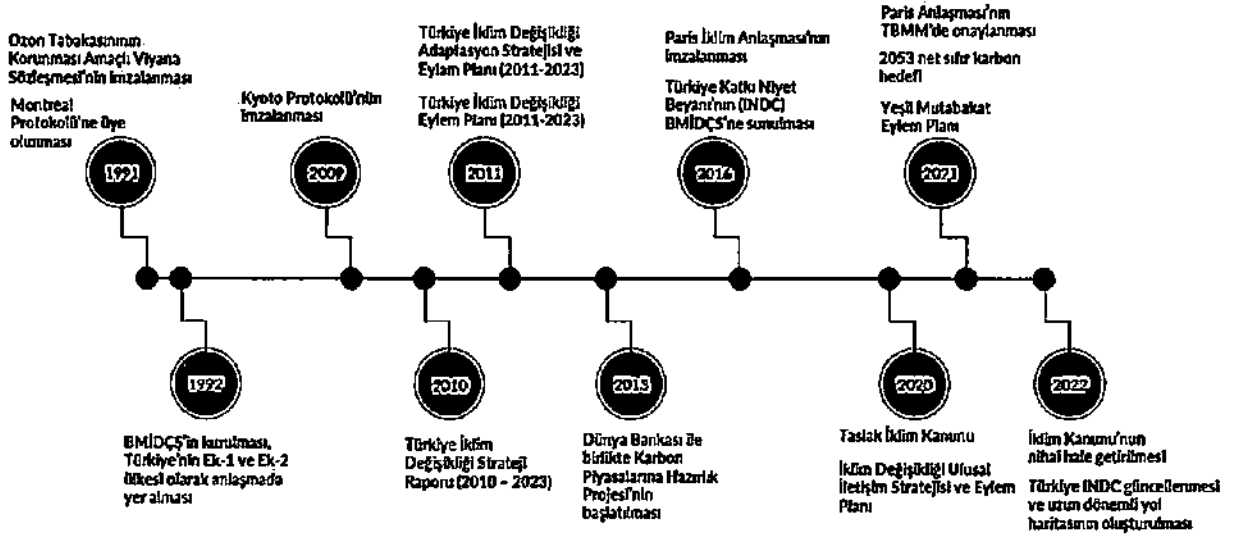
Kaynak: TEİAŞ Yuk Tevzi Bilgi Sistemi,

https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

8. Türkiye'nin İklim Gündemi

8.1. İklim Değişikliği Politikaları

Artan iklim değişikliği tehdidine ve bu tehditle orantılı şekilde artan küresel farkındalığa bağlı olarak Türkiye, 1990'ların başından itibaren çeşitli politika hedefleri geliştirmiş ve konuyla ilgili uluslararası müzakerelerde yer almıştır. Paris İklim Anlaşması'nın mecliste onaylanması ve İklim Kanunu'nun hazırlanmaya başlamasıyla beraber Türkiye'nin iklim değişikliği politikaları yeni bir şekil almıştır. 2016 yılında imzalanan Paris İklim Anlaşması, 2021 yılında Türkiye Büyük Millet Meclisi tarafından onaylanmıştır.



Şekil 11. Türkiye İklim Değişikliği Politikalarının Gelişimi

Kaynak: Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı İklim Değişikliği Başkanlığı,

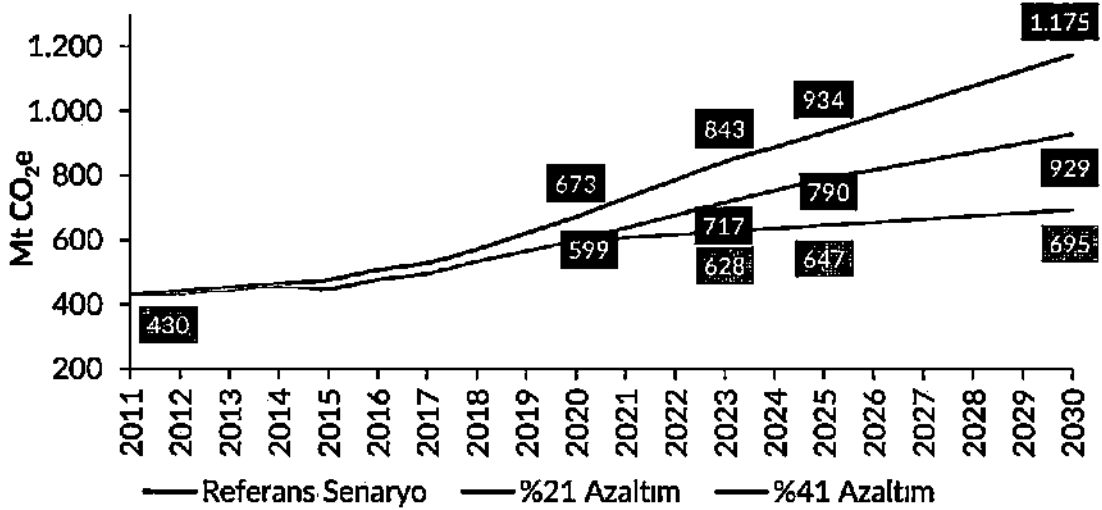
<https://iklim.gov.tr/>

Paris İklim Anlaşması, Türkiye Büyük Millet Meclisi tarafından 6 Ekim 2021'de kabul edilmiş ve 10 Kasım 2021'de yürürlüğe girmiştir. Geçtiğimiz yıl içinde ayrıntıları netleşen Avrupa Yeşil Mutabakatı, Türkiye'yi iklim değişikliğiyle mücadelede daha somut adımlar atmaya teşvik

edecek bir diğer dış etken olarak önümüzde durmaktadır. Avrupa Yeşil Mutabakatı, Avrupa'nın 2050 yılına kadar ilk karbon nötr kıta olma hedefine ulaşmasını amaçlayan bir dizi politika ve stratejiden oluşmaktadır. (https://www.ab.gov.tr/siteimages/birimler/kpb/2022_turkiye_report_tr_27.11.2022_22.05.pdf) Yeşil Mutabakat, 2030'da sera gazı emisyonlarını 1990 seviyelerine kıyasla en az %50 ila %55 arasında azaltmak gibi AB için belirlenmiş net hedefler üzerinde ve belirli bir mevzuat çerçevesinde işleyecektir.

8.2. Türkiye'nin Ulusal Katkı Beyanı ve Emisyon Azaltım Hedefleri

Paris İklim Anlaşması'nın imzalanması akabinde hazırlanan Ulusal Katkı Niyet Beyanı'na göre, Türkiye 2030 yılında mevcut durum senaryosuna kıyasla %21 emisyon azaltım taahhütünde bulunmuştur. Türkiye'nin Paris İklim Anlaşması kapsamında 2015 yılında %21 olarak sunduğu 2030 sera gazı emisyonlarını "artıştan azaltma" hedefi, COP27'de güncellenerek %41'e çıkarılmış olsa da net sıfır emisyon hedefleri doğrultusunda yeterli bir hedef olarak görülmemektedir. 2021 yılı toplam sera gazı emisyonu 564,4 milyon ton (Mt) CO₂ eşdeğeri olarak gerçekleşmiştir.



Kaynak: Türkiye Cumhuriyeti, T.C. Güncellenmiş Ulusal Katkı Niyet Beyanı (INDC), <https://unfccc.int/documents/627743>

SKDM'nin ilk aşaması olan raporlama süreci 1 Ekim 2023 itibarıyla başlamıştır. AB'ye ihraç edilen demir, çelik, alüminyum, çimento, elektrik ve gübre gibi ürünlerin üretimi sırasında ortaya çıkan sera gazı emisyonları artık raporlanmak zorundadır.

AB, ithal edilen ürünlere CO₂ emisyon tarifeleri uygulayarak çevreyi daha fazla kirleten yabancı ürünlere karşı mücadele etmektedir. 2026 yılına kadar herhangi bir CO₂ emisyon ücreti toplanmayacaktır. SKDM işleyişinin ve zaman planının bir özeti Şekil 12'te gösterilmektedir.



Şekil 12. SKDM Zaman Planı

Kaynak: Ticaret Bakanlığı, AB Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması, <https://ticaret.gov.tr/dis-iliskiler/yesil-mutabakat/ab-sinirda-karbon-duzenleme-mekanizmasi>

8.3.Emisyon Ticareti Sistemi Kurulumuna İlişkin Güncel Gelişmeler

Avrupalı şirketler karbon fiyatlandırma mekanizmalarına tabi oldukları için uluslararası ticarete bir karbon kaçağı riski oluşmuştur. Avrupa şirketleri ile uluslararası piyasalarda rekabet eden pek çok şirket kendi ülkelerindeki regülasyonlar gereği halihazırda bir karbon fiyatlandırma mekanizmasına tabi değildir. Bu nedenle AB, kendi iç pazarındaki üretim payının büyük bölümünün daha az hırslı iklim değişikliği politikalarına sahip ülkelere kaymasıyla meydana gelebilecek ekonomik kayıpların önüne geçmek için Yeşil Mutabakat kapsamında Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması'nı gündeme almıştır. Yeni mekanizma, AB dışından ithal edilecek belirli sektörlerle ilişkin ürünlere yönelik bir karbon fiyatı uygulayarak bu riski ortadan kaldırmayı hedeflemektedir. Mevcut plana göre, AB üyesi olmayan ülkelerden AB'ye yapılan ihracat mallarına sınırda bir karbon vergisi uygulanması kararlaştırılmıştır. Karbon vergisinin seviyesi, AB Emisyon Ticareti Sisteminde (ETS) oluşan haftalık karbon fiyatı ile ihracatçı ülkede uygulanan karbon fiyatı seviyesi arasındaki farka göre belirlenecektir. Mevcut plana göre ihracat ürünlerinin karbon içeriğinin raporlanmasına 2023'te, verginin uygulanmasına ise 2026'da başlanacaktır. Vergi ilk etapta demir-çelik, çimento, alüminyum, gübre ve elektrik gibi karbon yoğun sektörlerle uygulanacaktır. Bu kapsamın gelecekte genişletilmesi muhtemel görülmektedir. (https://webdosya.csb.gov.tr/db/destek/icerikler/full_taslak-20191127113907.pdf)

Önümüzdeki birkaç yıl içinde Türkiye'de bir karbon fiyatlandırma mekanizmasının uygulanması da muhtemeldir. Bu karbon fiyatlandırma mekanizmasının şeklinin nasıl olacağı ise henüz belli olmasa da karbon vergisi ve karbon ticareti iki ana seçenek olarak görülmektedir. Türkiye, bir karbon piyasasının kurulmasına ilişkin olarak Dünya Bankası ile hibe anlaşması imzalayan ilk ülke olmuştur. Proje 2013 yılından beri devam etmektedir. (<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/5-13184/karbon-piyasalarinin-isletilmesine-iliskin>)

yonetm) Karbon Piyasasına Hazırlık Ortaklığı (PMR) kapsamında yürütülen çalışmalar sonucunda, Türkiye için en uygun karbon fiyatlandırma mekanizması olarak Emisyon Ticareti Sistemi (ETS) önerilmiştir. Taslak iklim değişikliği kanununda Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın ülke genelinde emisyonları azaltmak için piyasaya dayalı mekanizmalar kurmasına izin verileceği de belirtilmektedir. Taslak belgeye son şeklinin verilmesi ve karbon fiyatlandırma mekanizmasının oluşturulmasına yönelik çalışmalar devam etmektedir. Türkiye'de iklim değişikliği hedeflerinin netleşmesiyle yenilenebilir enerji kaynaklarının enerji sistemindeki önemi daha da artacaktır.

EPDK tarafından hazırlanan sera gazı emisyonlarının uygun maliyetli ve ekonomik olarak verimli şekilde azaltılmasını teşvik etmeyi amaçlayan Karbon Piyasalarının İşletilmesine İlişkin Yönetmelik Taslağı kamuoyu görüş ve değerlendirilmelerine sunulmuştur. Taslak, ETS kapsamında tahsisatların dağıtımına ve alım-satımına yönelik karbon piyasalarının kurulması ve işletilmesini düzenleyen usul ve esasları içermektedir.

9. Yenilenebilir Enerji Politikaları ve Uygulamaları

Mevcut durum altında ülkedeki ve potansiyel yenilenebilir enerji yatırımları lisanssız ve lisanslı uygulamalar olarak iki temel kategori altında incelenebilir. Lisanslı başvurular günümüze kadar YEKDEM ve YEKA kapsamı altında devreye alınmış daha büyük ölçekli projeleri içermektedir. Lisanssız uygulamalar ise, nispeten düşük kurulu güce (tüketim noktasının kurulu gücüyle ilişkilendirilen bir maksimum kapasiteye) sahip olan, esas olarak öz tüketime yönelik ve görece kolay devreye alma süreci olan uygulamalardır.

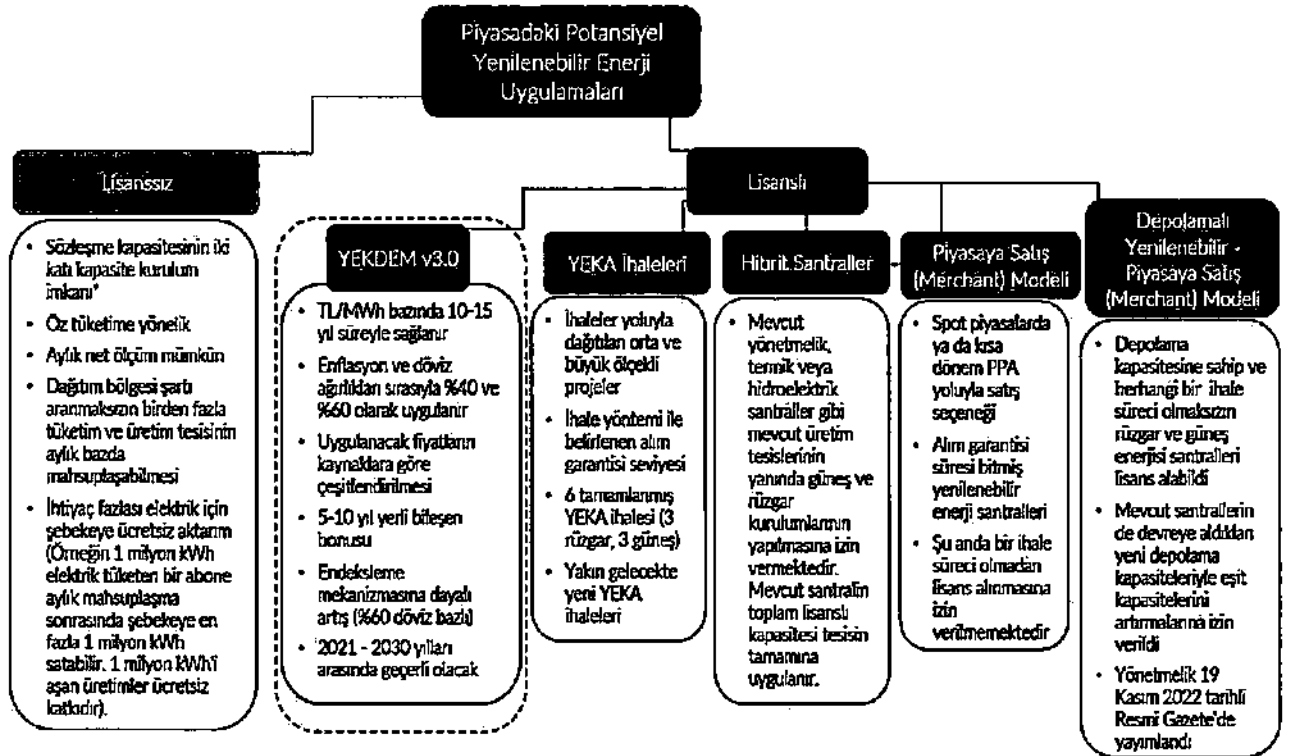
YEKDEM projeleri, yönetmelik altında belirlenmiş tarife garantisinden yararlanan projeleri içermektedir. Burada belirlenen destek seviyesi, özellikle daha önceki YEKDEM programı kapsamında geçmişte önlisans ihalesi yapılmış olan rüzgâr ve güneş projeleri için ihale kapsamında uygulanan metodolojiye göre farklılık göstermektedir. 2005'te uygulamaya konup 2011 yılında güncellenen YEKDEM, 2021 yılının ilk yarısına kadar devreye giren santraller için döviz cinsinden uygulanmıştır. 2021 yılının ikinci yarısından itibaren ise yeni devreye giren santraller için döviz bazlı alım garantisi yerine çeyreklik ekonomik girdilere göre güncellenen TL bazlı alım garantisi uygulanmaya başlanmıştır. 2023 yılı Mayıs ayında TL bazlı alım garantisinin formülasyonu değiştirilmiş ve fiyatlar daha cazip hale getirilmiş olup TL bazlı olarak belirlenen yeni YEKDEM kapsamında rüzgâr ve güneş yatırımları için ne kadar kapasite tahsis edileceği ve ihale yapısının nasıl olacağı henüz belirsizliğini korumaktadır. Ayrıca 2023 yılı Mayıs ayı itibarıyla fiyatlar çeyreklik olarak değil aylık olarak güncellenmektedir.

Diğer yandan, 10 Ekim 2016 tarihinde Resmî Gazete'de yayımlanan YEKA yönetmeliği, rüzgâr ve güneş enerjisi yatırımları için alternatif bir kanal açmıştır. Bu kapsamda daha büyük ölçekli projeler, bir ihale süreci ile tahsis edilmekte ve destek düzeyi her ihalenin sonucunda belirlenmektedir. Şu ana kadar ihale süreci farklı yıllarda tamamlanan altı YEKA uygulamasından yalnızca bir tanesinin kurulumu gerçekleşmiştir. Önümüzdeki yıllarda diğer YEKA projelerinden de hatırı sayılır bir kurulu gücün aşamalı olarak devreye girmesi beklenmektedir.

YEKDEM veya YEKA programları kapsamında hak kazandıkları satın alım garanti süreleri sona eren yenilenebilir enerji santrallerinin ise üretimlerini toptan piyasada satmasına izin

verilmektedir. Güneş ve rüzgâr enerjisi projelerinin, YEKDEM veya YEKA modelleri kapsamında ihaleye katılmaksızın yalnızca serbest piyasada rekabete dönük olarak işletmeye girmelerine şimdiye kadar izin verilmemiştir. Bu durum yakın zamanda yapılmış olan bir yönetmelik değişikliğiyle kısmen değişmektedir. İleriki bölümlerde detaylı verilecek olan elektrik depolama yönetmeliğindeki değişiklik ile yatırımcılar kuracakları depolama kapasitesi kadar rüzgâr ve güneş enerji kurulumu yaparak piyasada faaliyet gösterebileceklerdir. Yeni yönetmelik ayrıca mevcut yenilenebilir enerji santrallerine ek olarak kurulabilecek depolama kapasitesi kadar kurulu güç artışına da izin vermektedir. Bu sayede piyasa şartlarında rekabet edebilecek olan yenilenebilir enerji projelerinin depolama ünitesine bütünleşik olarak sisteme girmesinin önü açılmıştır. Piyasada bu yeni modele olan ilginin çok yüksek olduğu gözlemlenmektedir. Önümüzdeki dönemde devreye girecek lisanslı yenilenebilir enerji kapasitesinin büyük bir bölümünü bu model altında yürütülecek projelerin oluşturması beklenmektedir.

Lisanssız yenilenebilir enerji kurulumları ise mevcut yönetmelik altında yoğunluklu olarak öztüketime yönelik olarak özellikle sanayi kuruluşları ya da ticarethaneler gibi büyük elektrik tüketicileri tarafından yapılmaktadır. Burada kullanılan aylık mahsuplaşma uygulamasıyla birlikte özellikle güneş enerjisi yatırımları ağırlık kazanmıştır. Önümüzdeki dönemde özellikle fosil yakıt maliyetleri ve elektrik tarifelerinin yüksek seyretmesi durumunda lisanssız güneş enerjisi yatırımlarının yeni devreye girecek yenilenebilir enerji kurulu gücünün önemli bir kısmını oluşturması beklenmektedir. Mevcut koşullar altında piyasada mümkün olan yenilenebilir enerji yatırım modelleri Şekil 13'te özetlenmiştir.



Şekil 13. Yenilenebilir Enerji Yatırım Seçenekleri

Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-0-122/yenilenebilir-enerji-kaynaklari-destekleme-mekanizmasi-vekdem>

9.1. Önceki Dönem YEKDEM Uygulaması (2011-2021)

Türkiye, yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi için en önemli desteği sağlayan YEK (Yenilenebilir Enerji Kaynakları) Destek Mekanizmasını (YEKDEM) 2005 yılında uygulamaya koymuştur. Ülkenin ithal enerji kaynaklarına bağımlılığını azaltmak ve cari açığını en aza indirmek amacıyla, yenilenebilir enerji sektörüne teşvik sağlamayı amaçlayan 5346 Sayılı “Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Üretimi Amacıyla Kullanılmasına Dair Kanun” (Yenilenebilir Enerji Kanunu) ise 10 Mayıs 2005 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

2011 yılında, 5346 sayılı “Yenilenebilir Enerji Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun” ile Yenilenebilir Enerji Kanunu’nda da değişiklik yapılmıştır. Değişikliğe göre, yeni mekanizmada, santral tipine göre değişen yeni alım garantilerinin yanı sıra santrallerde yerli üretim ekipman ve makineler kullanan projeler için ilave bir destek eklenmiştir. Değişikliğin yürürlüğe girmesinin ardından YEKDEM’in Gün Öncesi Piyasası’nda düşen Piyasa Takas Fiyatları (TL/MWh) karşısında cazip fiyatlar sunmaya başlamasıyla birlikte, mekanizma piyasa katılımcılarından yoğun ilgi görmüştür.

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamında tanımlanan yenilenebilir enerji kaynakları, yalnızca alanı 15 km²’nin altında olan barajlar ve nehir tipi, rüzgâr, güneş, jeotermal, biyokütle, biyokütleden elde edilen gaz (atık gaz dahil), gelgit ve dalga enerjisi kaynaklarını kapsamaktadır.

Yenilenebilir Enerji Kanunu’nun 6. maddesine göre, her bir tesis tipi için geçerli olan eski alım garantisi seviyeleri Tablo 2’de verilmiştir.

Tablo 2. Eski YEKDEM Altında Alım Garantisi Seviyeleri

Yenilenebilir Enerji Kaynağı	YEKDEM’den Yararlanma Süresi	Uygulanacak Alım Garantisi (ABD Doları/MWh)
Hidroelektrik Santral (Nehir tipi ve 15km ² alandan küçük barajlı santraller)	5 Yıl Yerli Katkı Payı ile Birlikte Toplamda 10 Yıl	73
Rüzgâr Santrali	5 Yıl Yerli Katkı Payı ile Birlikte Toplamda 10 Yıl	73
Jeotermal Enerji Santrali	5 Yıl Yerli Katkı Payı ile Birlikte Toplamda 10 Yıl	105
Biyokütle Enerji Santrali (atık gaz dahil)	5 Yıl Yerli Katkı Payı ile Birlikte Toplamda 10 Yıl	133
Güneş Enerji Santrali	5 Yıl Yerli Katkı Payı ile Birlikte Toplamda 10 Yıl	133

Kaynak: Enerji Piyasaları İşletme AŞ , <https://www.epias.com.tr/spot-elektrik-piyasasi/elektrik-piyasasi-duyurulari/>

9.1.1. 2021 YEKDEM Uygulaması (2021-2025)

2021'de güncellenen YEKDEM, yenilenebilir üreticileri için Türk Lirası bazında satın alım garantisi sağlayacak şekilde kurgulanmıştır. 30 Ocak 2021 tarihli Resmî Gazete'de 1 Temmuz 2021 itibarıyla uygulanacak olan YEKDEM kapsamına ilişkin detaylar açıklanmıştır. (Resmî Gazete No: 31380, 30 Ocak 2021) 1 Temmuz 2021-31 Aralık 2025 tarihleri arasında devreye alınacak YEK belgesine sahip santrallerde üretilen elektrik için mekanizma altında belirtilen alım fiyat garantileri uygulanacağı açıklanmıştır.

Her bir kaynak türü için açıklanan satın alım garantileri, bir önceki ABD Doları bazlı desteğin aksine Tablo 3'de gösterildiği gibi TL/MWh bazında belirlenmiştir.

Tablo 3. 2021 YEKDEM Alım Garantisi Seviyeleri

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarına Dayalı Üretim Tesisi Tipi	Uygulanacak Fiyat (TL/MWh)	Tavan Fiyat* (ABD doları/MWh)
Hidroelektrik santrali (Akarsu ve 15 km ² hacmi altında rezervuara sahip barajlı santraller)	400	64
Rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisi	320	51
Jeotermal enerjiye dayalı üretim tesisi	540	86
Biyokütle kaynaklı üretim tesisi (Çöp Gazı/Atık Lastik)	320	80
Biyokütle kaynaklı üretim tesisi (Biyometanizasyon)	540	80
Biyokütle kaynaklı üretim tesisi (Termal Bertaraf)	500	80
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	320	51

*2021 YEKDEM uygulaması için yönetmelikte belirlenen, ABD doları cinsinden, tavan fiyat değerleridir.

Kaynak: Enerji Piyasaları İşletme AŞ , <https://www.epias.com.tr/spot-elektrik-piyasasi/elektrik-piyasasi-duyurulari/>

Ancak belirlenen bu değerlerin ÜFE, TÜFE, Euro ve ABD doları kurlarına bağlı olarak üç ayda bir güncelleneceği belirtilmiştir. (Çeyreklik Eskalasyon = (TÜFE * 0,26) + (ÜFE * 0,26) + (ABD doları/TL Artışı * 0,24) + (Euro/TL Artışı * 0,24))

Söz konusu alım garantilerine ek olarak, bu santraller yerli aksam kullanmak şartıyla 5 yıl süreyle 8 kuruş/kWh'a (80 TL/MWh) kadar ek destek almaya hak kazanmaktadır. Bu ek destek de YEKDEM fiyatına benzer şekilde üç aylık eskalasyon formülü ile güncellenmektedir. İlk

güncellemede kullanılacak fiyat 8 kuruş/kWh olarak belirlenmiştir. Ayrıca, yerli aksam kapsamındaki ek destek için herhangi bir üst sınır uygulaması yoktur.

9.1.2. 2023 YEKDEM Uygulaması (2021-2030)

01/07/2021 tarihinden 31/12/2030 tarihine kadar işletmeye giren/girecek YEK Belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için uygulanacak fiyatlar ve sürelerle ilişkin karar 1 Mayıs 2023 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanarak 2021 yılında açıklanan YEKDEM fiyatlarında güncelleme yapılmıştır. Aynı şekilde YEKDEM Uygulama Fiyatı hesaplamalarında kullanılan formülasyonda dövizle bağlılık oranı %48’den %60’a çıkarken, ÜFE ve TÜFE etkisi %52’den %40’a düşmüştür. Yapılan bir diğer güncelleme de YEKDEM Uygulama Fiyatı ve Yerli Katkı Fiyatının her ay için hesaplanacak olmasıdır. Aynı şekilde 2021 YEKDEM’den farklı olarak tesis tipi baz alınarak açıklanan YEKDEM taban fiyatı dolar-sent/KWh olarak belirlenmiştir. 2023 YEKDEM’de yeni tesis tipleri açıklanmış ve bu tesis tipleri için ayrı YEKDEM fiyatları belirlenmiştir. Rüzgâr tesisleri karasal ve deniz üstü olarak ikiye ayrılmış, Hidro tesisleri nehir tipi ve barajlı olarak ikiye ayrılmış, dalga veya akıntı kaynaklı tesis tipi tanımlaması yapılmış, depolamalı rüzgâr ve güneş santralleri için ayrı bir fiyat belirlenmiş ve pompaj depolamalı HES de ayrı bir fiyata sahip olmuştur. Tablo 4’te 2023 YEKDEM için belirlenen kaynak tipleri ve bu kaynak tipleri için güncellenen fiyatlar verilmiştir.

Tablo 4. 2023 YEKDEM Alım Garantisi Seviyeleri

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi		YEKDEM Uygulama Fiyatı (TL /MWh)	YEKDEM Taban -Tavan Fiyatı (ABD doları /MWh)	Yerli Katkı Fiyatı (TL /MWh)
Hidroelektrik	Rezervuarlı	1.440,0	67,5 - 82,5	288,0
	Nehir Tipi	1.350,0	63,0 - 77,0	288,0
Rüzgâr	Karasal	1.060,0	49,5 - 60,5	288,0
	Deniz Üstü	1.440,0	67,5 - 82,5	384,5
Biyokütle	Çöp Gazı/Atık	1.060,0	49,5 - 60,5	288,0
	Biyometanizasyon	1.730,0	81,8 - 99,0	288,0
	Termal Bertaraf	1.349,0	57,5 - 80,0	215,8
Jeotermal		2.020,0	94,5 - 115,5	288,0

Güneş	1.060,0	49,5 - 60,5	288,0
Depolamalı Rüzgâr ve Güneş	1.250,0	58,5 - 71,5	384,5
Pompaj/Depolamalı HES	2.020,0	94,5 - 115,5	384,5
Dalga veya Akıntı	1.350,0	63,0 - 77,0	384,5

Kaynak: Enerji Piyasaları İşletme AŞ , <https://www.epias.com.tr/spot-elektrik-piyasasi/elektrik-piyasasi-duyurulari/>

9.2. Elektrik Depolama Faaliyetleri & Batarya İmalatı

19 Kasım 2022 tarihinde Resmî Gazete’de yayımlanan değişiklikle elektrik depolama tesisi kuran tüzel kişilerin herhangi bir önlisans yarışmasına girmeksizin depolama tesisiyle aynı kurulu güçte olmak koşuluyla rüzgâr ya da güneş enerjisi tesisi kurmasına ve piyasa fiyatı üzerinden satış yapmasına izin verilmiştir. (Resmî Gazete No: 32018, 19 Kasım 2022) Değişiklikle birlikte yakın zamanda ortaya çıkması muhtemel arz krizlerine karşı hızlı bir şekilde devreye girebilecek bir proje stoğu oluşturulması hedeflenmektedir. Önümüzdeki yıllarda devreye girecek rüzgâr ve güneş kapasitesinin bu yatırım modeli üzerinden devreye girmesi beklenmektedir.

EPDK’dan yapılan açıklamaya göre Kasım 2023 sonu itibarıyla yeni model altında toplam 5.968 başvuru yapılmıştır. Başvuruların toplam kurulu gücü 260.354 MW seviyesini bulmaktadır. Bu kurulu gücün 126.729 MW’ını rüzgâr, 133.625 MW’ını ise güneş enerjisi projeleri oluşturmaktadır (Anadolu Ajansı, 2022). Bu kadar büyük bir kapasitenin kısa zamanda devreye girmesi beklenmemektedir. TEİAŞ tarafından kapasite tahsisi yapılacak bölgelere hangi yöntemle karar verileceği de belirsizliğini korumaktadır.

Elektrikli araçlar ve elektrik üretimi sektörlerinden gelen talebin artmasıyla birlikte yerli batarya depolama üretim kapasitesinin önümüzdeki yıllarda artması beklenmektedir.

Ülkede batarya depolama üretimi, ağırlıklı olarak yerli TOGG girişimi gibi elektrikli araçlardan artan batarya talebini karşılamak amacıyla başlatılmıştır. Ancak üretimdeki bu artışın aynı zamanda maliyetleri düşürmesi ve elektrik üretim sektörüne fayda sağlaması da beklenmektedir. Özellikle Kasım 2022’de batarya entegre güneş ve rüzgâr santrallerinin ihale süreci olmaksızın piyasadan ön lisans almasına ilişkin mevzuat değişikliği sonrasında batarya depolama sistemlerine olan talebin artması beklenmektedir.

9.3. YEKA Modeli

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, bir süredir üzerinde çalışmakta olduğu büyük ölçekli yenilenebilir enerji projeleriyle ilgili yeni bir yatırım modelinin geliştirilmesi konusundaki çalışmalarının sonucunda “Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları” (YEKA) olarak adlandırılan yeni yatırım modeline ilişkin yönetmeliği 9 Ekim 2016 tarihinde Resmî Gazete’de yayımlayarak yürürlüğe almıştır. (Resmî Gazete No: 29852, 9 Ekim 2016)

Her ne kadar YEKA ihalesinde belirlenen fiyatlar ile YEKDEM önlisans ihalelerinde belirlenen fiyatlar birbirinden farklı ve ayrı uygulamalar olsa da YEKA modeli kapsamında geliştirilen santrallerde üretilen elektrik, YEKDEM uygulaması altında değerlendirilmektedir. Özetle, YEKA ihalelerinde belirlenen alım garantisinin ödenmesinden kaynaklanan maliyet YEKDEM birim maliyeti hesabına dahil edilmekte ve bu yolla piyasadaki tüm tüketicilerin faturalarına yansıtılmaktadır.

Aralık 2022 itibarıyla 2.850 MW rüzgâr ve 3.000 MW güneş enerjisi YEKA ihalesi sonuçlandırılmıştır. Yarışması tamamlanan YEKA'lardan yalnızca Konya Karapınar'da kurulumu gerçekleşen YEKA GES-1 devreye girmiştir. Toplamda 1.000 MW'e kapasiteye sahip projenin tamamı devreye alınmıştır. (1.000 MWe kurulu güç değeri, EPDK "Elektrik Piyasası Üretim Lisansları" sorgulama sayfasından 4 Aralık 2023 tarihinde alınmıştır.) Tamamlanan diğer YEKA güneş ve rüzgâr ihalelerinden devreye giriş henüz gerçekleşmemiştir.

Eski dönemde uygulanan alım garantisinin (YEKDEM) 2021'de sona ermesinin ardından yenilenebilir enerji kaynaklarındaki kapasite artışlarının büyük oranda YEKA ihalelerinden gelmesi beklenmektedir. Ancak finansman sıkıntısı (özellikle TL'nin ABD doları karşısında yaşadığı değer kaybı ve artan borçlanma maliyetleri nedeniyle) ülkede yeni yatırımlar konusunda zorluklar yaşanmasına yol açmıştır. Örneğin 2019 yılında iki YEKA ihalesi ya iptal edilmiş ya da ertelenmiştir. Bu yıl için belirlenmiş olan deniz üstü rüzgâr santrali YEKA ihalesi belirsiz bir tarihe ertelenirken, YEKA GES-2 yarışması ise iptal edilmiştir.

9.4. Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Sistemi

Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi (YEK-G), Yeşil Mutabakat nedeniyle karbon vergisinden etkilenmeden ihracatına devam etmek isteyen veya RE100 üyesi olan şirketler ile yenilenebilir enerjiyi desteklemek isteyen tüm katılımcılara fırsatlar sunan bir sistemdir. YEK-G sertifikaları, uluslararası geçerliliği olan I-REC'in ulusal bir versiyonu olarak kabul edilebilir. Kısaca, yenilenebilir kaynaklardan elde edilen elektrik enerjisinin kullanımını teşvik etmek ve çevreyi korumak amacıyla tüketicilere sağlanan elektrik enerjisinin belirli bir miktar veya oranda yenilenebilir enerji kaynaklarından üretildiğinin sertifikalandırılmasına olanak sağlayan bir sistemdir. Sisteme verilen her MWh elektrik, her bir tüketicinin işlemlerinin belgelenebilmesi için işaretlenmekte ve izlenmektedir.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi (YEK-G) Yönetmeliği 14 Kasım 2020 tarihinde Resmî Gazete'de yayımlanarak 21 Mayıs 2021 tarihinde yapılan değişikliklerle son halini almıştır. (Resmî Gazete No:31304, 14 Kasım 2020 ve Resmî Gazete No:31487, 21 Mayıs 2021) Oluşturulan piyasa 1 Haziran 2021 tarihinde yürürlüğe girmiştir. YEK-G Sertifikasyon Sistemi Piyasa Kurallarına göre : (Enerji Piyasaları İşletme AŞ, <https://www.epias.com.tr/spot-elektrik-piyasasi/elektrik-piyasasi-duyurulari/>)

- Yeşil tarifieden yararlanacak abonelere verilecek elektrik için, sorumlu tedarikçi firmaların organize piyasadan YEK-G sertifikası alması gerekmektedir.
- Elektrik birimi başına üretilecek olan elektronik YEK-G sertifikaları ticaret için kullanılabilir. Bu işlemler EPIAŞ'ın kurduğu piyasada gerçekleştirilmektedir. Yeni sistem kullanılan ve mevcut sistemde kalitesi bilinmeyen elektriğin kaynağının

takip edilebilmesini mümkün kılmaktadır. Lisanslı yenilenebilir enerji üretim tesisleri tarafından şebekeye verilen her 1 MWh elektrik piyasaya dahil edilebilmektedir.

- Organize YEK-G piyasası her ay sadece 1 gün açılacaktır. İlgili gün uzlaşmadan sonraki 4. gün olarak belirlenmiştir.

9.5. Yeşil Tarife (YETA)

EPDK tarafından 1 Ağustos 2020'de yürürlüğe alınan Yeşil Tarife (YETA), özel sektör tarafından gerçekleştirilen yenilenebilir enerji üretiminin dolaylı olarak desteklenmesini amaçlamaktadır. Bu tarife, YETA kapsamında enerji kullanmak isteyen tüketicilerin, tedarikçi firmalarından yenilenebilir kaynaklara dayalı elektrik satın alabilmesine olanak sağlamaktadır. Yalnızca lisanslı yenilenebilir enerji santralleri tarafından üretilen enerji YETA kapsamında tüketici ile buluşturulmaktadır.

Tüketicilere kullandıkları enerjinin bu kaynaklardan üretildiğini kanıtlamak için yenilenebilir enerji kaynağı garanti belgesi (YEK-G Belgesi) verilmektedir. Böylece şirketler ürettikleri her MWh elektrik için YEK-G sertifikası oluşturarak tüketicilerine sağladıkları elektriğin kaynağını ispatlayabilmektedir. Tüketiciler enerji aldıkları firmaya başvurarak normal tarife yerine Yeşil Tarife kullanabilirken bu geçiş talebi bir takvim yılında yalnızca iki kez yapılabilmektedir.

Ekim 2023'de yayınlanan en son tarifeye göre, YETA'nın aktif enerji maliyeti sanayi abone grubu aktif enerji bedelinin yaklaşık 7 kr/kWh üstündeyken, ticarethane abone gruplarından %10,5 ila %63,4 arasında mesken abone gruplarından ise %176,0 ila %548,1 arasında daha yüksektir.

9.6. Türkiye Ulusal Enerji Planı

2022 yılının sonunda Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yayınlanan Ulusal Enerji Planı, 2053 Net Sıfır Emisyon Hedefi çerçevesinde hazırlanmış olup ekonomik büyümeyi artırmayı ve yeşil enerji dönüşümünü hızlandırmayı amaçlamaktadır. (T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, <https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrk%20ye%20Ulusal%20Enerji%20Plan%C4%B1.pdf>) Türkiye Ulusal Enerji Planı, 2035 yılına kadar olan dönemi kapsamakta ve 2020-2035 yılları arasındaki enerji görünümünü yansıtmaktadır. Bu bağlamda uygulanması belirlenen belli başlı politikalar aşağıda sıralanmıştır:

- Rüzgar ve güneş gibi kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam elektrik üretimi içindeki payının artması ile 2035 yılında güneş enerjisinin, 52,9 GW kurulu güce, rüzgar enerjisinin ise 24,6 GW kara ve 5 GW deniz üstü olmak üzere toplam 29,6 GW kurulu güce yükselmesi planlanmaktadır.
- 2035 yılı itibarıyla, hidroelektrik santrallerin 35,1 GW, jeotermal ve biyokütle enerji santrallerinin toplam 5,1 GW kurulu güce ulaşması planlanmaktadır.
- 2022 yılı içerisinde 1,3 GW kurulu gücünde yeni bir ithal kömür santrali devreye alınmıştır. 2030 yılına kadar 1,7 GW yerli kömür santrali sisteme dahil olacaktır. 2030 ve 2035 yılları arasında ise 1,5 GW ek yerli kömür kurulu gücü devreye alınmaktadır.

2023 yılından itibaren devreye giren toplam yerli kömür kapasitesi 3,2 GW'a ulaşmaktadır.

- 2035 yılı itibarıyla sistemdeki toplam nükleer enerji kurulu gücünün 7,2 GW'a ulaşması planlanmaktadır. Akkuyu Santrali'nin 4,8 GW kurulu güce sahip olacağı düşünüldüğünde 2035 yılına doğru ikinci bir nükleer santral yapımına başlandığı anlaşılmaktadır
- 2030 yılına kadar mevcutta süreçleri devam eden 2,4 GW kurulu gücün devreye gireceği ve kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarının olası dengesizliklerine karşın sistemin arz güvenliğinin korunması amacıyla 2035 yılına kadar toplam 10 GW yeni doğal gaz kombine çevrim santrali yatırımının devreye alınabileceği varsayılmıştır.
- 2035 yılı itibarıyla sistemdeki batarya depolama kapasitesi 7,5 GW seviyesine yükselmektedir.
- 2035 yılına kadar maliyetlerin yüksekliği nedeniyle karbon yakalama teknolojisi kullanan yeni bir kömür ya da doğal gaz santrali devreye alınmamıştır. Teknolojik gelişmelere bağlı olarak CCS teknolojilerinin kullanılabileceği ve hedeflenenin üzerinde bir kömür kaynaklı üretim yapılabileceği belirtilmiştir.

10. Azami Uzlaştırma Fiyatı (AUF) Uygulaması

COVID-19 salgını sonrasında küresel emtia fiyatlarında görülen artışlar, ABD Doları/TL kurundaki yükseliş, elektrik talebinde görülen toparlanma ve düşük hidroelektrik üretimi gibi nedenlerle elektrik üretim maliyetleri hem küresel hem de yerel bazda bir yükseliş trendine girmiş ve piyasa takas fiyatlarında hızlı bir artış gözlemlenmiştir. Maliyetlerdeki bu yükseliş nedeniyle 2022 yılına girilirken son kullanıcı elektrik tarifelerine yüksek oranda bir zam yapılmıştır.

2022 yılının Şubat ayı sonunda Rusya tarafından başlatılan Ukrayna işgalini takip eden süreçte ise başta doğal gaz, kömür ve petrol olmak üzere fosil yakıt fiyatlarında yeniden hızlı yükselişler meydana gelmiştir. Bu durum, hidroelektrik santrallerindeki kısıtlı su miktarıyla birleşince ülkemizdeki elektrik üretim maliyetlerinin tekrar yükselmesine yol açmış ve spot piyasalardaki fiyatlar özellikle Şubat ve Mart aylarında çok hızlı bir artış göstermiştir. Bu küresel maliyet artışlarının yansıtılabilmesi için Nisan 2022 tarihinden itibaren BOTAS tarafından elektrik santrallerinde kullanılan doğal gaz tarifesine %44,3 zam yapılmıştır.

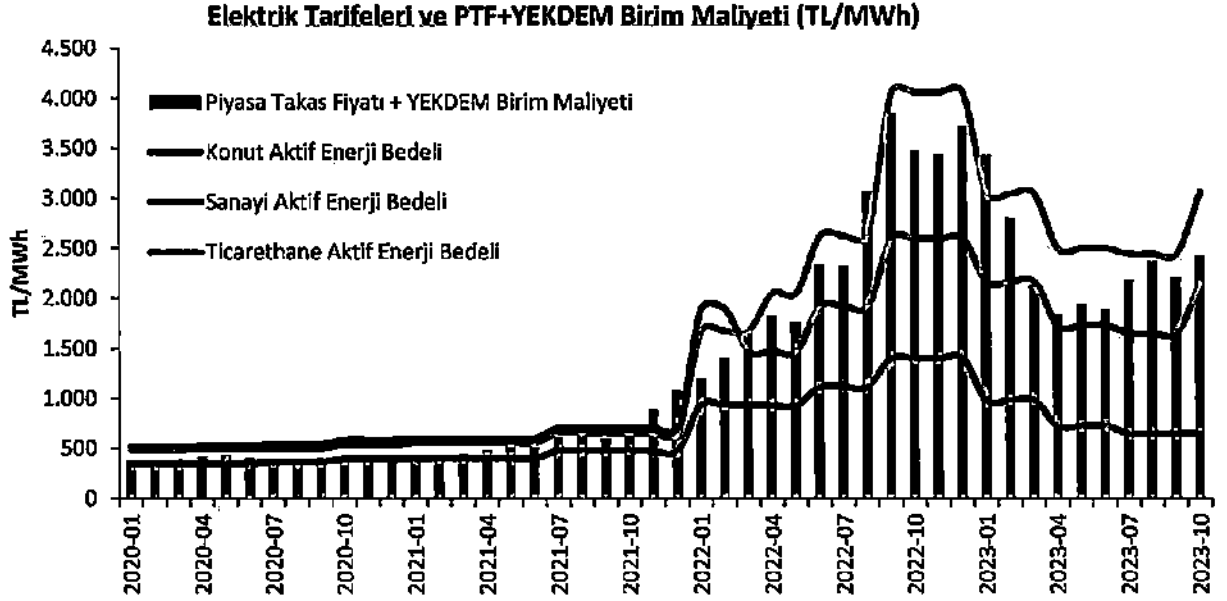
Gün Öncesi Piyasası'nda oluşan fiyat ve YEKDEM maliyetinin toplamı ile farklı tüketiciler için uygulanan aktif enerji bedelinin bir karşılaştırmasına aşağıda yer verilmiştir. Grafikte görülebileceği üzere konutlar için tarifede belirlenmiş olan aktif enerji bedeli son aylardaki elektrik üretim maliyetlerinin oldukça altında kalmıştır.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
Nispetiye Çifti Towers Kule 1 Kat: 8
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 350 10 10

ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Yenilenebilir
Enerji Anonim Şirketi



Şekil 14. Elektrik Tarifeleri ve PTF+YEKDEM Birim Maliyeti Karşılaştırması

Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu, <https://seffaflik.epias.com.tr/home>, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, <https://www.epdk.gov.tr/detay/icerik/3-0-1/tarifeler>

30 Mart 2022 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan usul ve esaslara göre elektrik piyasasında faaliyet gösteren farklı kaynaklı santraller arasında bir ayırım ve her kaynak türü için bir azami uzlaştırma fiyatı tanımlanmıştır. Nispeten daha düşük maliyete sahip kaynaklar belirlenmiş olan azami uzlaştırma fiyatı ile piyasa takas fiyatı ya da ikili anlaşma fiyatı arasındaki farkı sistem işletmecisine geri ödenir ve bu miktar destekleme bedeli olarak toplanır. Uygulamanın ilk olarak 6 aylık bir periyot için geçerli olacağı belirtilmiştir.

Her ay toplanan bu destekleme bedeli ise ihtiyaç olması durumunda öncelikle olası arz sıkıntılarının önüne geçebilmek amacıyla maliyeti yüksek üretim tesisi sahiplerine üretim destekleme tutarı olarak yansıtılacaktır. Kalan destekleme bedeli tutarı ise görevli tedarik şirketlerine dağıtılacak ve böylelikle regüle tarifeden elektrik alan tüketiciler desteklenmiş olacaktır.

YEKDEM altında alım garantileri devam eden santraller, EÜAŞ Portföyü altındaki santraller, EÜAŞ ile alım anlaşması yapmış olan santraller, 8 Mart 2022 tarihinden önce Vadeli Elektrik Piyasası’nda yapılmış olan satış yönlü net pozisyonlara sahip üretim tesisi bazındaki miktarlar AUF Uygulamasından muaf tutulmuştur.

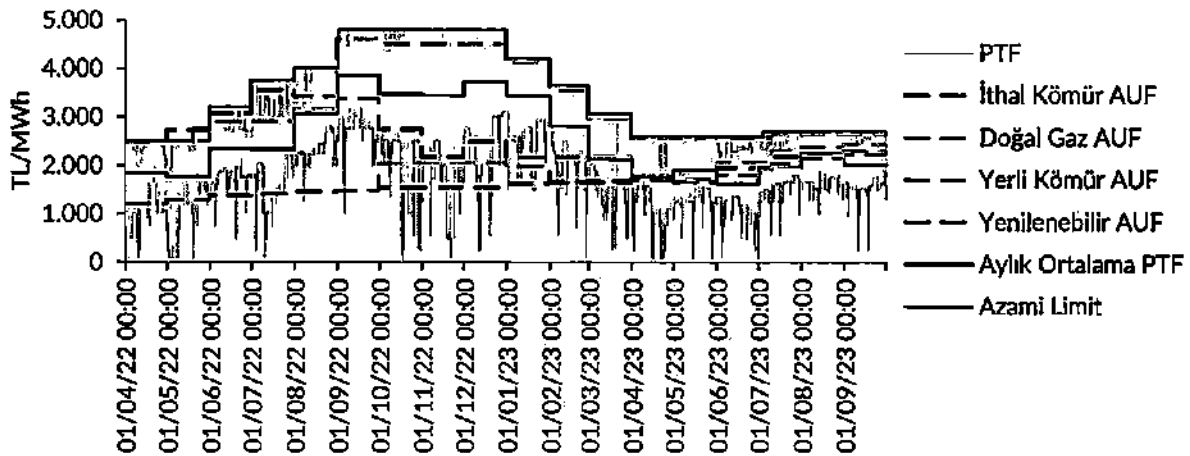
Azami uzlaştırma fiyat uygulaması dahilinde ilk olarak üç çeşit kaynak türü tanımlanmış (Doğal Gaz, İthal Kömür ve Diğer) ve bu kaynak türleri için 2022 Nisan ayı azami uzlaştırma fiyatları belirlenmiştir. Azami uzlaştırma fiyatlarının her ay belirlenen formüle göre güncellenmesine karar verilmiştir. Buna göre halihazırda uygulanmakta olan Gün Öncesi Piyasası azami fiyat formülü de yürürlükten kalkmıştır. Belirlenen bu miktarlar herhangi bir formülasyona göre değişmeyecek ve yeni bir karara kadar sabit kalacaktır.

8 Nisan 2022 tarihinde Resmî Gazete’de yayımlanan 31803 sayılı Kurul Kararı ile AUF hesaplamalarına ilişkin formüldeki parametrelerin bazılarında değişiklikler yapılmıştır. Düzenleme ile doğal gaz, nafta, fuel oil, motorin, LPG yakıtlı santraller “Doğal Gaz”, yenilenebilir enerji ve yerli kömür santralleri ise “Diğer” kaynak grubunda yer almıştır.

30 Eylül 2022 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan 11270 sayılı Kurul Kararı ile uygulama 31 Mart 2023 tarihine kadar uzatılmış ve yerli santralleri “Diğer” başlığı altından çıkartılıp ayrı bir uzlaştırma fiyatına tabi olmuştur. Ayrıca ithal kömür santrallerinin kömür maliyetinin 255 ABD doları/ton’un üzerinde olması durumunda ilgili santrallerin AUF’na belirlenen formül ile hesaplanan fiyat farkı ile bir destekleme bedeli oluşturulmasına karar verilmiştir.

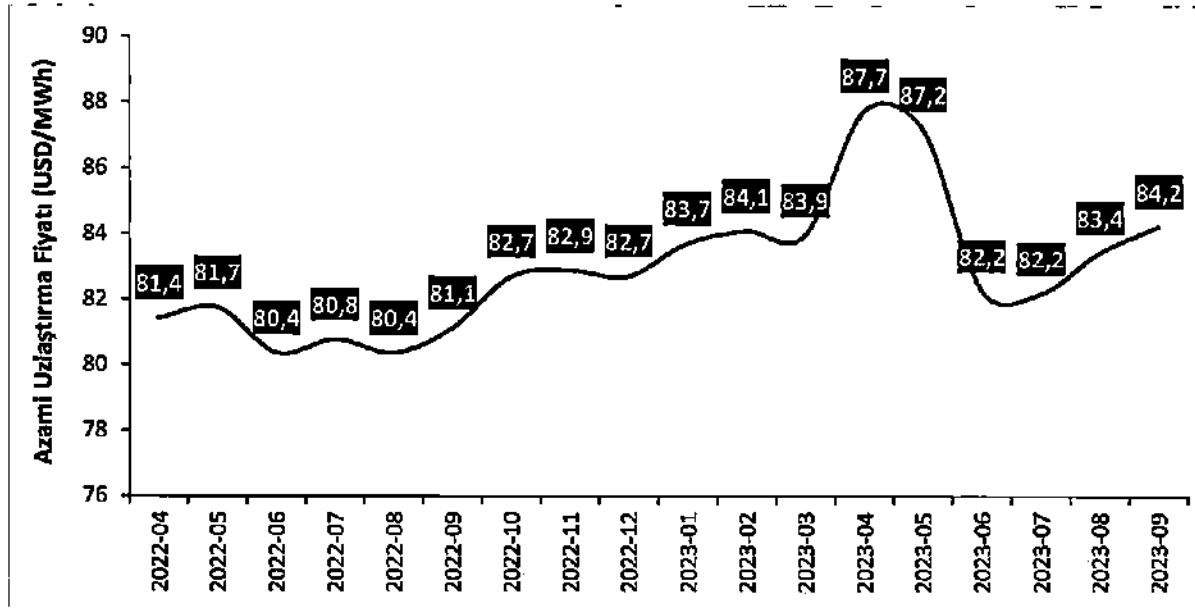
31 Mart 2023 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan 11769 sayılı Kurul Kararı ile uygulamanın ikinci defa 6 aylık bir periyotla uzatıldığı açıklanmıştır. Eskalasyonu yapılacak olan “0” indisli parametreler Nisan 2023’tü, iletim tarifesini ise 2023 yılı için belirlenen iletim tarifesini baz alacak şekilde güncellenmiştir. İthal kömür santralleri için kömür maliyetinin 255 ABD doları/ton’un üzerinde olması durumunda uygulanan destekleme bedeli yürürlükten kaldırılmıştır.

AUF uygulamasının başlamasından itibaren ilgili santraller için uygulanan AUF değeri ithal kömür santralleri için toplamda 6.427 saatte, doğal gaz santralleri için toplamda 1.928 saatte, yerli kömür santralleri için toplamda 8.751 saatte ve yenilenebilir enerji santralleri için toplamda 9.551 saatte PTF değerinin altında kalmıştır. Uygulama süresince saatlik PTF, PTF limiti, PTF ortalaması ve kaynak bazındaki uzlaştırma fiyatları aşağıda gösterilmiştir. (Enerji Piyasaları İşletme AŞ, <https://www.epias.com.tr/spot-elektrik-piyasasi/elektrik-piyasasi-duyurulari/>)



Şekil 15. Azami Uzlaştırma Fiyatları ve Piyasa Takas Fiyatı Karşılaştırması

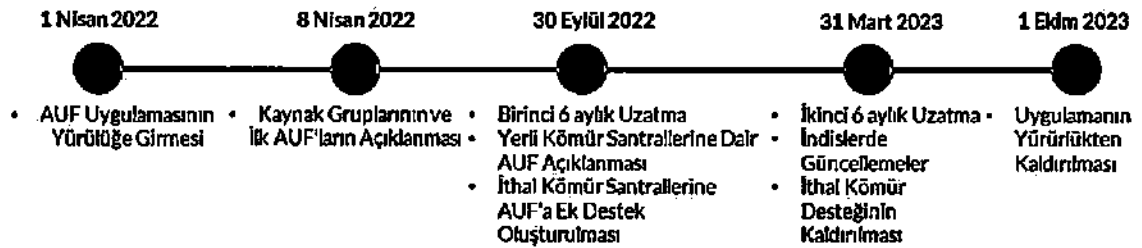
Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu, <https://seffaflik.epias.com.tr/home>, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/4-0-1/duyurular>



Şekil 16. Yenilenebilir Enerji Santralleri için Azami Uzlaştırma Fiyatı

Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu, <https://seffaflik.epias.com.tr/home>, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/4-0-1/duyurular>

AUF uygulaması 1 Nisan 2022 tarihinde yürürlüğe girmiş olup, 1 Ekim 2023 tarihinde üçüncü bir 6 aylık uzatma yapılmadan yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tarihler arasında, kaynak gruplarında, formülasyonlarda ve verilen desteklerde çeşitli değişiklikler yapılmıştır. Uygulamanın başlangıcından bitişine kadarki süreçte yapılan değişiklikler kronolojik olarak Şekil 17’de belirtilmiştir.



Şekil 17. Kronolojik Olarak Azami Uzlaştırma Fiyatı Uygulaması

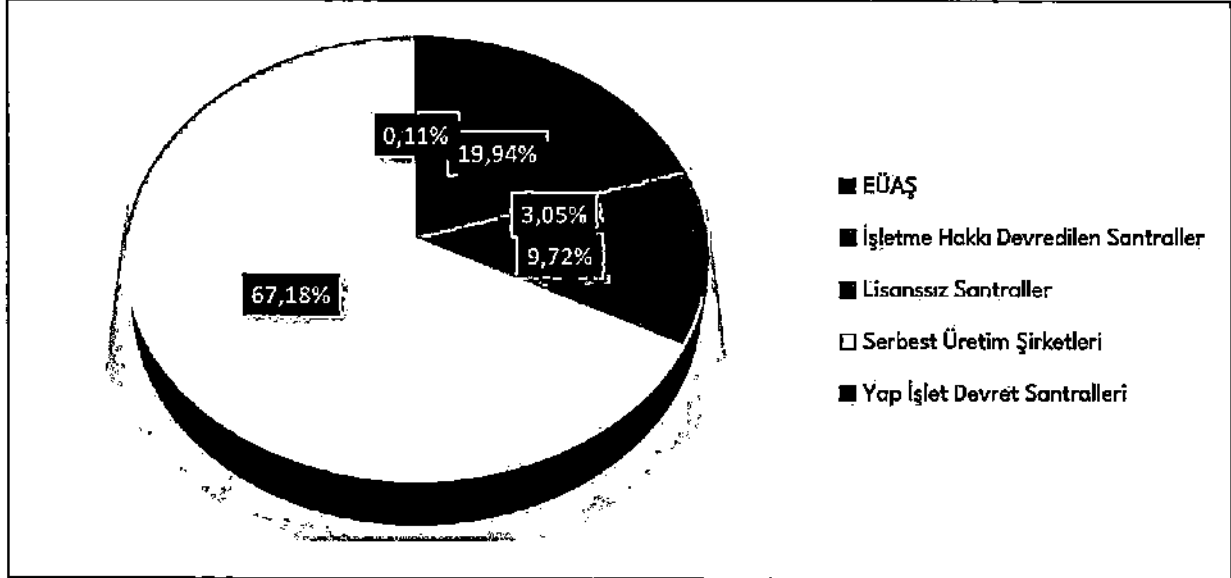
Kaynak: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/4-0-1/duyurular>

2022 yılının 2. çeyreğinde yürürlüğe giren AUF uygulamasının amacı, arz güvenliğinin sağlanması ve nihai tüketicileri artan elektrik fiyatlarından korumak olarak belirtilmiş, fakat uygulama süresinin 2 kez uzatılarak Eylül 2023 sonuna kadar yürürlükte kalması, elektrik üretim santrallerini kısmen olumsuz etkilemiştir. Mekanizmanın tavan fiyat uygulaması neticesinde üreticilerin gelirleri, üretim yapılan saatlere göre farklılık göstermekle birlikte, hesaplanan AUF rakamının altında kalmıştır.

Grup'un Sektördeki Konumu

Türkiye'nin, 2023 yılı sonu itibarıyla toplam kurulu gücü 106.344 MW, yenilenebilir kurulu gücü ise 59.227 MW'tır. Toplam kurulu gücün %29,9'u hidrolik, %23,8'i doğal gaz, %20,5'i yerli ve ithal kömür, %11'i rüzgar, %10,6'sı güneş, %1,9'u biyokütle, %1,6'sı jeotermal, %0,4'ü atık ısı kalan %0,3'sü ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır.

Kurulu gücün %19,94 EÜAŞ'a, %9,72'si lisanssız santrallere, %3,05'i işletme hakkı devredilen santrallere, %0,11'i yap işlet devret santrallere ve %76,7'si ise serbest üretim şirketlerine ait santrallerden oluşmaktadır.



Kuruluş ve Kaynaklara Göre Kurulu Güç

Kaynak:TEİAŞ

Zorlu Yenilenebilir'in tamamı Türkiye'de olan üretim portföyünün toplam kurulu gücü 558,925 MW olup, 7 hidroelektrik (118,925 MW), 1 rüzgar (135 MW) ve 4 jeotermal (305 MW) enerji santralinden oluşmaktadır.

Zorlu Yenilenebilir, özellikle jeotermal enerji alanında geliştirmiş olduğu santral teknolojileri ile santrallerde yürütmüş olduğu AR-GE inovasyon çalışmaları ve paydaş yönetimi ile geniş bilgi birikimine sahiptir. Jeotermal enerjideki yüksek kapasite faktörü, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında 18.05.2005 tarihinden itibaren devreye giren jeotermal enerji santrallerine 10,5 ABD doları cent/kWh fiyatından sağlanan 10 yıl süreli alım garantisi ve bu garantiye ek olarak yerli ekipman kullanımı için verilen 5 yıl süreli yerli aksam desteği, stratejik önem taşıyan bu alana öncelik verilmesinde önemli faktörlerdir.

Zorlu Yenilenebilir bünyesindeki jeotermal santrallerden, Kızıldere 2 JES 2014, Alaşehir 1 JES 2016 ve Kızıldere 3 JES de 2018 yılından beri ürettikleri tüm elektriği YEKDEM kapsamında satmaktadır. 2022 yılında, Kızıldere 3 JES ürettiği elektriği 0,7 ABD doları cent/kWh'lik yerli aksam desteği ile birlikte toplamda 11,2 ABD doları cent/kWh fiyatından satarken, Alaşehir 1 JES ve Kızıldere 2 JES, yerli aksam desteği için verilen 5 yıllık sürenin dolması nedeniyle 10,5

ABD doları cent/kWh fiyatından satış yapmıştır. 2023 yılında ise her 3 santral de 10,5 ABD doları cent/kWh fiyatından satış yapmıştır.

2023 yılında Türkiye'nin brüt elektrik üretimi 326.302 GWh olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Zorlu Yenilenebilir'in brüt elektrik üretimi ise 2.562 GWh (Türkiye'nin brüt elektrik üretiminin %0,8'si) olarak gerçekleşmiştir.

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

Satışların tamamı yurt içinde yapılmakta olup, dönemler itibarıyla gerçekleşen satış miktarlarının faaliyet alanına göre dağılımı ile bir önceki seneye göre değişimleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

(Bin TL)	2021	%	2022	%	2023	%
Üretimden elektrik satış hasılatı	5.472.197	%48,1	6.195.887	%50,6	5.957.405	%66,8
Ticari elektrik satış hasılatı	5.890.373	%51,8	5.821.238	%47,6	2.782.631	%31,2
Panel satış hasılatı	-	-	163.343	%1,3	140.405	%1,6
Karbon satış hasılatı	13.406	%0,1	56.752	%0,5	31.875	%0,4
Toplam Satış Hasılatı	11.375.976	%100,0	12.237.220	%100,0	8.912.316	%100,0

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, satış hasılatının %67 oranındaki kısmı üretimden elektrik satışlarına ilişkin, %31 oranındaki kısmı ise Zorlu Yenilenebilir'in 2023 yılında paylarını satın aldığı büyük oranda Zorlu Toptan'a ait ticari elektrik satış hasılatına aittir. Üretimden elektrik satışları, Grup'un bünyesindeki, jeotermal, hidroelektrik ve rüzgar satışlarına ait olup, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla üretimden satış hasılatında 2023 yılının cari fiyatlarıyla %4 oranında azalma meydana gelmiştir. Ancak 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen hasılatındaki azalmanın temel sebebi, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla oluşan %57 oranındaki piyasa takas fiyatlarındaki azalışa bağlı olarak gerçekleşen ticari elektrik satışındaki, %52 oranındaki azalmadır.

Üretimden elektrik satış hasılatı

Grup, YEKDEM kapsamındaki santrallerinin büyük çoğunluğu için önceden belirlenen ABD Doları cinsinden fiyat ile (bir sonraki yıl için başvurarak) veya TL cinsinden piyasa fiyatları ile satış yapma hakkına sahiptir. Grup'un bünyesindeki santrallerden Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir Jeotermal Enerji Santrali 31 Aralık 2025 tarihine kadar ve Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 2 Jeotermal Enerji Santrali 31 Aralık 2023 tarihine kadar YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapabilecekken, Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali ise 31 Aralık 2027 tarihlerine kadar YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapabilecektir. Rotor'a ait Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali ile Zorlu Doğal'a ait Hidroelektrik Santralleri ise piyasa takas fiyatından satış

yapmaktadır. Üretimden elektrik satışlarının toplam satış hasılatı içindeki payı 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %48,1, %50,6 ve %66,8'dir.

Ticari elektrik satış hasılatı

Serbest tüketici kapsamındaki kişi ve kurumlara perakende elektrik satışı ve EPIAŞ tarafından işletilen Organize Toptan Elektrik Piyasaları'nda elektrik satış hasılatından oluşmaktadır. Grup'un dengeden sorumlu taraf olarak "Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği" uyarınca Piyasa İşletmecisine ("EPIAŞ") karşı mali sorumlu olarak satılan elektrik enerjisinden elde ettiği gelirler de bulunmaktadır. Söz konusu gelirler, elektrik satışının gerçekleştiği anda elektrik satış gelirleri olarak muhasebeleştirilmektedir. Ticari elektrik satışlarının toplam satış hasılatı içindeki payı 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %51,8, %47,6 ve %31,2'dir. Yıllar itibarıyla ticari elektrik satış hasılatının, toplam satış hasılatının içerisindeki payının azalmasının en temel sebebi, Zorlu Toptan Elektrik Şirketi üzerinden yapılan ticari elektrik satışlarındaki azalmadır.

Panel satış hasılatı

Yurt içi ve yurt dışında güneş enerjisinden elektrik üretmek, solar fotovoltaik panelleri satmak, satın almak, ihraç etmek, çatılara yerleştirmek suretiyle elde edilen hasılatı ifade etmektedir. Söz konusu hasılat, malın teslim edilmesi ile eş anlı olarak faturalandırılır ve hasılat kaydedilir.

Bu kapsamda Şirket kendisi ve Grup ile birlikte panel ihraç etmek ve satmak faaliyetlerinde bulunmaktadır. Panel satış hasılatının, toplam satış hasılatı içindeki payı 31 Aralık 2022 ve 2023 tarihleri için sırasıyla %1,3 ve %1,6'dır. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla panel satış hasılatı bulunmamaktadır. 2021 yılında panel satış hasılatının bulunmamasının en temel nedeni talep ve fiyata bağlı olarak ticaret hacminin yıllara göre değişiklik göstermesidir. 2024 ve sonrasında yapılması planlanmamaktadır.

Karbon satış hasılatı

Zorlu Yenilenebilir'in %100 oranında bağlı ortaklığı olan Rotor, Gold Standard sertifikası kapsamında gönüllü piyasada karbon kredisi satışı yapmaktadır. Söz konusu hasılat, satış işleminin gerçekleşmesi ile eş anlı olarak faturalandırılır ve hasılat kaydedilir. Karbon satış hasılatının, toplam satış hasılatı içindeki payı 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri için sırasıyla %0,1, %0,5 ve %0,4'tür. Satışların tamamı yurt içinde yapılmıştır.

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

İşbu izahnamenin "Risk Faktörleri" başlıklı 5. Bölümünde Grup'a ve faaliyetlerine ilişkin riskler, Grup'un içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve kapsam dışında kalan diğer risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında işbu izahnamenin 7.1.1 ve 7.2 maddelerinde sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve kârlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sımai-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 kısa veya uzun vadeli ticari ve finansal anlaşmaları dışında karlılığı açısından önemli anlaşmaları yoktur. Ayrıca Grup'un sahip olduğu marka, tasarım ve alan adları ile lisans, izin, sertifika ve belgerin özetini aşağıda listelenmiştir.

a) Markalar

Logo	Marka	Firma Ünvanı	Eşya Sınıfı	Başvuru No	Başvuru Tarihi	Yenileme Tarihi
	Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim*	Zorlu Yapı Yatırım Anonim Şirketi	37, 39, 40	2016/42014	09/05/2016	
	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	39, 40	2015/78680	30/09/2015	
	Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi	39, 40	2013/10767	05/02/2013	05/02/2033
	Zorlu Rotor Elektrik*	Zorlu Yapı Yatırım Anonim Şirketi	04, 06	2016/97985	05/12/2016	05/12/2026
	Zorlu Rotor*	Zorlu Yapı Yatırım Anonim Şirketi	04, 06	2016/97989	05/12/2016	05/12/2026
	Zorlu Elektrik Toptan Satış İthalat Ve İhracat*	Zorlu Yapı Yatırım Anonim Şirketi	37, 39, 40	2016/41975	09/05/2016	

* Tablo'da yer alan Zorlu Yapı Yatırım A.Ş. üzerine tescil edilmiş işaretli markalar, Rotor, Zorlu Jeotermal ve Zorlu Elektrik Şirketlerinin kullanımındadır.

b) Tasarımlar

Firma Ünvanı	Tasarım Konusu	Ülke	Başvuru No	Başvuru Tarihi	Tescil No	Yenileme Tarihi
Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Maskot	TÜRKİYE	2010/01437	17/03/2010	2010 01437	17/03/2025

c) Alan Adları

Alan Adı	Kayıtlı Şirket	Başlangıç	Bitis
rotor.com.tr	Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	28.06.2012	27.06.2025
rotorelektrik.com.tr	Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	28.06.2012	27.06.2025
zorludoğal.com.tr	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.	28.06.2012	27.06.2025
zorludoğalelektrik.com.tr	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.	4.07.2012	3.07.2024
zorluhidroelektrik.com.tr	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.	28.06.2012	27.06.2025
zorlujeotermal.com.tr	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	4.07.2012	3.07.2024
zorluruzgar.com.tr	Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	28.06.2012	27.06.2025
zorluruzgarenerjisi.com.tr	Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	28.06.2012	27.06.2025
rotorelektrik.com	Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	14.06.2012	14.06.2028
zorlujeotermal.com	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	14.06.2012	14.06.2028
zorluhidroelektrik.com	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.	14.06.2012	14.06.2028
zorluruzgarenerjisi.com	Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	14.06.2012	14.06.2028
zorluelektrik.biz.tr	Zorlu Elektrik Enerjisi İth. İhrc. Ve Top. Tic. AŞ	29.05.2014	29.05.2027
zorluelektrik.info.tr	Zorlu Elektrik Enerjisi İth. İhrc. Ve Top. Tic. AŞ	29.05.2014	29.05.2027

zorluelektrik.biz	Zorlu Elektrik Enerjisi İth. İhrc. Ve Top. Tic. AŞ	29.05.2014	28.05.2025
zorluelektrik.gen.tr	Zorlu Elektrik Enerjisi İth. İhrc. Ve Top. Tic. AŞ	29.05.2014	29.05.2027
zorluelektrik.info	Zorlu Elektrik Enerjisi İth. İhrc. Ve Top. Tic. AŞ	29.05.2014	29.05.2025
zorluelektrik.org	Zorlu Elektrik Enerjisi İth. İhrc. Ve Top. Tic. AŞ	29.05.2014	29.05.2028
zorluelektrik.web.tr	Zorlu Elektrik Enerjisi İth. İhrc. Ve Top. Tic. AŞ	29.05.2014	29.05.2027
zorludoğal.com	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.	14.04.2015	14.04.2025
zorludoğalelektrik.com	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.	14.04.2015	14.04.2025
zorludoğal.net	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.	14.04.2015	14.04.2025
zorludoğalelektrik.net	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.	14.04.2015	14.04.2025
zorlurotorelektrik.com	Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	24.11.2016	24.11.2026
zorlurotor.com	Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	24.11.2016	24.11.2026
artisticok.org	Zorlu Elektrik Enerjisi İth. İhrc. Ve Top. Tic. A.Ş.	24.02.2017	24.02.2027
artisticok.com	Zorlu Elektrik Enerjisi İth. İhrc. Ve Top. Tic. A.Ş.	24.02.2017	24.02.2027
artisticok.net	Zorlu Elektrik Enerjisi İth. İhrc. Ve Top. Tic. A.Ş.	24.02.2017	24.02.2027
zorluyenilenebilir.com.tr	Zorlu Yenilenebilir Enerji A.Ş.	19.01.2024	19.01.2029
zorluyenilenebilir.com	Zorlu Yenilenebilir Enerji A.Ş.	19.01.2024	19.01.2034
zoryen.com.tr	Zorlu Yenilenebilir Enerji A.Ş.	19.01.2024	19.01.2029

d) Lisans, İzin, Ruhsat ve Sertifikalar

Ön Lisanslar

Lisans sahibi Şirket	Tesis	Kaynak Türü	Lisans Numarası	Kurulu Gücü (MWm/MWe)	Lisans Başlangıç Tarihi	Lisans Süresi	Lisans Bitiş Tarihi
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Tekkehamam JES 2	Jeotermal	ÖN/9113-7/04412	35 MWm / 35 MWe	9.01.2020	57 ay	9.10.2024
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ	Yeniçiftlik RES EDT	Rüzgar	ÖN/11849-23/05465	250 MWm/250 MWe	11.05.2023	36 Ay	11.05.2026
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ	Hamitabat RES EDT	Rüzgar	ÖN/11837-26/05471	125 MWm/125 MWe	4.05.2023	36 Ay	4.05.2026

Lisanslar

Lisans sahibi Şirket	Tesis	Kaynak Türü	Lisans Numarası	Kurulu Gücü (MWm/MWe)	Lisans Başlangıç Tarihi	Lisans Süresi	Lisans Bitiş Tarihi
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Ataköy	Hidroelektrik	EÜ/1723-41/1246	5,525 MWm / 5,525 MWe	1.09.2008	29 yıl 6 ay 27 gün	28.03.2038
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Beyköy	Hidroelektrik	EÜ/1723-43/1248	16,8 MWm/ 16,8 MWe	1.09.2008	29 yıl 6 ay 27 gün	28.03.2038
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Çıldır	Hidroelektrik	EÜ/1723-36/1241	15,36MWm /15,36 0 MWe	1.09.2008	29 yıl 6 ay 27 gün	28.03.2038
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	İkizdere	Hidroelektrik	EÜ/1723-42/1247	25,78 MWm/24,9 4MWe	1.09.2008	29 yıl 6 ay 27 gün	28.03.2038
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Kuzgun	Hidroelektrik	EÜ/1723-37/1242	20,90 MWm/20,9 0 MWe	1.09.2008	29 yıl 6 ay 27 gün	28.03.2038

Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Mercan	Hidroelektrik	EÜ/1723-40/1245	20,40 MWm/20,40 MWe	1.09.2008	29 yıl 6 ay 27 gün	28.03.2038
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Tercan	Hidroelektrik	EÜ/1723-38/1243	15MWm/15 MWe	1.09.2008	29 yıl 6 ay 27 gün	28.03.2038
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Kızıldere I	Jeotermal	EÜ/1723-44/1249	15,99 MWm/15M We	1.09.2008	29 yıl 6 ay 27 gün	28.03.2038
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Kızıldere II	Jeotermal	EÜ/4382-4/02605	91,9947 MWm/80 MWe	2.05.2013	24 yıl 10 ay 26 gün	28.03.2038
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Kızıldere III	Jeotermal	EÜ/6237-2/03491	189,7498 MWm/165 MWe	27.04.2016	21 yıl 11 ay 1 gün	28.03.2038
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Alaşehir	Jeotermal	EÜ/3338-2/2023	48,7543 MWm/45 MWe	28.07.2011	28 yıl 5 ay 22 gün	19.01.2040
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Alkan*	Jeotermal	EÜ/7450-7/03798	18,81746 MWm /18,6 MWe	23.11.2017	21 yıl 9 ay 7 gün	30.08.2039
Rotor Elektrik Üretimi AŞ	Gökçedağ	Rüzgar	EÜ/255-6/391	191,2088 MWm/181,6 MWe	19.12.2003	48 yıl 3 ay 17 gün	5.04.2052
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ	Toptan Satış	Toptan	ETS/222-3364	-	23.10.2008*	49 Yıl	23.10.2052

İzin, Ruhsat ve Sertifikalar

Belge Türü	İlgili Kuruluş	Tarihi	Sicil Nosu	Belge Nosu
Ticaret Odası Faaliyet Belgesi	İstanbul Ticaret Odası – Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	27.08.2020	261585-5	5391264
	İstanbul Ticaret Odası – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	20.06.2008	670153-0	5391220
	İstanbul Ticaret Odası - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	30.06.2008	670970-0	5391178
	İstanbul Ticaret Odası – Rotor Elektrik Üretim AŞ	26.01.1999	635891-0	5391106

	İstanbul Ticaret Odası – Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ	02.08.2013	878732-0	5391198
	Eskişehir Ticaret Odası – Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ	13.10.2021	50894	12164
Sanayi Odası	İstanbul Sanayi Odası – Bulunmamaktadır.	-	-	-
İhracatçılar Birliği Üyelik Belgesi	Türkiye İhracatçılar Meclisi - Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ	23.10.2019	92957	TIM23-120109- 02550
	Türkiye İhracatçılar Meclisi - Rotor Elektrik Üretim AŞ	23.06.2010	52629	TIM23-120109- 06169
	Türkiye İhracatçılar Meclisi - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	06.10.2023	322294	TIM23-121407- 55704
Yapı Kullanım İzinleri	Alaşehir Belediyesi - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş	12.10.2015	-	3-41
	Alaşehir Belediyesi - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş	12.10.2015		3-44
	Alaşehir Belediyesi - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş	26.10.2015		4-7
	Alaşehir Belediyesi - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş	13.07.2016		3-6
	Alaşehir Belediyesi - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş	13.07.2016		3-7
	Alaşehir Belediyesi - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş	13.07.2016		3-8

Alaşehir Belediyesi - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş	13.07.2016		3-9
Alaşehir Belediyesi - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş	13.07.2016		3-10
Sarayköy TDİ OSB - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş	13.07.2016		3-11
Sarayköy TDİ OSB - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş	13.08.2013		01/2013
Sarayköy TDİ OSB - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş	13.08.2013		01/2013
Sarayköy TDİ OSB - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş	31.12.2013		03/2013
Buharkent Belediyesi - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş	11.08.2017		31
Buharkent Belediyesi - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş	11.08.2017		32
Buharkent Belediyesi - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş	22.02.2018		11
Buharkent Belediyesi - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş	22.02.2018		13
Osmaniye İl Özel İdaresi - Rotor Elektrik Üretimi A.Ş	01.06.2009		11/2775
İkizdere Belediyesi - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş	01.05.1987		-
Denizli Valiliği Bayındırlık ve İskan Müdürlüğü - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş	10.11.1985		2024

Çalışma ve İş Yeri Açma Ruhsatları	İkizdere Belediye Başkanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	14.02.2018	142-İkizdere	-
	Alaşehir Belediye Başkanlığı - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	26.02.2023	3081	7694

Bahçe Kaymakamlığı - Rotor Elektrik Üretim AŞ	18.02.2011	B/1079	2021/01
Sarayköy Kaymakamlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	01.08.2013	1280	2013/6
Sarayköy Kaymakamlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	01.08.2013	1315	2013/5
Buharkent Belediye Başkanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	11.08.2017	278-Buharkent	1671
Buharkent Belediye Başkanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	13.03.2018	286-Buharkent	1693
Ataköy Belediye Başkanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	08.04.2022	670153	2022-02
Aziziye Belediye Başkanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	24.03.2022	Aziziye/420-22046	196
Tercan Belediye Başkanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	23.03.2022	530-5	081326
Bitlis İl Özel İdaresi – Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ	23.09.2013	878732	004
Şişli Belediye Başkanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	27.02.2015	670153	S-354/2015-336
Şişli Belediye Başkanlığı - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	27.02.2015	670970	S-354/2015-336
Şişli Belediye Başkanlığı - Rotor Elektrik Üretim AŞ	27.02.2015	635891	S-354/2015-336
Şişli Belediye Başkanlığı – Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ	27.02.2015	878732	S-354/2015-336
Çankaya Belediyesi Başkanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	15.10.2007	670153	7694

Tedarik Lisansı	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) -	23.10.2008	ETS/222-3/364
	Manisa İl Özel İdaresi – Alaşehir	19.01.2010	193

Jeotermal Kaynak İşletme Ruhsatları**	Denizli İl Özel İdaresi – Kızıldere	17.01.2008	48	
	Kütahya İl Özel İdaresi – Simav Yeniköy	11.11.2020	110	
	Bitlis İl Özel İdaresi – Nemrut	23.09.2013	004	
	Bitlis İl Özel İdaresi - Nemrut	02.02.2017	09	
	Aydın YİKOB – Aydın Nazilli	27.12.2023	2023/7	
	Aydın YİKOB – Aydın Kuyucak	27.12.2023	2023/8	
Jeotermal Kaynak Arama Ruhsatları	Ağrı İl Özel İdaresi – Ağrı Diyadin Gedik	31.08.2020	36	31.08.2024
	Ağrı İl Özel İdaresi – Ağrı Diyadin Mutlu	31.08.2020	37	31.08.2024
Atık Su Kanal Bağlama İzni	Denizli Büyükşehir Su ve Kanalizasyon İdaresi Genel Müdürlüğü – Deşarj İzin Belgesi– Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş	24.10.2023		110769/2023
	Osmaniye Belediyesi Su ve Kanalizasyon Müdürlüğü – Deşarj izni belgesi – Rotor Elektrik Üretim A.Ş	05.04.2011		
Atık Su Arıtma Tesisi Kimlik Belgesi	Çevre Şehircilik Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü – Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	12.10.2015		15-113196-32
Çevre İzinleri	İzin ve Lisans Belgesi, İkizdere HES, Atıksu deşarjı, Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	29.04.2022	-	556983
	İzin ve Lisans Belgesi, Kızıldere 2, Hava Emisyon, Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	31.08.2023	-	604768
	İzin ve Lisans Belgesi, Kızıldere 3, Hava Emisyon ve Atıksu Deşarjı	31.08.2023	-	605413

	İzin ve Lisans Belgesi, Kızıldere 1 Hava Emisyon ve Atıksu Deşarjı	31.05.2023	-	593310
	İzin ve Lisans Belgesi, Alaşehir JES, Hava Emisyon, Gürültü Kontrolü ve Atıksu Deşarjı	19.07.2022	-	541173
Çevresel Etki Değerlendirme Belgesi	Manisa Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Alaşehir-1 JES 30 Mwe - ÇED Gerekli Değildir	18.10.2010	-	101
	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Alaşehir-1 JES 45 Mwe - ÇED Olumlu	05.02.2014	-	3323
	Manisa Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Alaşehir-1 Birleşik Yenilenebilir Enerji Tesisi 3,6 MWp GES (Faz-1) - ÇED Gerekli Değildir	22.04.2021	-	2021135
	Manisa Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Alaşehir-1 Birleşik Yenilenebilir Enerji Tesisi 0,166 MWp Çatı GES - ÇED Muafiyet	30.11.2021	-	2337323
	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Alaşehir-1 Birleşik Yenilenebilir Enerji Tesisi 14,695 MWp GES (Faz-2) - Devam Ediyor Hedef Ocak 2024	-	-	-
	Manisa Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Alaşehir-2 JES 24,9 Mwe - ÇED Gerekli Değildir	19.06.2015	-	2015769
	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu	14.12.2017	-	4890

Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Alaşehir-2 JES Kapasite Artışı 24,9 MWe den 50 MWe ye - ÇED Olumlu			
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Alaşehir-2 JES - Alkan JES Proje Adı Değişikliği - ÇED Geçerlilik	16.01.2023	-	5528059
Manisa Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Alkan JES Yardımcı Kaynak GES 0,2176 MWm - ÇED Muafiyet	12.10.2023	-	7643550
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Alaşehir-3 JES 50 Mwe - ÇED Olumlu	25.04.2018	-	5063
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Alkan-2 JES 10 Mwe - Devam Ediyor, Hedef Mart 2024	-	-	-
Kızıldere-1, Hibrit GES - ÇED Muafiyet	15.03.2022	-	-
Denizli Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ- Kızıldere-1 Yardımcı Kaynak GES 0,99 MWm/0,917 Mwe - ÇED Olumlu	27.04.2022	-	3514596
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Kızıldere-2 JES 80 Mwe - ÇED Muafiyet	29.05.2012	-	2528
Denizli Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Kızıldere-2 Hibrit Çatı GES 0,205 MWp/0,167 Mwe - ÇED Gerekli Değildir	7.12.2021	-	2388733

T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Kızıldere-2 Hibrit GES 11,995 MWm/9,972 Mwe - ÇED Olumlu	15.09.2022	-	202260
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Kızıldere-3 JES 100 Mwe - ÇED Muafiyet	8.10.2015	-	3998
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Kızıldere-3 JES Kapasite Artışı 100 MWe den 180 MWe ye - ÇED Olumlu	9.12.2016	-	4418
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Kızıldere-3 Hibrit GES Faz-1 24,7498 MWm/20,6832 Mwe - ÇED Olumlu	8.03.2023	-	7027
Aydın Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Kızıldere-3 Hibrit Çatı GES 0,554 MWp/0,433 Mwe - ÇED Muafiyet	16.12.2021	-	2467469
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Kızıldere-3 Hibrit GES Faz-2 36,708 MWp/30,475 Mwe - Devam Ediyor Hedef Ocak 2024	-	-	-
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Kızıldere-5 JES 50 Mwe - ÇED Olumlu	2.07.2020	-	136848
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Tekkehamam JES 50 Mwe - ÇED Olumlu	8.05.2019	-	5502
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Tekkehamam JES-II 35 Mwe - ÇED Olumlu	8.07.2019	-	5589

Denizli Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ - Proje Sahibi Değişikliği Zorlu Enerji'den Zorlu Doğal'a - ÇED Geçerlilik Başvurusu Yapıldı	-	-	-
Osmaniye Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Rotor Elektrik Üretim AŞ - Gökçedağ RES 135 Mwe - ÇED Gerekli Değildir	27.03.2008	-	67
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Rotor Elektrik Üretim AŞ - Gökçedağ RES Kapasite Artışı 135 MWe'den 150,6 MWe'ye - ÇED Olumlu	1.03.2021	-	6188
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Rotor Elektrik Üretim AŞ - Gökçedağ RES Kapasite Artışı 150,6 MWe'den 181,6 MWe'ye - ÇED Olumlu	25.12.2023	-	7433
Osmaniye Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Rotor Elektrik Üretim AŞ - Gökçedağ Hibrit GES Faz-1 9,6088 MWm/8 Mwe - ÇED Gerekli Değildir	22.09.2022	-	202274
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ - Kırklareli Hamitabat Depolamalı RES 125 MW - Devam Ediyor	-	-	-
T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ - Tekirdağ Yeniçiftlik Depolamalı RES 250 MW - Devam Ediyor	-	-	-
Bitlis Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ - 04	1.10.2020	-	202093

	ve 09 Nolu Ruhsatlarda Jeotermal Kaynak Arama - ÇED Gerekli Değildir			
	Ağrı Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - 36 ve 37 Nolu Ruhsatlarda Jeotermal Kaynak Arama - ÇED Gerekli Değildir	4.07.2022	-	202239
	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Kuyucak JES 50 Mwe - Devam Ediyor	-	-	-
	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Nazilli Diracık JES 50 Mwe - Devam Ediyor	-	-	-
	Kütahya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ - Yeniköy Jeotermal Kaynak Arama - ÇED Gerekli Değildir	1.02.2018	-	20185
Kapasite Raporları	Tokat Ticaret ve Sanayi Odası – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Tokat Şubesi – Ataköy, Tokat	04.03.2021	-	2021/07
	Rize Ticaret ve Sanayi Odası – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Rize Şubesi İkizdere, Rize	23.06.2022	-	2022/57
	Kars Ticaret ve Sanayi Odası - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Kars Şubesi – Çıldır, Kars	08.02.2021	-	2023/29
	Erzurum Ticaret ve Sanayi Odası - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Erzurum Şubesi – Kuzgun, Erzurum	18.04.2022	-	2022/30
	Tunceli Ticaret ve Sanayi Odası - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Tunceli Şubesi – Mercan, Tunceli	29.07.2022	-	2022/16

	Kızıldere 3 U2 - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ			
	Osmaniye Bahçe Belediyesi İtfaiye Başkanlığı- Gökçedağ RES Rotor Elektrik Üretim AŞ	03.06.2010		
	Arpaçay Belediye Başkanlığı Çıldır HES Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	16.11.2020		
	Rize Belediye Başkanlığı İtfaiye Müdürlüğü- İkizdere HES Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	01.02.2018		
	Osmaniye Bahçe Belediyesi İtfaiye Başkanlığı- Gökçedağ RES Rotor Elektrik Üretim AŞ	12.10.2010		
	Manisa BSB İtfaiye Müdürlüğü – Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	11.09.2015		
Sanayi Sicil Belgesi	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Rotor Elektrik Üretim AŞ – Osmaniye Şubesi	27.12.2013	635891-0	615155
	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim AŞ- Alaşehir Şubesi	12.11.2015	670970-0	686176
	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Eskişehir Şubesi	29.04.2014	670153-0	623130
	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Erzurum Şubesi	30.05.2013	670153-0	611542
	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Kars Şubesi	30.05.2013	670153-0	611586
	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Rize Şubesi	31.05.2013	670153-0	610420
	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Denizli Şubesi	08.03.2013	670153-0	607908

	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Sarayköy Şubesi	24.03.2014	670153-0	617470
	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Buharkent Şubesi	22.03.2018	670153-0	711898
	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Kızıldere Şubesi	13.11.2018	670153-0	728053
	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Erzincan Şubesi	22.05.2013	670153-0	611497
	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Tokat Şubesi	07.06.2013	670153-0	611674
	T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ – Tunceli Şubesi	17.10.2014	670153-0	623137
Sertifikalar	ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi – Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	18.02.2022 – 17.02.2024	Elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik santralleri işletme ve bakım hizmetleri faaliyetlerini n yürütülmesi ile ilgili olarak kurumsal bilişim sistemi ve endüstriyel kontrol sistemlerinin bilgi teknolojileri altyapısının bilgi	15.22.9678.1586

			güvenliği sağlanması	
	ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi - Rotor Elektrik Üretim AŞ	18.02.2022 – 17.02.2024	Elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik santralleri işletme ve bakım hizmetleri faaliyetlerini n yürütülmesi ile ilgili olarak kurumsal bilişim sistemi ve endüstriyel kontrol sistemlerinin bilgi teknolojileri altyapısının bilgi güvenliği sağlanması	15.22.9679.1585
	ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	21.03.2022 – 20.03.2025	Elektrik üretimi ve satışı	19834C-A / 19834C-E / 19834C-I
	ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi - Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim AŞ	21.03.2022 – 20.03.2025	Elektrik üretimi ve satışı	19834-B-A / 19834B-E / 19834B-I

	SA 8000 Sosyal Sorumluluk Yönetim Sistemi – Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	15.02.2022 – 14.02.2025	Jeotermal ve hidroelektrik santrallerinden elektrik üretimi ve satışı	SA-1702
Sera Gazı Emisyonları Raporlanması	ISO 14064 - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	11.07.2023	Karbon Ayakizi Doğrulama sertifikası	SG-GNL-7502/2022ISO s
Su Ayakizi Doğrulama	ISO 14046 - Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	11.07.2023	Su Ayakizi Doğrulama Sertifikası	S/WP/0203

* İkizdere HES haricinde kalan 6 Hidroelektrik santrale ilişkin Yapı Kullanım belgesi bulunmamaktadır. İmar Yönetmeliği'nin 6.Bölüm- Projeler ve Yapı İzin Belgeleri kısmının Kamu Alanlarında Yapılacak Yapılarda Ruhsat bölümünün 56.Maddesi hükmüne göre; *Kamuya ait alanlarda kamu kurum ve kuruluşlarınca yapılan veya yaptırılacak olan; karayolu, demiryolu, liman, yat limanı ve benzeri ulaşım tesisleri, bunların tamamlayıcı niteliğindeki trafik ve seyir kuleleri, çekek yeri, iskele, açık ve kapalı barınak, tersane, tainir ve bakım istasyonları, tünel, köprü, menfez, baraj, hidroelektrik santrali, rüzgâr ve güneş enerji santrali, sulama ve su taşıma hatları, su dolum tesisleri, arıtma tesisleri, katı atık depolama ve transfer tesisleri ile atık ayrıştırma tesisleri, her tür ve nitelikteki enerji, haberleşme ve iletişim istasyonları ve nakil hatları, doğal gaz ve benzeri boru hatları, silo, dolum istasyonları, rafineri gibi enerji, sulama, tabii kaynaklar, ulaştırma, iletişim ve diğer altyapı hizmetleri ile ilgili tesisler ve bunların müştemilatı niteliğinde olan kontrol ve güvenlik üniteleri, trafo, eşanjör, elavator, konveyör gibi yapılar, bu işleri yapmak üzere geçici olarak kurulan beton ve asfalt santralleri, yapı ruhsatına tabi değildir* HES santralleri yapı ruhsatına tabii değildir.

**İşletme ruhsatları 5886 Sayılı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu kapsamında 30 yıl süre ile verilmektedir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı

Sektöre Genel Bakış için Kaynakça :

1-Shura Enerji Dönüşüm Merkezi, Yenilenebilir Enerji Entegrasyonunu Hızlandırmak için Türkiye Organize Toptan Elektrik Piyasalarında İyileştirmeler, www.shura.org.tr/wp-content/uploads/2021/09/Yenilenebilir-Enerji-Entegrasyonunu-Hizlandirmak-icin-Turkiye-Organize-Toptan-Elektrik-Piyasalarinda-Iyilestirmeler.pdf

2- Yeşil Haber, <https://yesilhaber.net/sebekelerde-frekans-kontrolu/>

3- Talep bilgisi TEİAŞ'tan, nüfus bilgisi TÜİK'ten alınarak hesaplanmıştır.

4- Türkiye Elektrik İletim AŞ, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/firm_istatistikler.jsf

5-2023 yılı verileri 30 Eylül 2023 verilerini kapsamaktadır.

6-TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/firm_istatistikler0r.jsf

7-TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

8- 2023 Yılı Kasım ayı sonu itibarıyla olan kurulu güç verileridir.

9- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, 2019-2023 Stratejik Planı

10-2023 Yılı Kasım ayı sonu itibarıyla olan kurulu güç verileridir.

11- Avrupa Komisyonu, https://commission.europa.eu/strategy-and-policy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en

12- Avrupa Komisyonu, 2022

13-Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, 2022

14- <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/5-13184/karbon-piyasalarinin-isletilmesine-iliskinyonetm>

15- Resmî Gazete No: 31380, 30 Ocak 2021

16-2021 YEKDEM uygulaması için yönetmelikte belirlenen, ABD doları cinsinden, tavan fiyat değerleridir.

17-Çeyreklik Eskalasyon = (TÜFE * 0,26) + (ÜFE * 0,26) + (ABD doları/TL Artışı * 0,24) + (Euro/TL Artışı * 0,24))

18-Resmî Gazete No: 32018, 19 Kasım 2022

19-Resmî Gazete No: 29852, 9 Ekim 2016

20- 1.000 MWe kurulu güç değeri, EPDK "Elektrik Piyasası Üretim Lisansları" sorgulama sayfasından 4 Aralık 2023 tarihinde alınmıştır.

21- Resmî Gazete No:31304, 14 Kasım 2020 ve Resmî Gazete No:31487, 21 Mayıs 2021

22-Enerji Piyasaları İşletme AŞ, <https://www.epias.com.tr/spot-elektrik-piyasasi/elektrik-piyasasi-duyurulari/>

23-T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan%C4%B1.pdf

24- Enerji Piyasaları İşletme AŞ, <https://www.epias.com.tr/spot-elektrik-piyasasi/elektrik-piyasasi-duyurulari/>

7.6 Personelin ibraççiya 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.

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

Temelleri 1953 yılında atılan ve bünyesinde Türkiye'nin entegre polyester iplik üreticisi ve ihracatçısı Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ ile Avrupa'nın lider ev tekstili şirketi Zorluteks Tekstil Ticaret ve Sanayi AŞ'nin de yer aldığı Zorlu Tekstil Grubu, iplik, perde ve ev tekstili ürünlerinin üretimi ve satışı konusunda faaliyet göstermektedir.

Zorlu Grubu gayrimenkul sektörüne 2006 yılında Zorlu Gayrimenkul Geliştirme AŞ ve Zorlu Yapı AŞ'yi kurarak girmiştir. Zorlu Center'ın da sahibi olan Zorlu Yapı Yatırım AŞ, Zorlu Holding çatısı altında yer alırken, Grubun Zorlu Center dışındaki diğer gayrimenkul yatırımları ise doğrudan Zorlu Ailesi'nin kontrolünde bulunmaktadır.

Zorlu Grubu maden-metalurji sektörüne 2007 yılında Meta Madencilik Limited Şirketi'ne ortak olarak giriş yapmış, 2016 yılında ise Şirket'in paylarının tamamını satın almıştır. Şirket faaliyetlerini Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi ve Ticaret AŞ ("META") unvanı altında devam ettirmektedir. META, nikel-kobalt madenciliği konusunda yatırım yaparak maden arama, işletme, ihracat, Ar-Ge ve yatırım faaliyetlerini sürdürmektedir. META'nın paylarının tamamı 2018 yılında Zorlu Holding tarafından Zorlu ailesinden alınmış, sonrasında ise %50 hissesi Vestel Elektronik'e devredilmiştir.

Zorlu Holding, Zorlu Elektrik Enerji Üretim AŞ'yi 1993 yılında başta Zorlu Grubu'na ait tekstil fabrikalarının elektrik ve buhar ihtiyaçlarını karşılamak üzere kurmuştur. Zorlu Enerji'nin tüm bağlı ortaklıkları ve iştiraklerini ifade eden Zorlu Enerji Grubu bugün,

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

- Elektrikli araç kiralama alanlarında

faaliyet göstermektedir.

Şirket tek pay sahibi Zorlu Enerji hakkında genel bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Ticaret Unvanı:	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Merkez Adresi	Levent 199 Büyükdere Cad. No:199 34394 Şişli/İSTANBUL
Fili Yönetim Adresi	Fethiye Organize Sanayi Bölgesi, Pembe Caddesi, No:17 Nilüfer/Bursa, Türkiye
Kuruluş Tarihi	16 Haziran 1993
Ticaret Sicil Müdürlüğü	Bursa
Ticaret Sicil No:	33550
Vergi Dairesi	BURSA - Ertuğrulgazi Vergi Dairesi Müdürlüğü
Vergi Numarası	9990030244
Faaliyet Konusu	Elektrik, üretim, satış ve ticareti
Telefon No:	(212) 456 34 57
Faks No:	(212) 422 00 66
İnternet	www.zorluenerji.com.tr , www.zoren.com.tr

Zorlu Holding'in en güncel tarihli mali tabloları itibarıyla (31.12.2023 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla), Zorlu Enerji'nin, Zorlu Holding'in konsolide gelirleri ve toplam aktif büyüklüğü içindeki payı sırasıyla %26 ve %29' dur.

Zorlu Enerji'nin yenilenebilir enerji faaliyeti konusunda daha etkin ve odaklanmış bir yapı kurulması amacıyla, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi faaliyetinde bulunan %100 bağlı ortaklıklarını tek bir çatı altında toplanması kararı kapsamında önce, sermayelerine %100 iştirak ettiği Zorlu Jeotermal, Zorlu Doğal ve Rotor iştirak paylarının tamamı, Zorlu Enerji tarafından kısmi bölünme yoluyla 7 Ağustos 2020 tarihinde tek ortaklı olarak kurulan ihraççı Zorlu Yenilenebilir AŞ'ye devredilmiştir.

Zorlu Enerji tarafından 29 Eylül 2023 tarihinde ise, kalan diğer sermayelerinin %100'üne iştirak ettiği Zorlu Elektrik ve Nemrut Jeotermal paylarının tamamı, pay devri suretiyle Şirket'e devredilmiştir.

İzahname Tarihi itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıda verilmekte olup, sermayelerinin %100'üne sahip olduğu beş adet bağlı ortaklığı bulunmakta ve herhangi bir iştiraki ise bulunmamaktadır.

Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	2.695.000.000,00 TL	100
TOPLAM	2.695.000.000,00 TL	100

Zorlu Enerji'nin ana pay sahipleri; Zorlu Holding AŞ (%32,31), Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ ("Korteks") (%17,55), Wren House Infrastructure LP (%12,34), Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ(%0,4) ve diğer (%37,40) olup, Zorlu Enerji payları 2000 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barışosman Bulvarı
No:86 Etiler Towers Kat: 1 Kat:5
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

Güncel durum itibarıyla Zorlu Enerji sermayesine %32,31 iştiraki bulunan **Zorlu Holding**'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Oy Hakkı Oranı (%)
Ahmet Nazif ZORLU	1.529.500.000,00	46
Olgun ZORLU	665.000.000,00	20
Selen ZORLU MELİK	498.750.000,00	15
Fatma Şehenaz ÇAPKINOĞLU	498.750.000,00	15
Diğer Aile Üyeleri	133.000.000,00	4
TOPLAM	3.325.000.000,00	100,00

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

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)
Zorlu Holding AŞ	330.000.000,00	100,00
TOPLAM	330.000.000,00	100,00

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

Zorlu Holding, gerek sermayesinin %100'üne sahip olduğu Korteks ile birlikte Zorlu Enerji sermayesindeki pay oranı gerekse, Zorlu Enerji sermayesinde sahip olduğu yönetim kurulu üyelerinin tamamını aday gösterme imtiyazına sahip payları sebebiyle, Şirket'in dolaylı tüzel kişi hakim ortağıdır.

Bu çerçevede; Şirket'in dolaylı nihai gerçek kişi pay sahipleri ise, Zorlu Holding'in ana pay sahipleri olan Ahmet Nazif ZORLU (%21,25), Olgun ZORLU (%9,24), Selen ZORLU MELİK (%6,93), Fatma Şehenaz ÇAPKINOĞLU (%6,93) ve diğer aile bireyleridir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İhraççı'nın beş adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup, genel bilgilerine aşağıda yer verilmiştir.

Ticaret unvanı	:	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi
Merkez adresi	:	Levent 199 Büyükdere Cad. No:199 Şişli/İstanbul
Ticaret sicil müdürlüğü	:	İstanbul
Ticaret sicil numarası	:	670153
Kuruluş tarihi	:	20 Haziran 2008
Faaliyet Konusu	:	Elektrik Enerjisi Üretimi
İştirak Payı	:	%100
Sermaye Tutarı	:	1.504.500.000,00 -TL
Sermaye Taahhüdü	:	1.504.500.000,00 -TL
Yedekleri	:	-

Ticaret unvanı	:	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi
Merkez adresi	:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent 199 Blok No:199/1 34394 Şişli/İstanbul
Ticaret sicil müdürlüğü	:	İstanbul
Ticaret sicil numarası	:	670970
Kuruluş tarihi	:	30 Haziran 2008
Faaliyet Konusu	:	Elektrik Enerjisi Üretimi
İştirak Payı	:	%100
Sermaye Tutarı	:	1.333.500.000,00 - TL
Sermaye Taahhüdü	:	1.333.500.000,00 - TL
Yedekleri	:	-

Ticaret unvanı	:	Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi
Merkez adresi	:	Levent 199 Büyükdere Cad. No:199 Şişli/İstanbul
Ticaret sicil müdürlüğü	:	İstanbul
Ticaret sicil numarası	:	635891
Kuruluş tarihi	:	26 Ocak 1999
Faaliyet Konusu	:	Elektrik Enerjisi Üretimi
İştirak Payı	:	%100
Sermaye Tutarı	:	495.000.000,00 TL

Sermaye Taahhüdü	:	495.000.000,00 TL
Yedekleri	:	-

Ticaret unvanı	:	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi
Merkez adresi	:	Levent 199 Büyükdere Cad. No:199 Şişli/İstanbul
Ticaret sicil müdürlüğü	:	İstanbul
Ticaret sicil numarası	:	878732
Kuruluş tarihi	:	2 Ağustos 2013
Faaliyet Konusu	:	Elektrik Enerjisi Üretimi
İştirak Payı	:	%100
Sermaye Tutarı	:	50.000,00 TL
Sermaye Taahhüdü	:	50.000,00 TL
Yedekleri	:	-

Ticaret unvanı	:	Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi
Merkez adresi	:	Hoşnudiye Mah. Ayşen Sok. No:28/A Tepebaşı/Eskişehir
Ticaret sicil müdürlüğü	:	Eskişehir
Ticaret sicil numarası	:	50894
Kuruluş tarihi	:	26 Mayıs 2003
Faaliyet Konusu	:	Elektrik Enerjisi ve/veya Kapasitenin Toptan Alım ve Satım Faaliyetleri
İştirak Payı	:	%100
Sermaye Tutarı	:	247.000.000,00 - TL
Sermaye Taahhüdü	:	247.000.000,00 - TL
Yedekleri	:	28.719.881 TL

Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 yıllarına ait konsolide finansal tablolarına göre, Zorlu Yenilenebilir ve bağlı ortaklıklarının net kar/(zarar), aktif büyüklüğü ve hasılat tutarları ile her bir bağlı ortaklığın söz konusu değerler içerisindeki payı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

31 Aralık 2023 (Bin TL)	Zorlu Doğal	Zorlu Jeotermal	Rotor	Zorlu Yenilenebilir	Zorlu Toptan	Nemrut	Eliminasyon	Toplam
Hasılat	4.970.632	928.157	871.512	-	2.709.062	-	(567.047)	8.912.316

Net kar/(zarar)	2.312.535	376.960	(363.828)	423.760	(40.056)	(2.224)	204.859	2.912.006
Aktif toplamı	30.416.212	6.721.786	6.602.604	18.313.729	1.177.810	22.280	(19.114.864)	44.139.557
Hasılat içindeki payı	56%	10%	10%	0%	30%	0%	(6)%	
Net kar/(zarar) içindeki payı	79%	13%	(12)%	15%	(1)%	0%	7%	
Aktif toplamı içindeki payı	69%	15%	15%	41%	3%	0%	(43)%	

31 Aralık 2022 (Bin TL)	Zorlu Doğal	Zorlu Jeotermal	Rotor	Zorlu Yenilenebilir	Zorlu Toplan	Nemrut	Eliminasyon	Toplam
Hasılat	5.616.680	866.497	1.386.320	-	5.439.696	-	(1.071.973)	12.237.220
Net kar/(zarar)	6.167.118	(198.296)	149.052	263.554	134.766	6.060	822.206	7.344.460
Aktif toplamı	42.117.240	8.520.337	8.309.844	17.607.496	2.347.579	20.302	(18.239.194)	60.683.604
Hasılat içindeki payı	46%	7%	11%	0%	44%	0%	(9)%	
Net kar/(zarar) içindeki payı	84%	(3)%	2%	4%	2%	0%	11%	
Aktif toplamı içindeki payı	69%	14%	14%	29%	4%	0%	(30)%	

31 Aralık 2021 (Bin TL)	Zorlu Doğal	Zorlu Jeotermal	Rotor	Zorlu Yenilenebilir	Zorlu Toplan	Nemrut	Eliminasyon	Toplam
Hasılat	4.998.009	777.754	640.775	-	5.719.732	-	(760.294)	11.375.976
Net kar/(zarar)	4.409.747	(1.439.029)	(271.987)	(1.578.176)	324.416	(35.279)	1.664.120	3.073.812
Aktif toplamı	38.993.273	7.988.665	4.440.682	18.734.265	1.499.524	21.432	(18.893.914)	52.783.927
Hasılat içindeki payı	44%	7%	6%	0%	50%	0%	(7)%	
Net kar/(zarar) içindeki payı	143%	(47)%	(9)%	(51)%	11%	(1)%	54%	

Aktif toplamı içindeki payı	74%	15%	8%	35%	3%	0%	(36)%	
-----------------------------	-----	-----	----	-----	----	----	-------	--

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Şirket'in, bağlı ortaklıklarından Zorlu Elektrik ve Nemrut Jeotermal'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla sahip oldukları maddi duran varlığı bulunmamaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Rotor'un sahip olduğu maddi duran varlıklar aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl/Tapu Tarihi	m ²	Mevkii	Net Dester Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum	KiraDönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Tarla	23.06.2023	7.448,36	Döşemebaşı	739.178,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	31.12.2019	16.847,96	Döşemebaşı	940.750,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	31.12.2019	8.321,50	Döşemebaşı	487.250,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Zeytin bahçesi	07.01.2014	3.123,87	Gökgedik	45.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	06.12.2016	5.413,08	Gökgedik	152.074,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	16.05.2014	9.435,51	Gökgedik	198.692,20	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	11.12.2014	5.229,63	Gökgedik	107.180,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	30.01.2014	12.904,47	Gökgedik	260.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	09.07.2015	22.985,51	Gökgedik	581.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	12.11.2015	5.291,17	Gökgedik	137.800,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	12.06.2015	25.789,47	Gökgedik	1.024.228,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	26.08.2016	4.710,48	Gökgedik	198.987,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

İncir Bahçesi	22.07.2013	4.070,99	Gökgedik	87.430,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir ve Zeytin Bahçesi	25.12.2017	4.053,98	Gökgedik	306.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	06.05.2016	8.274,02	Gökgedik	255.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	11.02.2015	8.508,52	Gökgedik	173.573,81	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	12.06.2019	17.186,96	Gökgedik	765.128,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	12.11.2015	9.915,85	Gökgedik	255.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	19.02.2013	5.561,80	Gökgedik	114.470,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi ve Zeytinlik	22.07.2013	2.389,05	Gökgedik	49.950,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	11.11.2013	1.924,64	Gökgedik	39.590,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.11.2014	4.834,71	Gökgedik	106.060,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	03.07.2014	7.582,82	Gökgedik	169.387,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	12.06.2015	24.259,43	Gökgedik	172.431,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.06.2016	4.377,17	Gökgedik	214.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	31.12.2014	8.453,57	Gökgedik	181.036,12	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Zeytin ve İncir Bahçesi	22.07.2013	2.459,06	Gökgedik	48.990,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	27.08.2015	8.481,65	Gökgedik	209.100,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	31.12.2014	10.151,00	Gökgedik	181.327,84	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir ve Zeytin Bahçesi	15.11.2016	9.262,37	Gökgedik	234.600,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	29.09.2014	8.544,07	Gökgedik	175.374,64	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.12.2016	10.523,61	Gökgedik	290.312,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	19.01.2015	10.785,05	Gökgedik	232.254,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	07.01.2014	24.346,21	Gökgedik	220.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	08.08.2011	5.747,38	Gökgedik	67.203,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

Tarla	19.02.2013	11.223,76	Gökgedik	228.886,90	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	14.11.2014	5.610,81	Gökgedik	130.070,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.11.2016	20.914,28	Gökgedik	561.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	21.12.2016	2.309,17	İhsaniye Bükü	67.113,55	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.07.2020	6.762,55	İhsaniye bükü	387.757,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	20.12.2016	7.633,33	İhsaniye bükü	255.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	20.06.2016	6.344,97	İhsaniyebükü	204.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	18.06.2020	7.630,99	İhsaniyebükü	357.157,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	22.05.2020	1.979,18	İhsaniyebükü	132.757,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	13.08.2015	8.303,74	İhsaniyebükü	183.600,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	22.05.2020	3.666,29	İhsaniyebükü	244.957,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.12.2016	3.021,36	İnildere	61.404,61	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.07.2016	8.135,01	Kocakır	183.730,80	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	07.02.2014	14.058,12	Kocakır	280.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.11.2017	5.239,75	Kocakır	214.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ ve İncir Bahçesi	19.09.2016	7.134,94	Melengeçlik ahve	229.500,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	11.02.2015	5.822,44	Melengeçlik ahve	132.396,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir ve Üzüm Bahçesi	20.02.2017	12.640,16	Melengeçlik ahve	500.020,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	13.08.2015	8.307,38	Millik	204.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.03.2016	7.999,75	Millik	205.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	04.12.2015	7.462,93	Tokatbaşı	204.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla ve İncir Bahçesi	8.12.2016	73.902,45	Kızıldere	3.314.835,14	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	29.04.2013	7.000	Kızıldere	145.670,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

Tarla ve İncir Bahçesi	9.04.2015	73.088,33	Kızıldere	1.652.115,40	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla*	14.06.2016	6.216	Kızıldere	321.300,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Santral Binası*	30.04.2013	71.400	Gökgedik	1.512.602,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla*	21.02.2019	11.475	Kızıldere	438.728,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla*	7.06.2016	24.150	Kızıldere	295.989,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi*	14.11.2014	5.450	Kızıldere	123.298,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Clnst	Edinildiği Yıl / Tapu Tarihi	m ²	Mevkil	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Pilon yeri	05.01.2022	10.010,03	Armutlu	255.132,19	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Pilon yeri	05.01.2022	0.51	Armutlu	13,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Pilon yeri	05.01.2022	0.58	Armutlu	14,78	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Pilon yeri	05.01.2022	0.58	Armutlu	14,78	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	15.06.2015	11.327,59	Bahçeici	326.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	23.12.2014	9.327,60	Bahçeici	285.750,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	18.09.2017	13.249,50	Boyalık	254.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.02.2015	7.313,59	Davutlubendi	316.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	1.10.2021	16.066,00	Döşemealtı	1.275.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	23.12.2013	4.938,56	Gülistan	141.380,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.02.2014	55.259,47	Gülistan	249.746,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Paçarpası Bulvarı

No:24 Çifti Tower A Blok Kat:6

34040 Beşiktaş / İSTANBUL

Tel:0212 354 10 10

ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

207

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

Tarla	23.11.2016	13.931,55	Kara Ağaç	106.873,64	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Kerpiç Evi Olan Bağ	29.09.2017	12.096,00	Kayıs Çukuru	987.033,60	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	22.10.2021	4.378,50	Kayısçukuru	408.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	18.09.2015	3.398,42	Kemerardı	160.305,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	10.08.2017	3.543,77	Kemerardı	180.732,27	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	10.08.2017	3.716,07	Kemerardı	189.519,83	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	16.02.2017	4.979,82	Kemerardı	216.421,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	23.12.2013	10.340,37	Koca Kemer	328.770,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	24.02.2017	6.300,53	Koca Kemer	295.981,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	25.11.2013	10.094,26	Köy Cıvı	123.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	25.11.2013	1.685,74	Köy Cıvı	33.160,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	25.11.2013	9.225,95	Köy Cıvı	260.156,90	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	08.04.2015	7.977,43	Köy Cıvı	286.350,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	16.12.2015	5.959,27	Köy Cıvı	255.184,20	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	01.10.2015	5.951,56	Köy Cıvı	240.035,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Çayır	15.02.2023	13.926,55	Köyaltı	568.203,24	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	05.06.2014	2.438,81	Küçük Kemer	88.918,32	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	05.06.2014	5.367,24	Küçük Kemer	195.518,32	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	13.11.2015	11.213,98	Kurumsuluk	520.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	07.03.2016	2.880,00	Kurumsuluk	121.263,72	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:55 Çifti Towers Hissesi Kat:5-6
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 306 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

Tarla	07.03.2016	5.720,00	Kurumsluk	240.836,28	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	06.12.2016	9.443,58	Kurumsluk	326.574,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Kargir Evi Olan Bağ	24.05.2016	12.767,00	Kurumsluk	585.480,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	25.09.2017	17.690,00	Kurumsluk	1.173.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	12.11.2014	7.060,00	Kurumsluk	252.192,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	28.09.2017	48.622,39	Kurumsluk	423.646,70	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	23.12.2013	10.291,64	Mezar Cıvari	318.005,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	08.08.2014	1.148,68	Mezar Cıvari	44.731,78	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	08.08.2014	4.765,49	Mezar Cıvari	171.927,20	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	11.01.2018	10.025,53	Musa Tepesi	479.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	6.09.2023	47,99	Sabunhane	160.738,99	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	31.12.2019	32.953,49	Tolos	561.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	23.12.2013	2.575,83	Tozkulak	52.140,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	23.12.2013	5.771,51	Tozkulak	118.925,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Pilon yeri	31.03.2011	4034	Armutlu*	87.921,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	10.08.2012	5.505	Bahçeici*	134.420,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	3.12.2013	5.045	Boyalık*	124.524,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2.02.2011	4950	Davutlubendi *	72.426,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.06.2012	14.850	Davutlubendi *	186.070,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.09.2012	19.800	Davutlubendi *	147.005,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

Tarla	14.11.2012	26.730	Davutlubendi *	176.930,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.02.2013	7.363	Davutlubendi *	234.140,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.07.2014	945	Davutlubendi *	118.658,59	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.07.2014	26.571,00	Davutlubendi *	63.511,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.02.2015	31.483,00	Davutlubendi *	1.275,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.02.2015	98.410,91	Davutlubendi *	1.275,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.02.2015	2.646,90	Davutlubendi *	1.275,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.02.2015	1	Davutlubendi *	1.275,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	11.02.2013	7.000	Kara Ağacı*	199.820,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	2.07.2013	3.797	Köy Cıvırı*	182.220,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	05.01.2023	55.259,47	Gülistan	1.648.519,90	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	09.01.2014	13.931,55	Kara Ağacı	200.346,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

* Kamulaştırma davasına konu olmaları nedeniyle ilgili taşınmazların , TAKBİS'de tapu kayıtları bulunmamakla birlikte, Zorlu Jeotermal kayıtlarında yer almaktadırlar.

Rotor Elektrik Üretim AŞ

Sahip Olunan Maddi:Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl/ Tapu Tarihi	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Bağ	31.12.2011	4532,72	Aslanlıbel	6.800,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	10.09.2008	1079,53	Aşıocağı	1.617,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	19.12.2008:	3826,07	Aslanlıbel	5.820,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

GARANTİ KATILIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 C Blok Kat:5 Kat:5-5
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

Tarla	10.09.2008	14090,21	Çahtarla	13.780,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	10.09.2008	5674,48	Aslanlıbel	8.509,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	10.09.2008	1289,13	Aşıocağı	1.927,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	19.12.2008	4266,52	Aslanlıbel	6.450,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla edinilen veya edinilmesi planlanan taşınmaz varlık bulunmamaktadır.

31.12.2023 tarihi itibarıyla, yapılmakta olan yatırımların detayı iş bu izahnamede 6.2.2 bölümünde verilmiştir.

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

Şirket, faaliyetlerin yürütülebilmesi için çevre mevzuatları tahtındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi gerekmektedir. Grup'un çevre mevzuatı kapsamında ÇED kararları, çevre izin ve lisans belgeleri alması gerekmektedir.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
Kızıldere 1 JES	İşletmede	Tesis 07/02/1993 tarihli ÇED Yönetmeliğinden önce işletmeye alındığı için ÇED Yönetmeliğinden muaftır.	02.06.2015 tarihli Çevre İzni Kapsamı ile ilgili yazı ve istenen belgeler Denizli İl Çevre Müdürlüğü'ne gönderilmiştir.	Çevre İzni Kapsam Dışı Yazısı beklenmektedir.
	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES için 27.04.2022 tarihinde ÇED Muafiyet kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	ÇED Yönetmeliği'nden muaftır.
				ÇED Muafiyet kararı bulunmaktadır.
Kızıldere 2 JES	İşletmede	Ana kaynak JES için 29.05.2012 tarihli ÇED Olumlu Kararı bulunmaktadır.	06.05.2015 tarihinde Geçici Faaliyet Belgesi alınmıştır.	11.09.2015 tarihinde Çevre İzin Belgesi alınmıştır.
	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES için 15.09.2022 tarihinde ÇED Gerekli Değildir kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
				İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.
				ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
Kızıldere 3 JES	İşletmede	Ana kaynak JES için 08.10.2015 tarih ve 3998 sayılı karar ile ÇED Olumlu Kararı bulunmaktadır.	Geçici Faaliyet Belgesi başvuru aşamalarından biri olan uygunluk yazısı 16.11.2016 tarihinde alınmış olup, istenilen tüm evraklar tamamlanmıştır. Geçici Faaliyet Belgesi başvuru aşamasındadır.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
		Ana kaynak JES için 09.12.2016 tarih ve 4418 numaralı karar ile ÇED Olumlu Kararı iki üniteyi de kapsayan 180 MW kapasite artışı için onaylanmıştır.		
	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES Faz-1 için 08.03.2023 tarihinde ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.
		Hibrit Çatı GES için 16.12.2021 tarihinde ÇED Muafiyet kararı verilmiştir.		
Tekkehamam JES	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES Faz-2 için ÇED süreci devam etmektedir.		
		35 MW kurulu güç için 08.07.2019 tarih ve 5589 sayılı ÇED Olumlu Kararı bulunmaktadır.		
Alaşehir 1 JES	İşletmede	Farklı bir lokasyonda ise 50 MW kurulu güç için 08.05.2019 tarih ve 5502 sayılı ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.	12.06.2015 tarihinde Geçici Faaliyet Belgesi alınmıştır. Çevre izin süreci Bakanlık'ta devam etmektedir.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
		Ana kaynak JES için 05.02.2014 tarih ve 3323 sayılı ÇED Olumlu Kararı bulunmaktadır.		

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
	İşletmede	Hibrit GES Faz-1 için 22.04.2021 tarihli ÇED Gerekli Değildir Belgesi bulunmaktadır.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır. ÇED Gerekli Değildir kararı bulunmaktadır.
	Yatırım aşamasında	Hibrit Çatı GES için 30.11.2021 tarihinde ÇED Kapsam Dışı Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır. ÇED Kapsam Dışı kararı bulunmaktadır.
	Yatırım aşamasında	Hibrit GES Faz-2 için ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.
Alkan JES	Yatırım aşamasında	19.06.2015 tarih ve 34629761 sayılı karar ile ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır. 14.12.2017 tarih ve 4890 sayılı karar ile toplam kapasitenin 50 MW'a çıkarılması için ÇED Olumlu Kararı bulunmaktadır.	Hentüz başlamadı.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
	Yatırım aşamasında	Hibrit GES için ÇED Muafiyet Kararı bulunmaktadır.	Hentüz başlamadı.	ÇED Muafiyet kararı bulunmaktadır.
Alkan 2 JES	Yatırım Aşamasında	ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	Alaşehir 3 JES proje lokasyonunda Alaşehir Hibrit GES Faz-1 tesisi devreye alındığından yeni lokasyonda Alkan-2 adıyla ÇED süreci devam etmektedir.
Ağrı Diyadin JES	Yatırım aşamasında	ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
Aydın Nazilli JES	Yatırım aşamasında	ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
Aydın Kuyucak JES	Yatırım aşamasında	ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
Çıldır HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
Kuzgun HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
Tercan HES	İşletmede	24.05.2016 tarihinde 17.04 MWm kapasite için ÇED Olumlu Kararı verilmiştir. 07.02.2022 tarihinde kapasitenin 15 MWm'ye düşürülmesi kapsamında ÇED Kapsam Dışı Kararı bulunmaktadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır. Santralde dip savak vanasının çıkışına 4. ünite ilavesi ile ilgili çalışma için ÇED müracaatı yapılmış olup, çalışmalar devam etmektedir.
Ataköy HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
Beyköy HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap su hakları raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
İkizdere HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2.	Kapsam dışıdır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
		maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Yenileme çalışmaları kapsamında ÇED Gerekli Değildir Kararı onaylanmıştır.	Santraldaki gerek elektro-mekanik teçhizatın ekonomik ömrünü doldurması gerekse kapasite artışı nedeniyle yapılacak olan yenileme çalışmaları için gerekli izinler alınmış olup bu kapsamda ÇED Gerekli Değildir Kararı da onaylanmıştır.
			Mansap Su Hakları Raporu ve Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	
Mercan HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır.	
			Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.	
			Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
	İşletmede	Ana kaynak RES kapsamında 135 MWe kapasite için 27.03.2008 tarihinde ÇED Gerekli Değildir Kararı verilmiştir.	05.04.2011 tarihinde "Atık Su Deşarj" izni alınmıştır.	Çevre izni kapsamı dışındadır.
Gökçedağ RES		Ana kaynak RES kapsamında 135 MWe'den 150.6 MWe'a kapasite için 01.03.2021 tarihinde ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
	Yatırım aşamasında	Ana kaynak RES kapsamında 150.6 MWe'den 181.6 MWe'ye kapasite için 15.12.2023 tarihinde ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
		Hibrit GES için 22.09.2022 tarihinde ÇED Gerekli Değildir Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
Yeniçiftlik Depolamalı RES	Yatırım aşamasında	ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
Hamitabat Depolamalı RES	Yatırım aşamasında	ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	

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

Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgiler aşağıdaki tablo yer almaktadır.

Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ

Cinsi	Ada	Parsel	Blok	Kısıt/Aynı Hak Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Tarla	144	23	-	Kamulaştırma beyanı	TEİAŞ	2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu m.7 açıklaması bulunmaktadır.	26.06.2018	-
Tarla	150	10	-	Kamulaştırma beyanı	TEİAŞ	2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu m.7 açıklaması bulunmaktadır.	25.02.2019	-
Tarla	177	16	-	İrtifak hakkı	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	Zorlu Doğal lehine 7600 m2 üzerinde irtifak hakkı kurulmuştur.	30.09.2015	-
İncir Bahçesi	151	2	-	Kamulaştırma beyanı	Denizli Valiliği Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı	2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu m.7 açıklaması bulunmaktadır.	27.03.2017	-
Tarla	144	43	-	Kamulaştırma beyanı	TEİAŞ	2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu m.7 açıklaması bulunmaktadır.	25.02.2019	-
Tarla	144	50	-	İhtiyati tedbir şerhi		Aydın Kadastro Mah. 20.02.2023 tarih ve 2022/89 E. sayılı yazısı	22.02.2023	-
Tarla	144	49	-	İhtiyati tedbir şerhi		Aydın Kadastro Mhk.'nin 20.02.2023 tarih, 2022/89 E. sayılı yazısı	22.02.2023	-

				106,25 metrekare, 24 Ada 17 Parsel aleyhine 99 metre boyunda 2,5 metre genişliğinde 247,50 metrekare geçit tesis hakkı şerhi				
Bağ	119	6	-	2 adet Haciz şerhi	Uşak Monavlar Esnaf Odası	Uşak 2. İcra Müdürlüğü'nün 16.04.2014 tarih 2013/3290 sayılı haciz yazısı Uşak 2. İcra Müdürlüğü'nün 8.05.2015 tarih 2013/3290 E. Sayılı haciz yazısı	5.05.2014 15.05.2015	204 TL 204 TL
Bağ	101	3	-	- B.M: Krokisinde görüldüğü üzere 442 parsel lehine geçit hakkı - A.H: Krokisinde görüldüğü üzere 444 ile 449 parseller aleyhine geçit hakkı	-Çeşneli M Mah.sı 1 Pafta, Ada, 442 Parsel	-	27.02.1971	-
Tarla	130	1	-	14587,80 m2 miktarında irtifak hakkı	TEİAŞ	-	10.01.2018	-
Bağ	104	23	-	432 m2 saha üzerinde daimi irtifak hakkı	TEİAŞ	-	24.08.1988	-
Tarla	134	1		2942 sayılı kamulaştırma Kanunu md. 31/b şerhi	TEİAŞ	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 31.07.2023 tarih 2017/485 E. Sayılı ilgili İdarenin yazılı talebi	1.08.2023	

Rotor Elektrik Üretim AŞ

Cins	Ada	Parsel	Blok	Aynı Hak Türü	Kımin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Tarla	131	1	-	Kamu Alacağı	İskenderun Belediyesi	Belediyenin 19.10.2022 tarih ve 47729 sayılı haciz bildirimini	19.10.2022	598.93 TL

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

Grup, arsa, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve teçhizatların gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16 ve TFRS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden yeniden değerlendirme modelini seçmiştir. Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Rotor'a ait santrallerin 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihlerinde yaptırılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen ABD Doları cinsinden tutarlar vergi etkisi düşüldükten sonra konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Her üç yılda da yaptırılan değerlendirme çalışmalarında, Zorlu Doğal'a ait Kızıldere

1 jeotermal enerji santrali için maliyet yaklaşımı yöntemi (ikame maliyeti yöntemi), Kızıldere 2, Kızıldere 3, Gökçedağ ve Alaşehir 1 santrallerinin değerlemesinde ise gelir yaklaşımı yöntemi (indirgenmiş nakit akışları yöntemi – “İNA”) kullanılmıştır.

31 Aralık 2023 tarihinde yaptırılan değerlendirme çalışmalarında İNA yöntemi uygulanan santraller için kullanılan parametreler ve kullanılan değerlendirme yöntemleri aşağıdaki gibidir:

Değerleme yapılan şirketler	Değerleme yapılan santral tipi	Değerleme yapılan dönem	Uygulanan değerlendirme yöntemi	Değerlemede kullanılan temel varsayımlar		
				Ağırlıklı sermaye maliyeti oranı (*)	Elektrik satış fiyatı (cent/MWh) (**)	Net satış hacmi (KWh/yıl)
Zorlu Doğal	Kızıldere 2 Jeotermal Enerji Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	390.894.890
Zorlu Doğal	Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	105-133,3 cent	1.008.938.689
Zorlu Doğal	Tokat/Ataköy Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	7.076.536
Zorlu Doğal	Eskişehir/Beyköy Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	43.771.109
Zorlu Doğal	Kars/Çıldır Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	16.429.594
Zorlu Doğal	Rize/İkizdere Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	114.183.103
Zorlu Doğal	Erzurum/Kuzgün Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	21.968.608
Zorlu Doğal	Tunceli/Mercan Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	73.983.244
Zorlu Doğal	Erzincan/Tercan Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	36.509.381
Rotor	Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-10,9	91,9-173,2 cent	338.408.860
Zorlu Jeotermal	Alaşehir 1 Jeotermal Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	105-135,0 cent	251.984.868

(*) İndirgenmiş nakit akış hesaplamasında kullanılan minimum ve maksimum ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranını ifade etmektedir.

(**) İndirgenmiş nakit akış hesaplamasında kullanılan minimum ve maksimum elektrik satış fiyatını ifade etmektedir.

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla değerlemesi yapılan santrallerine ilişkin gerçeğe uygun değerleri ile, Grup'un yeniden değerlemesi yapılan maddi duran varlıklarına ait özkaynaklar altında muhasebeleştirdiği yeniden değerlendirme fonu tutarlarına aşağıda yer verilmiştir;

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (bin TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Numarası	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı (bin TL) (*)
Arazi ve Arsalar	2008-2023 yılları arası	366.363	11 Ocak 2024	Değildir	5.583
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	2010-2023 yılları arası	1.084.175	11 Ocak 2024	Değildir	228.814
Bina	2009-2023 yılları arası	86.832	11 Ocak 2024	Değildir	14.772
Makina ve teçhizat	1998-2023 yılları arası	33.989.968	31 Aralık 2023-ÖZEL-430, 11 Ocak 2024	Değildir	3.085.813

(*) (*) 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal tablolar ve özel amaçlı bağımsız denetim raporunda, Özkaynaklar altında yer alan "maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları" tutarını ifade etmektedir.

Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1 jeotermal enerji santrali için Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ'nin 31 Aralık 2023 tarihli Özel 430 numaralı Raporu ve Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Rotor'a ait diğer tüm santraller için Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık AŞ'nin 11 Ocak 2024 tarihli Raporu ve ilgili kuruluşların sorumluluk beyanları işbu İzahname'nin EK:5 ve EK:6'da yer almaktadır.

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:

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları temel olarak haklar, yazılımlar ve lisanslardan oluşmaktadır.

Grup'un finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Maliyet	156.390	155.489	156.785
Haklar	120.182	118.319	119.605
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36.208	37.170	37.180
Birikmiş Amortisman	92.774	103.404	110.409

Haklar	82.190	91.232	96.676
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.584	12.172	13.733
Haklar Net Defter Değeri	37.992	27.087	22.929
Diğer Maddi olmayan Duran Varlıklar Net Defter Değeri	25.624	24.998	23.447
Toplam Maddi Olmayan Duran Varlıklar Net Defter Değeri	63.616	52.085	46.376

9.2.2.Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, çeşitli bilgisayar yazılım programlarından ve lisanslarından oluşmakta olup kolaylıkla yenilenebilir, değiştirilebilir ve geliştirilebilir olması nedeniyle, Grup'un faaliyetlerinin devamlılığı açısından önem arz etmemektedir.

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 İLİŞİN 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

Grup'un 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu: (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Dönen Varlıklar:			
Nakit ve nakit benzeri	2.368.974	2.194.433	1.639.335
Ticari alacaklar	849.906	950.004	800.770
Diğer alacaklar	173.684	1.185.302	365.018
Stoklar	277.999	231.599	83.841
Peşin ödenmiş giderler	1.787.221	1.250.147	1.109.088
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	12.831	-
Diğer dönen varlıklar	119.970	82.569	71.984
Toplam Dönen Varlıklar	5.577.754	5.906.885	4.070.036
Duran Varlıklar:			
Diğer alacaklar	695.721	529.669	156
Kullanım hakkı varlıkları	277.135	475.920	563.020
Maddi duran varlıklar	46.169.701	52.962.432	37.071.454
Türev araçlar	-	756.613	343.657
Maddi olmayan duran varlıklar	63.616	52.085	46.376
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	2.044.858
Toplam Duran Varlıklar	47.206.173	54.776.719	40.069.521
Toplam Varlıklar	52.783.927	60.683.604	44.139.557
KAYNAKLAR	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	6.013.578	5.676.538	6.945.810
- Kısa vadeli banka kredileri	283.499	411.952	905.864
- Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	4.779.117	4.433.303	4.235.394

- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	36.416	50.277	43.321
- Çıkarılmış tahvillerin anapara ve borç taksitleri	914.546	781.006	1.761.231
Ticari borçlar	1.006.033	1.234.491	682.566
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13.777	5.960	7.470
Diğer Borçlar	-	-	366.856
Türev finansal yükümlülükler	296.470	-	-
Ertelenmiş Gelirler	1.665	590.152	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	195.753	79.353	74.995
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.527.276	7.586.494	8.077.697
Uzun vadeli finansal borçlanmalar	30.626.139	23.599.669	19.119.401
- Uzun vadeli banka kredileri	20.863.481	15.061.710	11.907.543
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	153.476	224.099	193.647
- Çıkarılmış tahvillerin anapara ve borç taksitleri (UV)	9.609.182	8.313.860	7.018.211
Diğer Borçlar	117.989	109.857	-
Türev finansal yükümlülükler	440.042	-	-
Uzun vadeli karşılıklar	20.371	33.136	34.336
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	2.589.769	6.115.283	1.416.972
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	33.794.310	29.857.945	20.570.709
Toplam Yükümlülükler	41.321.586	37.444.439	28.648.406
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	11.474.299	23.239.165	15.491.151
Ödenmiş sermaye	2.695.000	2.695.000	2.695.000
Sermaye düzeltmesi farkları	6.920.803	6.920.803	6.920.803
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			

Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	9.414.752	15.465.299	3.304.210
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(3.281)	(18.542)	(30.772)
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	9.418.033	15.483.841	3.334.982
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(22.104.549)	(24.626.796)	(24.759.646)
- Nakit akış riskinden korunma kayıpları	(22.104.549)	(24.626.796)	(24.759.646)
Geçmiş yıllar karları	11.465.661	15.440.399	24.418.778
Net dönem karı	3.082.632	7.344.460	2.912.006
Kontrol gücü olmayan paylar	(11.958)	-	-
Toplam Özkaynaklar	11.462.341	23.239.165	15.491.151
Toplam Kaynaklar	52.783.927	60.683.604	44.139.557

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuruda; Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının, Türkiye Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"da (TMS 29) yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği ile kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili olan kurum ya da kuruluşların TMS 29 hükümlerinin uygulanmasına yönelik olarak farklı geçiş tarihleri belirleyebileceği hususları kamuya ilan edilmiştir.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca yapmış olduğu duyuru kapsamında, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Kurul, finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına, karar vermiştir.

Finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi kapsamında, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler, tabi oldukları finansal raporlama çerçevesinin sunulmasını öngördüğü bütün finansal tablolarını (Finansal durum tablosu, kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu, özkaynak değişim tablosu) ve bu tablolara ilişkin dipnotları enflasyona göre düzeltir. Bu kapsamda raporlama dönemi sonu itibarıyla cari ölçüm birimine göre ifade edilmemiş finansal durum tablosu kalemleri, genel bir fiyat endeksi kullanılarak düzeltilir. Bununla birlikte parasal kalemler hâlihazırda raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edildiklerinden düzeltilmezler. Kâr veya zarar

ve diğer kapsamlı gelir tablosunun tüm kalemlerinin raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edilmesinin sağlanması için gelir ve gider kalemlerinin işlem tarihinden itibaren genel fiyat endeksinde gerçekleşen değişime göre düzeltilmesi gerekir. Bunun yanı sıra, Kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan diğer kapsamlı gelir unsurları da benzer şekilde işlem tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilir. Bunun yanı sıra Nakit akış tablosunda sunulan tüm kalemlerin de raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edilerek enflasyona göre düzeltilmesi gerekir.

Diğer taraftan, finansal tablolarda sunulan önceki raporlama dönemi/dönemlerine ait karşılaştırmalı tutarların raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm biriminden ifade edilebilmeleri için genel bir fiyat endeksi kullanılarak düzeltilmesi gerekir. Bunun sonucunda finansal tabloların tümünde karşılaştırmalı olarak sunulan bütün dönemlere ait tutarlar ve bunun yanı sıra karşılaştırmalı olarak sunulan en erken dönemin başlangıcına ait Finansal durum tablosundaki tutarlar, cari raporlama dönemi sonundaki ölçüm birimi cinsinden ifade edilecek şekilde düzeltilir.

Grup'un yukarıda sunulan konsolide finansal tablolarına ilişkin temel değişimler ile önem arz eden finansal tablo kalemlerine ait açıklamalara aşağıda yer verilmektedir:

Ekli finansal tablolarda, 2021 ve 2022 yıllarına ait parasal ve parasal olmayan kıymetler, 2023 yılı finansal tablolarıyla karşılaştırılabilir olması amacıyla, 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir. 2021 yılı finansal tablo kalemleri için kullanılan tüfe katsayısı 2,70672 iken (%171 artış (2023-2021)), 2022 yılı için kullanılan tüfe katsayısı ise 1,64774'tür (%65 artış (2023-2022)).

BİLANÇO-VARLIKLAR

Dönen Varlıklar

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarında aktif toplamı, 44,1 milyar TL olarak açıklanmıştır (2021: 52,8 milyar TL, 2022: 60,7 milyar TL). Dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı ise 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %11, %10 ve %9'dur.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Grup'un 4,1 milyar TL tutarındaki dönen varlıklarının %40'ını nakit ve nakit benzerleri oluştururken (2021: %42, 2022: %37), %27'sini, büyük kısmını Zorlu Enerji'ye verilen avans bakiyesinin yer aldığı peşin ödenmiş giderler oluşturmaktadır (2021: %32, 2022: %21).

2021 yılındaki nakit ve nakit benzerlerinin 2023 yılı fiyatlarıyla gösterilmesinden kaynaklı enflasyon etkisi 1.493.754 bin TL iken, 2022 yılında sözkonusu enflasyon etkisi 862.641 bin TL'dir.

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla ticari alacakların sırasıyla 501.752 bin TL, 224.192 bin TL ve 269.915 bin TL tutarındaki kısmı ilişkili olmayan taraflardan; 348.154 bin TL, 725.812 bin TL ve 530.855 bin TL tutarındaki kısmı ise ilişkili taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

Her ne kadar özellikle YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerimize ait ticari alacaklar, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sebebiyle oluşan hasılatтан kaynaklı artış gösterse de, 2021 ve 2022 yıllarına ait Grup'un ticari alacaklarının 2023 fiyatlarıyla gösterilmesi sebebiyle sözkonusu alacaklarda önemli bir değişim göze çarpmamaktadır. Bunun en temel sebebi, enflasyonun, ABD dolarının TL karşısındaki artıştan daha yüksek seyretmiş olmasıdır. 2021 ve 2022 yıllarında ticari alacakların 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüne göre gösterilmesi sebebiyle oluşan ilave enflasyon etkisi sırasıyla, 535.907 bin TL ve 373.451 bin TL'dir.

Duran Varlıklar

Duran varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 dönemleri itibarıyla sırasıyla %89, %90 ve %91'dir. Duran varlık grubunda yer alan ve 31 Aralık 2021, 2022 ile 2023 yıllarında duran varlıkların sırasıyla %98, %97, %93'ünü oluşturan en yüksek kalem, Grup'un, esas olarak gerçeğe uygun değer gösterimiyle sunulan santrallerinin net defter değerleridir. Grup, arsa, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve teçhizatların gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16 ve TFRS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden yeniden değerlendirme modelini seçmiştir. Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Rotor'a ait santrallerin 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihinde yaptırılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen ABD Doları cinsinden tutarları vergi etkisi düşüldükten sonra konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1 jeotermal enerji santralinin değerlemesinde maliyet yaklaşımı yöntemi (ikame maliyeti yöntemi), diğer santrallerin değerlemesinde ise gelir yaklaşımı yöntemi (indirgenmiş nakit akışları yöntemi - "İNA") kullanılmıştır.

Zorlu Doğal'a ait faaliyette bulunan santrallerinden Kızıldere 1, Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal enerji santralleri ile hidroelektrik santralleri, Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir 1 jeotermal enerji santrali ve Rotor'a ait Gökçedağ rüzgar santralinin 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında yaptırılan değerlemelerinde tespit edilen yabancı para cinsinden değerler dikkate alınarak, maddi duran varlığının değeri, yeniden değerlemenin yapıldığı tarihteki gerçeğe uygun değerinden amortisman ve varsa değer düşüklüğü düşülmüş tutarı üzerinden ölçülmüştür. Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme tarihindeki satın alma gücünü yansıtabilecek şekilde finansal tablolara yansıtılmış, maddi duran varlıkların değeri enflasyona göre düzeltilirken yeniden değerlendirme tarihindeki endeks ile raporlama dönemi sonundaki endeksteği değişimi yansıtabilecek şekilde bir düzeltme gerçekleştirilmiştir. Yeniden değerlendirme modeli kullanılarak ölçülen maddi duran varlıkların amortisman tutarları ise birikmiş amortisman tutarına yeniden değerlendirme tarihindeki endeks ile cari raporlama dönemi sonundaki endeksteği değişim yansıtılacak şekilde düzeltilmiştir.

Grup'un duran varlıkları içerisinde yer alan türev finansal varlık kaleminin 31 Aralık 2022 ve 2023 yıllarındaki tutarları sırasıyla 756.613 bin TL, 343.657 bin TL'dir. Türev finansal araçlar, Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Doğal'a ait değişken faizli proje finansman kredisine ilişkin faiz oranının sabitlenmesiyle oluşan gerçeğe uygun değerini ifade etmektedir. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Zorlu Doğal'ın kullanmış olduğu proje finansman kredisinin yaklaşık %73'ü (31 Aralık 2021:%70 ve 31 Aralık 2022: %73), faiz oranı takas işlemine konu olup, bankalarla akdedilen anlaşmalar kapsamında, Zorlu Doğal, değişken faizli kredisinin ortalama %2,38 (31

Aralık 2021: %3,02, 31 Aralık 2022: %2,39) faiz oranı ile sabitlenmesi neticesinde, faiz değişimlerine karşı oluşan riski bertaraf etmektedir (31 Aralık 2021 tarihinde türev finansal yükümlülük bulunmaktadır). 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla türev finansal varlıkların gerçeğe uygun değerinin 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüne göre gösterilmesi sebebiyle oluşan ilave enflasyon etkisi 297.428 bin TL iken, 2021 yılı türev finansal yükümlülük için bu tutar 464.407 bin TL'dir.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla duran varlıkların %5'i özellikle Grup'un birikmiş zararları üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi varlıklarından oluşmaktadır.

Kullanım hakkı varlıklarının tüm yıllar için, duran varlıklara oranı %1 olup, Grup, finansal tablolarına 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 277.135 bin TL, 475.920 bin TL ve 563.020 bin TL tutarında finansal kiralama varlığı yansıtmıştır. Grup'un finansal kiralama varlıklarında yer alan tutarlar, bağlı ortaklıklarından Rotor'un 25 yıllığına kiraladığı Gökçedağ rüzgar enerji santrali ile Zorlu Doğal'ın 30 yıllığına kiraladığı Tekkehamam jeotermal arazisine ilişkindir.

BİLANÇO-YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam yükümlülüklerle oranı %28'dir (2021: %18, 2022: %20).

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli yükümlülüklerinin %86'sını finansal borçlanmalar oluştururken (31 Aralık 2021: %80 ve 31 Aralık 2022: %75), %8'ini ticari borçlar (31 Aralık 2021: %13 ve 31 Aralık 2022: %16) oluşturmaktadır.

Finansal borçlanmalar, kısa vadeli banka kredileri, uzun vadeli proje finansman kredilerinin kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler ile çıkarılmış tahvillerin anapara, borç ve taksitlerinden oluşmaktadır. Grup'un yabancı para finansal borçlanmalarının tüm finansal borçlanmalar içindeki payı %99'dur. Grup'un bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal, mevcut borçlarının refinansmanı ve Denizli ilinde kurduğu Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali'nin 99,5 MW gücündeki birinci ünitesinin finansmanında kullanılmak üzere, 27 Ekim 2015 tarihinde Akbank TAŞ, Türkiye Garanti Bankası AŞ, Türkiye İş Bankası AŞ ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ ile 785 milyon ABD Doları nakit, 30 milyon ABD Doları gayrinakit olmak üzere toplamda 815 milyon ABD Doları tutarında ve 14 yıl vadeli bir kredi sözleşmesi imzalamıştır. Ayrıca, Zorlu Doğal, Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali'nin 65,5 MW gücündeki ikinci ünitesinin finansmanında kullanılmak üzere, 6 Nisan 2017 tarihinde Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (European Bank for Reconstruction and Development "EBRD"), Akbank TAŞ, Türkiye İş Bankası AŞ ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ ile 190 milyon ABD Doları tutarında kredi sözleşmesi imzalamıştır. Finansal tablolarda Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ait ABD Doları cinsinden borçlanması, Eurobond ve Zorlu Doğal'a ait proje finansman kredisi dikkate alındığında, sırasıyla 996.447 bin ABD Doları, 931.825 bin ABD Doları ve 872.623 bin ABD Doları'dır. Söz konusu ABD Doları cinsinden finansal borçlanmalarının 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %15, %19 ve %26 oranındaki kısmı kısa vadelidir. Yıllar itibarıyla ABD Doları borçlanmalarda ilave bir artış

bulunmazken, kredi anapara ödemeleri sayesinde Grup'un borçluluğunda azalış göze çarpmaktadır.

Grup'un ticari borçları temel olarak, EPIAŞ'a olan borçları ile yatırımları sebebiyle oluşan tedarikçi borçlarına ilişkindir. 2021 ve 2022 yıllarındaki ticari borçların 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüne göre gösterilmesi sebebiyle oluşan ilave enflasyon etkisi sırasıyla, 634.353 bin TL ve 485.284 bin TL'dir.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %5'ini oluşturan diğer borçlar, Zorlu Yenilenebilir'in %100 paylarına sahip olan Zorlu Enerji'ye olan borçlardan oluşmaktadır. Grup'un Zorlu Enerji'ye olan ABD Doları cinsinden finansal nitelikli borcunun etkin faiz oranı 2023 yılı için %8'dir.

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında diğer kısa vadeli yükümlülükleri sırasıyla 195.753 bin TL, 79.353 bin TL ve 74.995 bin TL'dir. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin 160.300 bin TL'si hesaplanan KDV'den, 35.453 bin TL'si ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin 67.977 bin TL'si hesaplanan KDV'den, 11.376 bin TL'si ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla ise kısa vadeli yükümlülüklerin 74.235 bin TL'si hesaplanan KDV'den, 760 bin TL'si ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. 2021 ve 2022 yıllarındaki diğer kısa vadeli yükümlülüklerin 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüne göre gösterilmesi sebebiyle oluşan ilave enflasyon etkisi sırasıyla, 123.433 bin TL ve 31.194 bin TL'dir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda, toplam uzun vadeli yükümlülükler ise sırasıyla 33.8 milyar TL, 29.9 milyar TL ve 20.6 milyar TL'dir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülüklere oranı 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %82, %80 ve %72'dir. Uzun vadeli yükümlülüklerin 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla, %91, %79, %93 oranındaki kısmı, Uzun vadeli finansal borçlanmalara ilişkindir. Uzun vadeli finansal borçlanmalar, 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarla 641.740 ABD Doları tutarındayken (31 Aralık 2021: 843.065 ABD Doları, 31 Aralık 2022: 757.342 ABD Doları). 2022 yılında, bir önceki yıla kıyasla, %11, 2023 yılında ise bir önceki yıla kıyasla, %18 oranında bir azalış meydana gelmiştir. Yıllar itibarıyla ABD Doları borçlanmalarda ilave bir artış bulunmazken, kredi anapara ödemeleri sayesinde Grup'un toplam borçluluğunda azalış göze çarpmaktadır.

Özkaynaklar

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla ana ortaklığa ait toplam özkaynaklar sırasıyla 11.474.299 bin TL, 23.239.165 bin TL ve 15.491.151 bin TL'dir.

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi 2.695.000 bin TL olup, yine aynı yıllar itibarıyla sermaye düzeltmesi farkları 6.920.803 bin TL'dir. Sermaye düzeltmesi olumlu farkları, enflasyon muhasebesi uyarınca tarihi maliyet üzerinden ölçülen parasal olmayan kalemlerin ya da varlıkların elde edildiği ve yükümlülüklerin üstlenildiği tarihten itibaren enflasyonun etkisini yansıtabilecek şekilde düzeltilmesi kapsamında oluşmuştur.

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihli finansal tabloları dikkate alındığında, brüt kar marjının sırasıyla %28, %29 ve %17 olduğu görülmekte iken, FAVÖK marjı ise sırasıyla %44, %50 ve %53'tür. 2021 ve 2022 yıllarında brüt kar marjında önemli bir değişim göze çarpmazken, 2023 yılında brüt kar marjının %17'ye düşmesinin en temel sebebi, 2023 yılında özellikle 2022 yılına kıyasla, Grup'un Zorlu Toptan şirketinin satış hacminde meydana gelen %50 oranında ki düşüştür.

Grup'un 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ait faaliyet karlılığı, finansal tablolarda, diğer tüm kalemler gibi, karşılaştırılabilir olması açısından 2023 yılı kapanış fiyatlarıyla sunulmuştur. Favök marjının 2022 yılında, 2021 yılına kıyasla %6 arttığı ve 2023 yılında ise 2022 yılına kıyasla %13 arttığı göze çarpmakta olup, yıllar itibarıyla faaliyet karlılığı enflasyon karşısında korunmuştur. Faaliyet karlılığında ABD Dolarına endeksli YEKDEM satışı yapan santraller sayesinde, Türk Lirasının yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucunda, yıllar itibarıyla artış meydana gelmesi, FAVÖK marjındaki artışın en temel sebebidir.

Likidite Oranları	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Cari Oran	74%	78%	50%
Nakit Oran	31%	29%	20%

Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihli finansal tabloları dikkate alındığında, cari oranı ve nakit oranı sırasıyla %50 ve %20'dir. 2021 ve 2022 yılı için cari oran sırasıyla %74 ve %78 ve nakit oran sırasıyla %31 ve %29'dur. Grup'un cari oranı ve nakit oranı 2021 ve 2022 yıllarında önemli bir değişim göstermezken, 2023 yılına gelindiğinde cari oran %36 oranında, nakit oran ise %31 oranında düşüş göstermiştir. Grup, Eurobond ödeme planı kapsamında 2024 yılında ilk anapara ödemesini yapacak olup, 2023 yılı finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülöklere dahil edilen anapara ödemesi, Grup'un cari ve nakit oranında düşüşe neden olmuştur.

Finansal Borçluluğa İlişkin Göstergeler	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Toplam Finansal Borçlar/Özkaynak	320%	126%	168%
Toplam Finansal Borçlar /Toplam Aktifler	69%	48%	59%

Toplam finansal borçların özkaynaklara oranı 31 Aralık 2021 yılında sona eren dönemde %320 iken, toplam aktiflere oranı ise %69'dur. 2023 yılında aynı oranlar, geçmiş senesine kıyasla, sırasıyla %34 ve %22 oranında artış göstermiştir. Her ne kadar, toplam finansal borçlar, 2023 yılında, 2022 yılına kıyasla %22 oranında bir azalış gösterse de, özkaynaklardaki azalma aynı yıl için %33 oranında gerçekleşmiştir.

Toplam finansal borçların toplam aktiflere oranı ise, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %69, %48 ve %59'dur. Toplam finansal borçların, toplam aktiflere oranı 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %22 oranında bir artış göstermiştir. Artışın en temel sebebi, 2023 yılında maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonunda meydana gelen %78 oranında ki azalıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları

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

Grup'un 01.01.2021- 31.12.2021, 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2023-31.12.2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide kar veya zarar tabloları aşağıda yer almaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Hasılat	11.375.976	12.237.220	8.912.316
Satışların Maliyeti (-)	(8.140.590)	(8.645.531)	(7.406.130)
BRÜT KAR	3.235.386	3.591.689	1.506.186
Genel Yönetim Giderleri (-)	(265.497)	(268.176)	(243.332)
Pazarlama Giderleri (-)	(10.732)	(18.333)	(4.099)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	254.472	249.540	210.791
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(231.433)	(267.235)	(273.773)
ESAS FAALİYET KARI	2.982.196	3.287.485	1.195.773
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	43.462	7	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	(25)	(1)
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ			
FAALİYET KARI	3.025.658	3.287.467	1.195.772
Parasal Kazanç	8.804.959	11.572.173	7.307.096
Finansman Gelirleri	1.728.854	3.112.109	1.542.984
Finansman Giderleri (-)	(9.025.635)	(8.329.439)	(11.097.912)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ			
ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	4.533.836	9.642.310	(1.052.060)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(1.460.024)	(2.297.850)	3.964.066
- Dönem Vergi Gideri	(2.042)	(17.322)	-

- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(1.457.982)	(2.280.528)	3.964.066
DÖNEM KARI	3.073.812	7.344.460	2.912.006
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(8.820)	-	-
Ana Ortaklık Payları	3.082.632	7.344.460	2.912.006
Pay Başına Kazanç (TL)			
- Pay Başına Kazanç	1,65	2,73	1,08

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, satış hasılatının %70 oranındaki kısmı üretimden elektrik satışlarına ilişkin, %27 oranındaki kısmı ise Zorlu Yenilenebilir Şirketi'nin 2023 yılında paylarını satın aldığı büyük oranda Zorlu Toptan'a ait ticari elektrik satış hasılatına aittir. Üretimden elektrik satışları, Grup'un bünyesindeki, jeotermal, hidroelektrik ve rüzgar satışlarına ait olup, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla üretimden satış hasılatında 2023 yılının cari fiyatlarıyla %8 oranında azalma meydana gelmiştir. Ancak 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen hasılatdaki azalmanın temel sebebi, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla oluşan %57 oranındaki piyasa takas fiyatlarındaki azalmadır.

Satışların maliyeti 2021 yılında 8.140.590 bin TL iken, 2022 yılında %6 artışla, 8.645.531 bin TL ve 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %14'lük azalışla 7.406.130 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışların maliyetinde gerçekleşen azalışın en temel sebebi, 2023 yılında geçtiğimiz yıla kıyasla piyasa takas fiyatındaki azalışa paralel olarak, %48 oranında azalış gösteren ve toplam maliyetin %34'üne denk gelen ticari alım maliyetidir. Satışların maliyeti içinde en yüksek orana sahip olan amortismanlar, %47 oranındadır. Amortisman giderleri 2023 yılında 2022 yılına kıyasla, %24 oranında artış gösterirken, bu oran 2022 ve 2021 yılları arasında %37 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un brüt karlılığı 2021 yılında 3.235.386 bin TL iken, 2022 ve 2021 yıllarında sırasıyla 3.591.689 bin TL ve 1.506.186 bin TL'dir.

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ait genel yönetim giderleri ve pazarlama giderleri sırasıyla, 276.229 bin TL, 286.509 bin TL ve 247.431 bin TL'dir. Genel yönetim giderlerinde yıllar itibarıyla önemli bir değişim göze çarpmazken, 2023 yılında en yüksek payı personel giderleri ile danışmanlık giderleri oluşturmaktadır.

Esas faaliyet gelir ve giderlerini genel olarak Grup'un ticari faaliyetleri kaynaklı, vade farkı gelir ve giderleri ile, kur farkı gelir ve giderleri oluşturmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler, maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından elde edilen kar veya zarardan oluşmaktadır.

Grup, parasal olmayan kalemlerini, özkaynakları, Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu ile endekse bağlı varlık ve yükümlülüklerini genel bir fiyat endeksi kullanarak, ulaştığı kazanç ya da kayıp tutarını, Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda ayrı bir kalem

olarak raporlamıştır. Grup'un bu hesaplama sonucunda gelir tablosunda muhasebeleştiirdiği parasal kazanç tutarı, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 8.804.959 bin TL, 11.572.173 bin TL ve 7.307.096 bin TL'dir.

Grup'un enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında parasal olmayan kıymetlerin enflasyona tabi tutulması sonucunda oluşan değer farklarının yer aldığı gelir tablosunda sunulan parasal kazançlarına ilişkin özet tabloya aşağıda yer verilmiştir;

Parasal Kazanç (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Ödenmiş sermaye	(2.128.485)	(3.762.132)	(3.780.011)
Stoklar	6.078	(1.847)	1.364
Maddi duran varlıklar	7.607.867	11.675.627	10.403.572
Maddi olmayan duran varlıklar	26.158	24.162	16.073
Kullanım hakkı varlıkları	92.889	192.723	230.435
Nakit akış riskinden koruma fonu	4.979.045	9.898.621	9.320.880
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(1.167)	3.164	12.036
Geçmiş yıllar zararları	(3.038.946)	(5.688.892)	(9.183.179)
Net dönem karı	1.261.520	(769.253)	285.926
Toplam	8.804.959	11.572.173	7.307.096

Grup'un finansman gelirleri, 31 Aralık 2021 tarihinde 1.728.854 bin TL tutarında iken, 2022 yılında finansman gelirlerinde %80 oranında bir artış meydana gelmiştir. Artışın temel sebebi, temelde türev finansal araç gelirlerindeki artıştır. Grup'un bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal'ın kredilerinin faiz oranlarının sabitlenmesi sonucu oluşan finansman nitelikli türev finansal araç geliri, 2022 yılında piyasa faiz oranlarındaki artışa bağlı olarak oluşmuştur. 2023 yılına gelindiğinde, finansman gelirleri 1.542.984 bin TL tutarında gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri, kambiyo karlarından, türev finansal araçlara ait gelirlerden ve faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Grup'un finansman giderleri 31 Aralık 2023 tarihinde karşılaştırmalı dönemine kıyasla, %33 nispetinde artış göstererek, 11.097.912 bin TL tutarında finansal tablolara yansıtılmıştır. 2022 yılında ise finansman giderlerinde 2021 yılına kıyasla önemli bir değişim göze çarpmamaktadır.

Finansman giderleri, finansal borçlanmalara ilişkin faiz giderleri ile Grup Şirketlerine finansman nitelikli borçlara ait faiz giderlerinden oluşmakta olup, finansman giderleri içindeki kambiyo zararları ise ABD Dolarına endeksli finansal borçlanmalar ile Grup Şirketlerine olan finansman nitelikli borçlanmaların kur değişimlerinin etkisini içermektedir. Finansman giderlerine etki eden diğer bir kalem ise finansal borçlanmalara ait ödenen komisyon tutarlarıdır.

Grup, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle, indirilebilir geçici farklarından yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması durumunu değerlendirmiş ve 2023 tarihli finansal tablolarında 2022 ve 2021 yıllarına kıyasla daha yüksek tutarda geçmiş yıllar mali zararları üzerinden ertelenmiş vergi varlığı ayırmıştır. Bu nedenle, 2023 yılında ertelenmiş vergi geliri 3.964.066 bin TL olarak gerçekleşirken, 31 Aralık 2021, 2022 yıllarında sırasıyla (1.457.982) bin TL, (2.280.528) bin TL ertelenmiş vergi zararı oluşmuştur.

Grup'un net dönem karı, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.073.812 bin TL, 7.344.460 bin TL ve 2.912.006 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Konsolide Satışlar* Tablosu (GWh)			
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Elektrik Üretiminden Satışlar (GWh)	2.277,31	2.234,59	2.202,20
Ticari Satışlar (GWh)	135,65	178,43	102,65
Toplam (GWh)	2.412,95	2.413,02	2.304,85

(*) Satışlar tablosunda belirtilen veriler net satışlardır.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Konsolide Satışlar Tablosu (Bin TL)			
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Elektrik Satışları	11.362.570	12.017.125	8.740.036
Panel Satışları	-	163.343	140.405
Karbon Satışları	13.406	56.752	31.875
Toplam	11.375.976	12.237.220	8.912.316

Santrallerin Kapasite ve Üretim Tablosu			
Kaynak Bazında Üretim Dağılımı (GWh)			
Kaynak	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Jeotermal	1.667,28	1.605,44	1.552,13
Rüzgar	338,16	327,57	320,81
Hidroelektrik	271,87	301,58	328,93
Toplam (GWh)	2.277,31	2.234,59	2.201,87

Santral	Şirket	Faaliyete Geçiş Tarihi	Kurulu Güç (MW)	Kapasite Faktörleri (%) **		
				31.12. 2021	31.12. 2022	31.12. 2023
Kızıldere I JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	15	0%	0%	0%
Kızıldere II JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2013	80	57%	51%	49%
Kızıldere III JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2017	165	70%	69%	66%
Ataköy HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	5,5	12%	12%	13%
Beyköy HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	16,8	24%	26%	31%
Çıldır HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	15,4	13%	13%	11%
İkizdere HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	24,94	48%	54%	55%
Kuzgun HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	20,9	13%	11%	11%
Tercan HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	15	19%	24%	34%
Mercan HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	20,4	33%	39%	43%
Alaşehir I JES	Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	2015	45	64%	63%	62%
Gökçedağ RES	Rotor Elektrik Üretim AŞ	2009	135	29%	28%	27%

Santral	Yıllık Üretim (GWh) *			Yıllık Net Satışlar (GWh)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Kızıldere I JES	-	-	-	-	-	-

Kızıldere II JES	399,59	358,31	346,54	401,87	360,02	347,89
Kızıldere III JES	1.017,13	999,34	960,23	1.020,90	1.006,56	973,96
Ataköy HES	5,64	5,97	6,31	5,70	5,97	6,37
Beyköy HES	35,10	38,30	45,67	39,88	43,25	52,73
Çıldır HES	18,00	17,02	15,43	18,21	17,14	15,46
İkizdere HES	105,31	117,06	119,51	106,64	118,11	122,23
Kuzgun HES	23,47	20,84	19,83	24,25	21,41	20,20
Tercan HES	24,72	32,12	44,69	24,79	32,43	45,51
Mercan HES	59,64	70,27	77,49	59,91	70,48	77,95
Alaşehir I JES	250,56	247,79	245,68	254,32	251,17	249,21
Gökçedağ RES	338,16	327,57	320,81	418,45	486,48	393,01
Toplam	2.277,31	2.234,59	2.202,20	2.374,91	2.413,02	2.304,53

(*)Yıllık net üretimleri göstermektedir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgar temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmakta olduğundan, sektördeki diğer santrallerin az yada fazla üretmesi, YEK maliyetlerinde artışa neden olabilir. 2023 yılında net elektrik üretimi bir önceki yıla göre %1 azalarak 2.202 GWh olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında hidroelektrik santrallerinin üretimi artarken, jeotermal santrallerinin üretimlerinde önceki yıla göre sınırlı bir düşüş gerçekleşmiştir. Elektrik üretiminden net satışlar 2022'ye göre %1 azalışla 2.202 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise elektrik talebindeki azalışa bağlı olarak %42'lik bir düşüş ile 103 GWh olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barışros Bulvarı
No:96 Ciftçi Towers Kule 1 Kat:5
34390 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

yılında toplam elektrik satışı %4 azalarak 2.305 GWh olmuştur. 2023 yılında, 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken YEKDEM'e yapılan satışlar, Türkiye'de üretimden yapılan satışların önemli bir kısmını oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında yapılan satışlar Grup'un kârlılığına olumlu bir etki sağlarken kur farkından kaynaklanan zararlara karşı da bir koruma mekanizması sunmuştur. YEKDEM kapsamı dışında kalan santraller ise Azami Uzlaştırma Fiyatı uygulaması sebebiyle tavan fiyattan elektrik satmıştır. Azami Uzlaştırma Fiyatı uygulaması 2023 Eylül ayı itibariyle son bulmuştur.

Gökçeadağ RES'in 10 yıllık YEKDEM süresi 2020 yılında sona erdiği için 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sadece 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken, YEKDEM'e yapılan satışlar, üretimden yapılan satışların ortalama %70'ini oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında ve piyasa fiyatının üzerinde fiyatlardan yapılan satışlar Grup'un kârlılığına olumlu yansırken kur farkı zararlarına karşı da doğal bir korunma mekanizması sunmuştur. YEKDEM kapsamı dışında kalan santraller ise özellikle yılın ikinci yarısında spot piyasa fiyatlarında yaşanan hızlı yükselişten olumlu etkilenmiştir.

2022 yılında net elektrik üretimi bir önceki yıl ile yaklaşık olarak aynı kalarak 2.235 GWh olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında hidroelektrik ve rüzgar santrallerinin üretimi artarken, jeotermal santrallerinin üretimleri önceki yıla göre sınırlı bir düşüş göstermiştir. Üretimden yapılan elektrik satışları 2021 yılına göre %2'lik bir düşüş göstererek 2.235 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise elektrik talebindeki artışa bağlı olarak %31 artış göstermiş olup 178 GWh olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2022 yılında toplam elektrik satışı toplamda %2'lik bir artış göstererek 2.413 GWh olmuştur. 2022 yılında, 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken YEKDEM'e yapılan satışlar, Türkiye'de üretimden yapılan satışların önemli bir kısmını oluşturmuştur. YEKDEM'de ABD Doları bazında yapılan satışlar Grup'un kârlılığına olumlu bir etki sağlarken kur farkından kaynaklanan zararlara karşı da bir koruma mekanizması sunmuştur. YEKDEM kapsamı dışında kalan santraller ise 2022 Nisan ayında yürürlüğe giren Azami Uzlaştırma Fiyatı uygulaması sebebiyle tavan fiyattan elektrik satmıştır.

2021 yılında yaşanan kuraklık ve düşük rüzgar hızları sebebiyle hidroelektrik santrallerinin üretimi sonraki yılların altında kalmıştır. Üretimden yapılan elektrik satışları 2.277 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise 136 GWh olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2021 yılında toplam elektrik satışı 2.413 GWh olmuştur. 2021 yılında, 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken YEKDEM'e yapılan satışlar, Türkiye'de üretimden yapılan satışların önemli bir kısmını oluşturmuştur. YEKDEM kapsamı dışında kalan santraller ise gün öncesi piyasasından elektrik satışı gerçekleştirilmiştir.

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

Özet Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	1 Ocak-31 Aralık 2021	1 Ocak-31 Aralık 2022	1 Ocak-31 Aralık 2023
Hasılat	11.375.976	12.237.220	8.912.316
Satışların Maliyeti	(8.140.590)	(8.645.531)	(7.406.130)
Brüt Kar	3.235.386	3.591.689	1.506.186
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	3.025.658	3.287.467	1.195.772
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	4.533.836	9.642.310	(1.052.060)
Net Dönem Karı	3.073.812	7.344.460	2.912.006

Grup'un net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar, işbu İzahname'nin 10.2.1 sayılı bölümünde yer almaktadır.

2021 yılında yaklaşık 11,4 milyar TL olan konsolide hasılat, 2022 yılında 2021 yılına göre %8 artarak yaklaşık 12,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise 2022 yılına kıyasla %27 oranında azalma meydana gelmiştir. Azalmanın temel sebebi, toplam satış hasılatı içindeki hacmi %31 olan ticari elektrik satış hasılatında meydana gelen %52 oranındaki azalmadır.

Satışların maliyeti 2021 yılında 8.140.590 bin TL iken, 2022 yılında %6 artışla, 8.645.531 bin TL ve 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %14'lük azalışla 7.406.130 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışların maliyetinde gerçekleşen azalışın en temel sebebi, 2023 yılında geçtiğimiz yıla kıyasla %48 oranında azalış gösteren ve maliyetin %34'üne denk gelen ticari elektrik alım maliyetidir. Satışların maliyeti içinde en yüksek orana sahip olan amortisman giderleri, satışların maliyetinin %47'sini oluşturmaktadır. Amortisman giderleri 2023 yılında 2022 yılına kıyasla, %24 oranında artış gösterirken, bu oran 2022 ve 2021 yılları arasında %36 olarak gerçekleşmiştir.

10.2.3.İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler

İş bu izahnamenin 5. Bölümünde yer alan riskler saklı kalmak üzere Grup'un faaliyetlerini doğrudan ya da dolaylı olarak etkilemiş ve etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalara aşağıda yer verilmiştir.

Ülkenin içinde bulunduğu yüksek enflasyondan dolayı tüketicilerin alım gücünü yüksek tutabilmek için kamusal düzenlemeler yapılmaktadır. EPDK tarafından Nisan 2022'de yürürlüğe

konan ve Eylül 2023'te sonlandırılan kaynak bazında tavan fiyat uygulaması bu düzenlemeye örnek teşkil etmektedir. 6 aylık süreyle toplamda 2 kez uzatılarak 3 kere uygulanan bu düzenlemenin ilerleyen dönemlerde elektrik fiyatlarının artması halinde tüketicilerin bu artıştan etkilenmesinin önüne geçebilmek adına tekrar yürürlüğe konulmasına EPDK tarafından karar verilebilir. Tavan fiyat uygulamasına ek olarak arz-talep dengesini etkileyen ve fiyat oluşumunda rol oynayan (savaş, pandemi, ekonomik kriz vb.) sebeplerden dolayı özellikle YEKDEM'den faydalanmayan santrallerin satış fiyatı spot elektrik fiyatlarındaki dalgalanmaya bağlı olarak değişim gösterebilmektedir. Grup'un bünyesinde YEKDEM'den faydalanan santraller tavan fiyat uygulamasından etkilenmese de, ABD Doları bazında satış yapan YEKDEM santralleri kur dalgalanmalarından etkilenebilmektedir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin borçluluk durumu aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)	Tutar (Bin TL)	Tutar (Bin TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	6.013.578	5.676.538	6.945.810
Garantili/Teminatlı	5.977.162	5.626.261	6.902.489
Garantisiz/Teminatsız	36.416	50.277	43.321
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	30.626.139	23.599.669	19.119.401
Garantili/Teminatlı	30.472.663	23.375.570	18.925.754
Garantisiz/Teminatsız	153.476	224.099	193.647
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	36.639.717	29.276.207	26.065.211
Özkaynaklar	11.462.341	23.239.165	15.491.151
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	2.695.000	2.695.000	2.695.000
Yasal yedekler	-	-	-

Diğer yedekler	8.767.341	20.544.165	12.796.151
TOPLAM KAYNAKLAR	48.102.058	52.515.372	41.556.362
Net Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)	Tutar (Bin TL)	Tutar (Bin TL)
A. Nakit	-	-	-
B. Nakit Benzerleri	2.368.974	2.194.433	1.639.335
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	2.368.974	2.194.433	1.639.335
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	283.499	411.952	905.864
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	4.779.117	4.433.303	4.235.394
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	950.962	831.283	1.804.552
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	6.013.578	5.676.538	6.945.810
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	3.644.604	3.482.105	5.306.475
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	20.863.481	15.061.710	11.907.543
L. Tahviller	9.609.182	8.313.860	7.018.211
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	153.476	224.099	193.647
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	30.626.139	23.599.669	19.119.401
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	34.270.743	27.081.774	24.425.876

Grup'un net finansal borçluluğu 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 34.270.743 bin TL, 27.081.774 bin TL ve 24.425.876 bin TL'dir. Grup'un yabancı para finansal borçlanmalarının tüm finansal borçlanmalar içindeki payı %99'dur. Finansal tablolarda

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUMLAR A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Çiftçi Yılmaz Kültür Kalesi-6
34340 Etiler/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi 240

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ait ABD Doları cinsinden borçlanması, Eurobond ve Zorlu Doğal'a ait proje finansman kredisi dikkate alındığında, sırasıyla 996.447 bin ABD Doları, 931.825 bin ABD Doları ve 872.623 bin ABD Doları'dır. Yıllar itibarıyla finansal borçlanmaların %99'unu oluşturan ABD Doları cinsinden finansal borçlanmaların yapılan anapara ve faiz ödemeleriyle azaldığı görülürken, TL'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesi nedeni ile net finansal borçluluk yıllar itibarıyla artmaktadır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1 İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Kısa vadeli ve uzun vadeli nakit ihtiyaçlarını dengelemek, bir şirketin finansal sağlığı ve stratejik gelişimi açısından kritik öneme sahiptir. Yeterli kısa vadeli nakit, günlük operasyonların sorunsuz yürütmesini sağlarken, uzun vadeli nakit ise büyüme, yenilikçilik ve sürdürülebilirlik için hayati öneme sahiptir. Bu nakit ihtiyaçlarını etkili bir şekilde yönetmek, finansal planlamayı, mevcut kaynakların optimize edilmesini ve şirketin hedef ve yükümlülüklerini karşılamak için çeşitli finansman seçeneklerinin araştırılmasını içerir. Grup güçlü özkaynakları ile yatırım ihtiyaçlarının bir kısmını finanse etmekte olup kalan kısımları ve işletme sermayesi kaynaklı nakit ihtiyaçlarını banka kredilerinden karşılamaktadır. Bu ihtiyaçları karşılarken para piyasası koşullarının uygunluğu ve kredi oranlarının da rekabetçiliğini detaylı bir şekilde analiz ederek ilerlemektedir. Bu kredileri gerek işletme ve/veya yatırım gibi nedenlerle kullanabilmekte gerekse işlerin sürekliliğini garanti etmek için bilançosunda nakit olarak tutabilmektedir.

Grup, bilançosunda nakit olarak tuttuğu bakiyeyi ağırlıklı olarak döviz olarak değerlendirmektedir. Bu sayede Grup ani kur dalgalanmaları ve/veya piyasadaki likidite sıkışıklığından korunmakta ve eş zamanlı olarak da nakit yönetiminde esneklik elde etmektedir.

Grup'un kısa vadeli kredilerinin yıllar itibarı ile etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Etkin Faiz Oranı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
TL	%23,72	%29,00	%24,00
ABD Doları	%8,23	%16,19	%16,23

Grup'un uzun vadeli kredilerinin kısa vadeye düşen kısmının yıllar itibarı ile etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Etkin Faiz Oranı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
TL	%33,63	%37,76	%35,42
Euro	%7,67	-	-
ABD Doları	%7,17	%9,76	%12,02

Grup'un uzun vadeli kredilerinin yıllar itibarıyla etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Etkin Faiz Oranı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
TL	-	-	-
Euro	%7,67	-	-
ABD Doları	%7,70	%9,85	%11,81

Grup'un 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihleri itibarıyla kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler hariç finansal borçlanmalarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Vadesi 1 yıla kadar	6.902.489	5.626.261	5.977.162
Vadesi 1 - 2 yıla kadar	4.869.964	5.195.292	4.899.349
Vadesi 2 - 3 yıla kadar	8.459.451	4.450.495	5.323.776
Vadesi 3 - 4 yıla kadar	2.560.411	7.962.824	4.694.613
Vadesi 4 - 5 yıla kadar	1.647.514	2.542.914	8.526.711
Vadesi 5 yıldan uzun	1.388.414	3.224.045	7.028.214
	25.828.243	29.001.831	36.449.825

(*) Tutarlar TMS 29'a göre endeksleme yapılarak 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.

Grup'un yabancı para finansal borçlanmalarının tüm finansal borçlanmalar içindeki payı %99'dur.

11.2 Nakit akışlarına ilişkin değerlendirme:

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler için Grup'un nakit akışlarını özetlemektedir;

Nakit Akış Tablosu (Bin TL)	2021	2022	2023
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	7.425.130	6.423.201	5.299.571
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklı Nakit Akışları	(800.562)	(583.702)	(623.304)
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklı Nakit Akışları	(4.276.012)	(4.892.450)	(4.271.830)
D. Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit Ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	(415.619)	(85.055)	(96.846)
E. Dönem Başı Nakit Ve Nakit Benzerleri	1.583.852	2.362.943	2.192.800

Dönem Sonu Nakit Ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)	2.362.943	2.192.800	1.638.392
---	-----------	-----------	-----------

İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları

İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları, Grup'un dönem net karı, dönem net kar mutabakatı ile ilgili nakit gerektirmeyen düzeltmeler, işletme sermayesinde gerçekleşen değişimler, vergi ödemeleri ile çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemelerden oluşmaktadır.

İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yılda, 7.425.130 bin TL iken, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla, 6.423.201 bin TL ve 5.299.571 bin TL'dir.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışları

Grup'un 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışları (800.562) bin TL iken, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla, (583.702) bin TL ve (623.304) bin TL'dir. Grup'un yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışlarının temel sebebi, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda gerçekleşen sırasıyla (841.774) bin TL, (602.997) bin TL ve (693.373) bin TL tutarlarındaki maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışlarıdır. Söz konusu yatırımlar, mevcut Kızıldere 1, 2 ve 3 projelerinin iyileştirme çalışmalarına, Alaşehir 1 iyileştirme ve hibrit güneş enerji santrali projelerine, Rotor iyileştirme projelerine ve Grup'un diğer projelerine ilişkindir.

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları

Grup'un 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yılda, finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları (4.276.012) bin TL iken, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla, (4.892.450) bin TL ve (4.271.830) bin TL'dir. Finansman faaliyetlerinden nakit akışlarını temel olarak, kredilerden anapara nakit giriş ve çıkışları, ihraç edilen borçlanma araçlarından nakit girişleri, finansman faaliyetinden kaynaklanan, alınan ve ödenen faiz ve türev araçlardan nakit girişleri ve çıkışları, kira yükümlülüklerinin ödenmesine ilişkin nakit çıkışları ile ilişkili taraflardan alınan diğer borçlanmalara ait artış ve azalış oluşturmaktadır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Grup'un finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara ve FAVÖK'e olan oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(Bin TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Finansal borçlar	36.639.717	29.276.207	26.065.211
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	2.368.974	2.194.433	1.639.335
Net finansal borç	34.270.743	27.081.774	24.425.876
Özkaynaklar	11.462.341	23.239.165	15.491.151

Net finansal borç/Özkaynak (%)	2,99	1,17	1,58
FAVÖK	5.022.165	6.110.098	4.736.393
Net Finansal Borç/FAVÖK	6,82	4,43	5,16

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022, 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için Net finansal borç/Özkaynak oranı sırasıyla 2,99, 1,17 ve 1,58 olarak, Net Borç / FAVÖK oranı ise, sırasıyla 6,82, 4,43 ve 5,16 olarak gerçekleşmiştir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Grup'un gerek bağlı ortaklıkları gerekse kendi faaliyetleriyle ilgili olarak ilave işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Grup, bağlı ortaklıklarının yatırımlarını proje finansman kredisi, çeşitli borçlanma aracı ihraçları ve yapılan sermaye artışları ile finanse etmektedir. Söz konusu kredi ve borçlanma araçlarının detayına Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla hazırlanmış özel amaçlı konsolide finansal raporunun 4 No'lu dipnotunda yer verilmiştir.

Grup, net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin konsolide finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bin TL	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Dönen Varlıklar	5.577.754	5.906.885	4.070.036
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.527.276	7.586.494	8.077.697
Net İşletme Sermayesi	(1.949.522)	(1.679.609)	(4.007.661)

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ait brüt karı 1.506.186 bin TL (1 Ocak-31 Aralık 2021: 3.235.386 bin TL, 1 Ocak-31 Aralık 2022: 3.591.689 bin TL), faiz, vergi, amortisman ve itfa giderleri öncesi faaliyet karı ("FAVÖK") 4.736.393 bin TL'dir (1 Ocak-31 Aralık 2021: 5.022.165 bin TL, 1 Ocak-31 Aralık 2022: 6.110.098 bin TL). Öte yandan, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ait ana ortaklık net dönem karı 2.912.006 bin TL (1 Ocak-31 Aralık 2021: 3.082.632 bin TL, 1 Ocak-31 Aralık 2022: 7.344.460 bin TL) tutarındadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Grup'un geçmiş yıllar karları 24.418.778 bin TL (31 Aralık 2021: 11.465.661 bin TL, 31 Aralık 2022: 15.440.399 bin TL) olup, kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 4.007.661 bin TL tutarında aşmaktadır (31 Aralık 2021: 1.949.522 bin TL, 31 Aralık 2022: 1.679.609 bin TL). Bununla birlikte, Grup'un toplam özkaynakları 15.491.151 bin TL'dir (31 Aralık 2021: 11.462.341 bin TL, 31 Aralık 2022: 23.239.165 bin TL).

Grup'un elektrik satışlarının çok büyük bir kısmının Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında ABD Doları bazında garantili fiyatlardan yapılması, brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Ayrıca, Grup'un yabancı para

kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, döviz endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Grup'un bünyesindeki santrallerden Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 2 santrali 31 Aralık 2023 tarihinde YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapmıştır. Kızıldere 3 jeotermal enerji santrali ise 31 Aralık 2027 tarihine kadar Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir jeotermal enerji santrali ise, 31 Aralık 2025 tarihine kadar YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapabilecektir.

Grup'un paylarının halka arzı sonucu elde edilmesi planlanan finansman ile stratejik yatırım ve genişleme planlarının daha hızlı ve etkin bir şekilde icra edilmesi, mevcut büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması, verimliliğin artırılması, finansal borçluluğun azaltılması planlanmaktadır.

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır ve işletmenin sürekliliğine ilişkin bir risk öngörmemektedir.

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

Faaliyetleri doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama bulunmamaktadır.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla şarta bağlı yükümlülükler aşağıdaki gibidir.

	31.12.2023 (BinTL)	Para Birimi
	6.118.204	TL
Verilen Teminat Mektupları	10.000	ABD Doları
	26.860	TL
Alınan Teminat Mektupları ve Çekleri	1.352	ABD Doları
	189	Avro

Grup'un bağlı ortaklıklarından Rotor, Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Zorlu Elektrik tarafından verilen teminat mektupları; güvence bedeli olarak kesin teminat, sözleşme teminatı, imalat, bakım ve onarım teminatı, icranın geri bırakılması amacıyla, Elektrik Dağıtım AŞ, TEİAŞ, EPDK, İcra Dairesi gibi kurum ve kuruluşlara verilmiş olan teminat mektuplarından oluşmaktadır.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal, Rotor, Zorlu Elektrik ve Zorlu Jeotermal tarafından çeşitli şirketlerden teminat olarak alınan banka teminat mektupları bulunmaktadır.

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:

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracçının 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:

AR-GE giderleri için 2018 yılından günümüze 29.912.498,15 TL tutarında toplam harcama yapılmıştır.

Proje	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Tesvik Mekanizması	Tesvik Oranı
GECO	50.829,08	76.630,39	202.544,76	1.186.905	8.223.612,88	1.284.335,04	H2020 (EU)	70%
Succeed	0,00	8.436,45	4.251,20	1.031,63	108.792,45	0,00	Era-Net (Tübitak)	60%
GeoPro	0,00	19.337,21	57.443,94	736.632,47	1.233.083,48	1.711.651,65	H2020 (EU)	100%
GeoSmart	0,00	76.390,92	27.695,14	845.115,11	1.832.041,68	8.500.859,86	H2020 (EU)	70%
SmartPDM	0,00	13.032,62	11.143,46	538.052,91	252.170,90	0,00	ITEA (Tübitak)	60%
SmartWind	0,00	0,00	4.037,85	337.991,55	1.790.373,91	0,00	Eurogia (Tübitak)	60%
DEEPLIGHT	0,00	0,00	0,00	0,00	25.541,06	752.533,55	Era-Net (Tübitak)	60%

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Arz-talep dengesinin kurulmasıyla oluşan spot elektrik fiyatları arzı, talebi veya maliyeti etkileyen sebeplerden ötürü etkilenmektedir. Yıllar içinde artan yenilenebilir enerji santrali kurulu gücüne rağmen Türkiye’de talep çoğunlukla doğalgaz santralleri ile karşılanmaktadır. Dünya gaz piyasasında fiyatların artmasına veya azalmasına etki edebilecek savaş, siyasi gerilimler vb. gelişmeler doğalgaz fiyatlarında belirsizliğe sebep olmaktadır. Doğalgaz fiyatlarında yaşanan belirsizlikler elektriğin üretim maliyetini etkilediği için Türkiye spot elektrik fiyatları da bu etkiye maruz kalmaktadır. Fiyat oluşumunu elektriğin üretim maliyetinin dışında talep kaynaklı etkenler de değiştirebilmektedir. Talep elektrik tüketimi ihtiyacı olarak özetlenebilir. Elektrik tüketimini etkileyebilecek ekonomik kriz, salgın hastalık vb. etkenlerden dolayı fiyat oluşumunda dengesizlikler oluşabilecektir. Fiyat oluşumundaki bir diğer etken olan arz tarafında yaşanabilecek mevsimsel ve iklimsel etkiler (kuraklık, rüzgar hızı, güneşlenme süresi) fiyat oluşumunda belirsizliklere neden olmaktadır. Devlet tarafından yenilenebilir enerji santrali kurulumunu desteklemek amacıyla uygulanan teşvik (YEKDEM) 30.01.2021 tarihli 3453 Cumhurbaşkanlığı Kararı ile ABD Doları’ndan Türk Lirası’na dönüştürülmüştür. Grup’un

bünyesinde yer alan ve desteleme teşviğinden faydalanan santraller düzenleme tarihinden önce YEKDEM'den yararlandığı için düzenlemeden etkilenmeyerek ABD Doları cinsinden teşvik almaya devam etmektedir.

Elverişli kaynak donanımı, enerji talebindeki güçlü büyüme ve destekleyici hükümet politikaları sayesinde son on yılda yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminde önemli ölçüde artış olmuştur. YEKDEM'in yatırımcılara sağladığı düzenleyici çerçeve ve teşvikler sayesinde, yenilenebilir enerji santrallerine yönelik yatırımların daha da hız kazanması öngörülmektedir.

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 karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

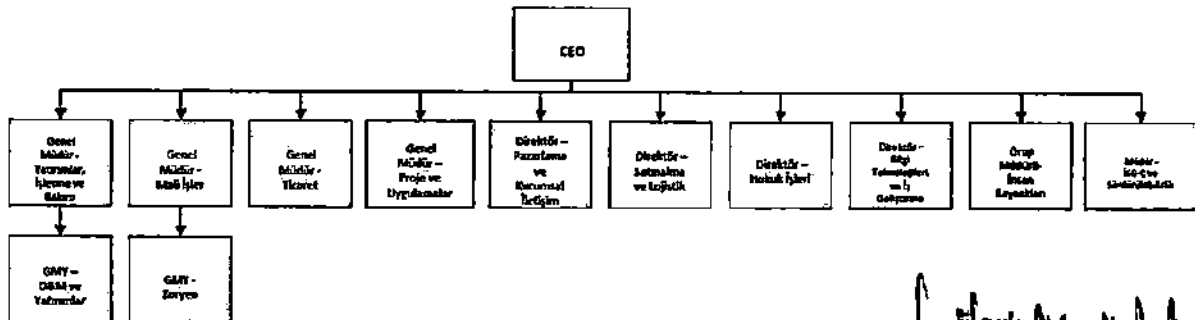
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ'nin % 100 sermayesinin Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'ne ait olması nedeniyle TTK m.195 f.4 uyarınca hâkim şirkete doğrudan veya dolaylı olarak bağlı bulunan İhraççı ve bağlı ortaklıkları birlikte şirketler topluluğunu oluşturmakta olup, İhraççı'nın bağlı ortaklıkları ile birlikte topluluk içindeki idari yapısı aşağıdaki Tablo'da yer almaktadır:



GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:28 Çiftçi Towers Kat: 5-6
34390 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 364 10 10

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

ZORLU YENİLEBİLİR
ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
247

15.2. İdari yapı

15.2.1. İhraçının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri hakkında bilgi aşağıda yer almaktadır.

Adı-Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ahmet Nazif ZORLU	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir./Kalan süre:1 yıl	Yoktur	Yoktur
Elmas Melih ARAZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Bağımsız Üye)	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Bağımsız Üye)	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir./Kalan süre:1 yıl	Yoktur	Yoktur
Selen ZORLU MELİK	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir./Kalan süre:1 yıl	Yoktur	Yoktur
Bekir Cem KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir./Kalan süre:1 yıl	Yoktur	Yoktur
Ömer YÜNGÜL	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir./Kalan süre:1 yıl	Yoktur	Yoktur

Hülya ALTAY	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	-Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	18.01.2024 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, TTK.md.363 uyarınca istifa eden üyeden kalan süreyi tamamlamak üzere seçilmiştir. /Kalan süre: 1 yıl	Yoktur	Yoktur
-------------	-------------------------------------	--	----------------------------------	---	--------	--------

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in yönetiminde söz sahibi olanlar hakkında bilgi aşağıda yer almaktadır.

Adı-Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
İbrahim Sinan Ak	CEO	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Sektör Başkanı/Genel Müdür	Yoktur	Yoktur
Elif Yener	Mali İşler Genel Müdürü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Mali İşler Grup Müdürü – Genel Müdür	Yoktur	Yoktur
Ali Kındap	Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Yoktur	Yoktur
Aydın Akat	Endüstriyel Proje ve Uygulamalar dan Sorumlu Genel Müdür	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Yoktur	Yoktur

İnanç Salman	Ticaret Genel Müdürü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Ticaret ve Planlama Genel Müdür Yardımcısı, Ticaret Direktörü, Ticaret ve Akıllı Sistemler'den sorumlu Direktör	Yoktur	Yoktur
Özlem Gelbal Uluşık	Hukuk İşleri Direktörü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Hukuk İşleri Direktörü	Yoktur	Yoktur
Pınar Müftüoğlu	Mali Denetim ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Mali Kontrol ve Raporlama Grup Müdürü	Yoktur	Yoktur
Erdinç Çetin	Yatırımlar İşletme ve Bakım Genel Müdür Yardımcısı	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Finans Genel Müdür Yardımcısı, Finans Grup Müdürü	Yoktur	Yoktur
Ersen Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Satınalma Yöneticisi, Satınalma Müdürü	Yoktur	Yoktur
Funda Küçükosmanoğlu	Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü	Yoktur	Yoktur
Fulya Bıçak Muştu-	Bilgi Teknolojileri ve İş	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1,	Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü	Yoktur	Yoktur

	Geliştirme Direktörü	34394, Şişli/İstanbul			
Pınar Arasan	Grup Müdürü, İnsan Kaynakları	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Tamer Soylu	İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Müdürü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Kurumsal İletişim Müdürü	Yoktur	Yoktur

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

Şirket 27.08.2020 tarihinde kurulmuş olup, tek pay sahibi Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'dir.

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:

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Nazif Zorlu, Selen Zorlu Melik ve Olgun Zorlu'nun amcasıdır.

Mali İşler Genel Müdürü Elif Yener, Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Nazif Zorlu'nun yeğeni ve Selen Zorlu Melik'in kuzenidir.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Ahmet Nazif ZORLU - Yönetim Kurulu Başkanı

(1944 - Denizli) Ahmet Zorlu, çalışma hayatına Denizli Babadağ'da, tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile şirketine başlamıştır. İlk tekstil mağazasını Trabzon'da açan Ahmet Zorlu, 1970 yılında şirketin merkezini İstanbul'a taşıyarak ağabeyi Zeki Zorlu ile Zorlu Holding'in temellerini atmıştır. 1976 yılında ilk üretim şirketi olan Korteks'i kuran Zorlu, tüm şirketleri 1990 yılında Zorlu Holding çatısı altında toplamıştır. 1994 yılında Vestel'i Zorlu Holding bünyesine katarak yeni iş alanlarının da yolunu açmıştır. Ahmet Zorlu'nun tekstil sektörüyle başladığı girişimciliği; elektronik, beyaz eşya, enerji, gayrimenkul, metalurji ve savunma gibi birçok farklı alanda faaliyet gösteren şirketlerle devam etmiştir. Ahmet Zorlu, Zorlu Enerji'deki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Vestel Elektronik ve Vestel Beyaz Eşya başta olmak üzere, halen Zorlu Grubu bünyesinde farklı sektörlerde hizmet veren birçok şirkette de Yönetim Kurulu Başkanı veya Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır. Sivil toplum kuruluşlarıyla da

yakından ilgilenen Zorlu, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) Yönetim Kurulu Üyesi, Türkiye Sanayiciler ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD), Denizlililer Birliği Eğitim ve Kültür Vakfı (DENBİR), Babadağlı Sanayici ve İş adamları Derneği (BASİAD) ve Türkiye Ev Tekstili Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (TETSİAD) üyesidir.

Elmas Melih Araz –Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Bağımsız Üye)

Lise öğrenimini Robert Kolej’de tamamlayan Melih Araz, 1972 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi’nden mezun olmuştur. USAID/TEV burslusu olarak Indiana Üniversitesi, Kelley School of Business’ta Yüksek Lisans (MBA-1975) yapmıştır. Ayrıca Harvard Business School’da (1988) “Üst Düzey Yöneticilik” konusunda eğitim almıştır. Finans ve bankacılık kariyerine 1977 senesinde Citibank N.A.’nın Türkiye organizasyonunda başlayan Sn. Araz, bankanın İstanbul, Bahreyn, Atina ve New York birimlerinde üst düzey görevlerde bulunmuş ve Citibank Türkiye organizasyonunun kuruluş ve genişleme aşamalarında önemli sorumluluklar üstlenmiştir. Daha sonra Çukurova Holding’e bağlı olan İnterbank AŞ’de CEO/Genel Müdür olarak sekiz sene görev yapan Melih Araz, İnterbank’ın ülkemizde kurumsal ve yatırım bankacılığı alanında saygın ve önder bir konuma gelmesinde liderlik yapmıştır. İnterbank sonrası çeşitli önemli projelerde danışman olarak görev alan ve aralarında Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ (2008-2013 ve 2018-2020) ve Enka İnşaat ve Sanayi AŞ’nin (2012-2018) de bulunduğu bazı şirketlerde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Sn. Araz, halen Ata Grubu’nda üst düzey görevlerde bulunmaktadır. Melih Araz, Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ’deki Yönetim Kurulu Üyeliği’nin yanı sıra, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ’de de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Sn. Araz, ayrıca Ata Yatırım Menkul Kıymetler AŞ, Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ, TFI Gıda Yatırımları AŞ, Burger King China JV Ltd. ve İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ ve Entegre Harç Sanayi ve Ticaret AŞ’de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

Selen ZORLU MELİK- Yönetim Kurulu Üyesi

(1975 - Trabzon) Selen Zorlu Melik, Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü’nden mezun olmuştur. Çalışma yaşamına 1998 yılında Denizbank’ta başlamıştır. Denizbank Bursa Şubesi’ndeki stajının ardından 1999 yılında aynı bankada Management Trainee (MT) Programı’na katılmıştır. Denizbank Genel Müdürlüğü’nde çeşitli görevlerde bulunduktan sonra 2001 yılında Kaliforniya Üniversitesi Berkeley’de Pazarlama Diploma Programı’na katılmıştır. 2002 yılında Korteks İplik Fabrikası’nda çalışmaya başlayan Melik, 2004 yılında Korteks Yönetim Kurulu Üyeliği’ne atanmıştır. Selen Zorlu Melik, 2002 yılından itibaren Zorlu Enerji Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Ömer Yüngül- Yönetim Kurulu Üyesi

1978’de Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü’nden mezun olmuştur. Kariyerine Tekfen İnşaat’ta başlayan Ömer Yüngül, Metaş, Faz Elektrik, Merloni Elettrodomestici’de farklı pozisyonlarda yöneticilik yapmıştır. 1997 yılında Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ’de Genel Müdür olarak Zorlu Holding bünyesine katılan Ömer Yüngül, 2000 yılında Vestel Şirketler Grubu İcra Kurulu Başkanı olmuştur. Ömer Yüngül, Vestel’deki 15 yıllık yöneticilik

görevinin ardından, 2013'te Zorlu Holding CEO'su görevine atanmıştır. Yüngül, 2022 yılı itibarıyla Zorlu Holding Yönetim Kurulu Üyeliği görevini de üstlenmiştir.

Bekir Cem Köksal - Yönetim Kurulu Üyesi

(1967 - Ankara) Cem Köksal, 1988 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş, 1990 yılında Bilkent Üniversitesi'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. Köksal, 1990 ve 2001 yılları arasında bankacılık sektöründe görev yapmıştır. 1997 yılında Denizbank'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Köksal, 2002 yılında Vestel'e Finanstan Sorumlu Başkan olarak katılmıştır. Vestel Şirketler Grubu'nda İcra Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmekte olan Köksal, aynı zamanda Zorlu Holding AŞ Mali İşler Grubu Başkanı'dır. Köksal, 2002 yılından itibaren Zorlu Enerji Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Köksal, Zorlu Holding AŞ'de Sürdürülebilirlik Komitesi Başkanlığı görevini de yürütmektedir. Köksal, UN Global Compact Türkiye Yönetim Kurulu Üyesi, İş Dünyası ve Sürdürülebilir Kalkınma Derneği (SKD) Yönetim Kurulu Yedek Üyesi ve Mehmet Zorlu Vakfı Yürütme Kurulu Üyesi'dir.

Hülya Altay – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1958, Çanakkale. Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu. İş Bankası'na 1982 yılında İktisadi Araştırmalar Müdürlüğü'nde İktisat Uzman Yardımcısı olarak katılan Altay, Banka'nın çeşitli birim ve şubelerinde görev almış; 1994 yılında Bölge Müdürü olan Altay, 1998-1999 arası Mevduat ve Bankacılık İşlemleri Müdürü, 1999-2002 dönemi Bireysel Krediler Müdürü, 2002-2004 arasında Beyoğlu Şubesi Müdürü olarak görev yapmış, 2004 yılında Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır. Genel Müdür Yardımcılığı döneminde 7 yıl, Bireysel İş Biriminden sorumlu İcra Kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. 2005-2011 yılları arasında İş Portföy AŞ'nin Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmüştür. 2011-2017 yılları arasında da Milli Reasürans AŞ Yönetim Kurulu üyesi olmuştur.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

İbrahim Sinan Ak - CEO

(1971 - Ankara) Sinan Ak, İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma yaşamına Evgin Yatırım Menkul Değerler'de yatırım uzmanı olarak başlamıştır. Ardından, ABD'deki Old Dominion University'de MBA yapmıştır. 2000-2002 yılları arasında Vestel Komünikasyon'da Finans Şefi, 2002-2006 yılları arasında ise Vestel Beyaz Eşya'da Finans Müdürü olarak çalışan Ak, 2006 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmıştır. 2012 yılına kadar Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'de Finans ve Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Ak, Ocak 2012'de Genel Müdür olarak atanmıştır. Ak, 1 Aralık 2016 tarihinden itibaren Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin de içinde yer aldığı Zorlu Enerji Grubu'nda Sektör Başkanı olarak görev yapmaktadır. Ak aynı zamanda, Zorlu Enerji ile Wren House Infrastructure LP (WH) ortaklığıyla kurulan ve elektrikli araç şarj operatörü hizmetleri sunan Electrip Global Limited şirketinin CEO'sudur.

Sinan Ak; Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) bünyesinde faaliyet gösteren Türkiye-İsrail İş Konseyi Yürütme Kurulu Başkanı, Enerji İş Konseyi, Türkiye - Rusya İş Konseyi, Türkiye - Yunanistan, Türkiye -Amerika ve Türkiye - İngiltere İş Konseyleri'nin de üyesidir. Elektrik

Dağıtım Hizmetleri Derneği (ELDER) Yönetim Kurulu Üyesi ve E Mobilite Operatörleri Derneği (E-MOD) Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan Sn. Ak, Elektrik Üreticileri Derneği (EÜD), Türkiye Elektrik Sanayii Birliği (TESAB), Enerji Verimliliği Derneği (ENVER), Enerji Yatırımcıları Derneği (GÜYAD) ve Uluslararası Güneş Enerjisi Topluluğu (GÜNDER), Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği (GENSED), Çatı Sanayicileri ve İşadamları Derneği (ÇATIDER), Türkiye İnşaat Sanayicileri İşveren Sendikası (INTES), Jeotermal Enerji Derneği (JED), Dünya Enerji Konseyi Türk Milli Komitesi Derneği (DEK), UN Global Compact, Enerji Ticaret Derneği ve TOBB Enerji Meclisi ve TUSİAD Enerji Çalışma Grubu üyelikleri ile sektörel çalışmaları yakından takip etmekte, Sabancı Üniversitesi İstanbul Uluslararası Enerji ve İklim Merkezi (IICEC) çalışmalarında da aktif olarak yer almaktadır.

Ali Kındap - Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür

(1968-Çankırı) Sayın Ali Kındap, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden 1990 yılında mezun olmuştur. Çalışma hayatına Gama Endüstri'de başlamış olup daha sonra Giriş Mühendislik ve İnşaat AŞ'de enerji ve altyapı projelerinde görev almıştır. 2008 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan ve 2011-2016 yılları arasında Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Kındap, 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Ali Kındap, Jeotermal Enerji Derneği'nde (JED) Yönetim Kurulu Başkanı ve Türkiye Kojenerasyon Derneği'nde Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Sn. Kındap, aynı zamanda Türkiye Rüzgâr Enerjisi Birliği (TÜREB), Biyoenerji Derneği (BİYODER), Hidrojen Teknolojileri Derneği ve Enerji Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (ENSİA) üyesi olarak görev yapmaktadır.

Elif Yener - Mali İşler Genel Müdürü

(1980 - İstanbul) Elif Yener, 2004 yılında Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 2004-2010 yılları arasında Denizbank'ta proje finansmanı alanında çalıştıktan sonra ABD'de Columbia Üniversitesi'nde MBA programına katılmış ve 2011 yılında mezun olmuştur. Aynı yıl Zorlu Holding'e katılan Yener, 2012 yılından itibaren görevine Strateji ve İş Geliştirme Müdürü olarak devam etmiştir. 2014 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmasının ardından sırasıyla Mali İşler Grup Müdürü ve Mali İşler Direktörü görevlerini üstlenen Elif Yener, 1 Temmuz 2019 tarihinden itibaren Mali İşler Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır. Yener, Entegre Raporlama Türkiye Ağı (ERTA) üyesi ve UN Global Compact bünyesindeki CFO Koalisyonu tarafından yayımlanan Entegre SKA Yatırımları ve Finansman için CFO İlkeleri imzacısıdır.

İnanç Salman - Ticaret Genel Müdürü

(1981 - İstanbul) İnanç Salman, İstanbul Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Lisans eğitiminin ardından 2006 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi'nde Endüstri Mühendisliği alanında yüksek lisansını tamamlamıştır. 2004 yılında Zorlu Grubu'na katılan Salman, 2004-2007 yılları arasında Zorlu Holding İnsan Kaynakları Departmanı'nda görev almıştır. 2007 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmasının ardından sırasıyla; Proje Mühendisi, Organizasyon Geliştirme Yöneticisi ve Organizasyon Geliştirme

Müdürü olarak görev yapmıştır. Salman 2013-2017 yılları arasında Enerji, Ticaret ve Planlama Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. 2017 yılından itibaren Ticaret Direktörü görevini üstlenen Salman, 1 Eylül 2020 tarihi itibarıyla Ticaret Genel Müdürü olarak atanmıştır. Salman, Sales Network ve Tüm Akü İthalatçıları ve Üreticileri Derneği (TÜMAKÜDER) üyesidir.

Aydın Akat - Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür

(1970 - Erzincan) Aydın Akat, 1990 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Bölümü Önlisans Programı'nı tamamlamış ve 1996 yılında İstanbul Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Akat iş hayatına 1990 yılında Cevahirler İnşaat'ta başlamış ve 1996-2005 yılları arasında Tekfen İnşaat bünyesindeki projelerde görev almıştır. 2005 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan Akat, Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret AŞ'de Proje Yöneticisi olarak çalışmıştır. 2008-2011 yılları arasında Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret AŞ'de Mühendislik Müdürü olarak görev yapan Akat, Ekim 2011'den itibaren Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'de Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı görevinde bulunmuştur. Akat, 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür olarak görev yapmaktadır

Özlem Gelbal Uluişik - Hukuk İşleri Direktörü

1998 yılında Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına 2000 yılında Arthur Andersen & Co bünyesinde Kıdemli Avukat olarak başlamıştır. 2002 - 2004 yılları arasında Ernst & Young bünyesinde Hukuk İşleri Müdürü olarak görev almıştır. 2007 yılında Hukuk İşleri Müdürü olarak Zorlu Holding'e katılan Uluişik, Marmara Üniversitesi'nde Banka ve Sigorta alanında yüksek lisans derecesine sahiptir. 2015 yılından itibaren "Hukuk İşleri Direktörü" olarak görev yapmaktadır.

Pınar Müftüoğlu - Mali Denetim ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı

2002 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi, (İngilizce) İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına 2002 yılında KPMG bünyesinde Denetçi olarak başlayan Müftüoğlu, 2007 - 2009 yılları arasında Denetim Müdürü olarak görev almıştır. 2009 yılında Mali Denetim ve Raporlama Müdürü olarak Zorlu Enerji'ye katılan Müftüoğlu, Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavir (SMMM) ile SPK'nın Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansına sahiptir. 2019 yılından bu yana Mali Denetim ve Raporlama Grup Müdürü görevini üstlenen Müftüoğlu, 01 Eylül 2020 tarihinden itibaren "Mali Denetim ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı" olarak görev yapmaktadır.

Erdoğan Çetin - Yatırımlar İşletme ve Bakım Genel Müdür Yardımcısı

1981 yılında doğmuş, 2004 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Lisans eğitiminin ardından 2006 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi'nde Endüstri Mühendisliği alanında yüksek lisansını tamamlamıştır. Çalışma hayatına 2006 yılında BSH'de Mühendis olarak başlamıştır. 2007 yılında Zorlu Enerji'ye katılan Çetin sırasıyla; Finansman Uzmanı, Proje Finansman Kıdemli Yöneticisi ve Proje Finansman Müdürü görevlerini üstlenmiştir. 2014-2016 yılları arasında Zorlu Holding

bünyesinde Yapılandırılmış Finansman Müdürü olarak görev yapan Çetin, daha sonra görevine Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ'de Finansman Müdürü olarak devam etmiştir. 2017 yılından itibaren Finansman Grup Müdürü görevini üstlenen Erdiç Çetin, 1 Temmuz 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in Finansman Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmış olup, 01.10.2023 tarihi itibarı ile Yatırımlar, İşletme ve Bakım'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

Ersen Özyılmaz - Satınalma ve Lojistik Direktörü

1975 yılında İstanbul'da doğan Ersen Özyılmaz, Zonguldak Karaelmas Üniversitesi Elektronik Kontrol Sistemleri Bölümü'nden 1997 yılında mezun olmuştur. Kariyerine Gönpa AŞ'de Teknik Satınalma biriminde Satınalma Sorumlusu olarak başlayan Özyılmaz, 2000 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmıştır. Zorlu Enerji Grubu bünyesinde Satınalma Uzmanı, Satınalma Yöneticisi ve Satınalma Müdürü olarak 20 yılı aşkın süre görev yapmıştır. Özyılmaz, son olarak Satınalma ve Lojistik Direktörü Vekilliği görevini üstlenerek, Zorlu Enerji'nin satın alma ve lojistik operasyonlarına katkılarda bulunmuştur. Ersen Özyılmaz 1 Eylül 2020 itibarıyla Zorlu Enerji Satınalma ve Lojistik Direktörü olarak atanmıştır.

Funda Küçükosmanoğlu - Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü

(1971 - İstanbul) Funda Küçükosmanoğlu Uludağ Üniversitesi Fizik Bölümü'nden mezun olduktan sonra, sırasıyla Yeditepe Üniversitesi İngilizce MBA programını tamamlamış ve ikinci üniversite kapsamında İstanbul Üniversitesi Kültürel Miras ve Turizm Bölümü'nü başarı ile bitirmiştir. Çalışma hayatına 1997 yılında Turkcell İletişim AŞ'de başlayan Küçükosmanoğlu, Turkcell ve grup şirketlerinde müşteri ilişkileri yönetimi alanında farklı görevler üstlenmiştir. Coca-Cola Türkiye Kurumsal İletişim Departmanı'nda farklı iletişim alanlarında edindiği yöneticilik deneyiminin ardından 2019 yılında Nestlé Waters Türkiye'ye katılan Küçükosmanoğlu Kurumsal İletişim Müdürü olarak görev yapmıştır. Zorlu Enerji bünyesine Ocak 2021'de Kurumsal İletişim Grup Müdürü olarak katılan Küçükosmanoğlu, Temmuz 2022 itibarı ile Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü olarak atanmıştır. Funda Küçükosmanoğlu Kurumsal İletişimciler Derneği (KİD), İş Dünyası ve Sürdürülebilir Kalkınma Derneği (SKD Türkiye), Türkiye Kurumsal Sorumluluk Derneği (TKSD), Özel Sektör Gönüllüleri Derneği (ÖSGD) ve Türkiye Halkla İlişkiler Derneği (TÜHİD) üyesidir.

Fulya Bıçak Muştu- Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü

(1974-İzmir) Fulya Bıçak Muştu, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra Yeditepe Üniversitesi'nde MBA programını tamamlamıştır. Muştu, Bimsa, Danonesa, British American Tobacco, Çelebi Holding, Evyap Holding, Balparmak ve HD Holding'te Bilgi Teknolojileri'nden sorumlu üst düzey yönetici olarak görev almıştır. 21 yıllık yönetim tecrübesine sahip olan Muştu, son 18 yıldır çalıştığı şirketlerde BT'den sorumlu üst düzey yönetici ve farklı şirketlerde İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. BT Yönetimine ek olarak farklı şirketlerde Strateji Yönetimi, Kurumsal Süreç Yönetimi, PMO Yönetimi gibi yönetim disiplininin farklı fonksiyonlarının yapılandırılmasında da görev almıştır.

2020'den itibaren Zorlu Enerji Grubu'nda Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü olarak görev yapan Muştu, profesyonel yöneticilik görevinin yanı sıra, Kalder EFQM Ödül

Değerlendiriciliği, ITSMF Türkiye YK Üyeliği ve IDC Danışma Kurulu üyeliği gibi farklı gönüllülük çalışmalarında ve ihtiyaç duyan bazı gençlerimize yönelik sosyal sorumluluk çalışmalarında yer almaktadır.

Pınar Arasan İnsan Kaynakları Grup Müdürü

(1982 - İstanbul) Pınar Arasan, 2005 yılında Koç Üniversitesi Psikoloji Bölümü'nden mezun olmuştur. 2006 yılında Coca Cola İçecek'te çalıştıktan sonra Sabancı Üniversitesi'nde MBA programına katılmış ve 2008 yılında mezun olmuştur. Aynı yıl Anadolu Grubu'na katılan Arasan, 2010-2016 yıllarında İnsan Kaynakları Yöneticiliği görevini Anadolu Efes'te sürdürmüştür. Sonrasında Anadolu Grubu'nda 2019 yılına kadar Anadolu Motor'da İnsan Kaynakları Müdürü olarak ve son olarak Adel Kalemcilik de İnsan Kaynakları Müdürü olarak görev aldıktan sonra sırasıyla Kale Endüstri Holding İnsan Kaynakları Direktörlüğü ve Global Ports Holding İnsan Kaynakları Direktörlüğü görevlerini yürütmüştür. Ekim 2022 tarihinde Zorlu Enerji Grubu'na katılmasıyla İnsan Kaynakları Grup Müdürü görevini üstlenen Pınar Arasan, halen bu görevi yürütmektedir.

Tamer Soylu- İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Müdürü

(1975-Gaziantep) Tamer Soylu, İstanbul Üniversitesi Orman Mühendisliği bölümünden 1998 yılında mezun olmuştur. Kariyerine TEMA Vakfı'nda Proje Direktörü olarak başlayan Soylu, 2013 yılında ENAT AŞ'de İşletme Müdürü olarak çalışmıştır. 2014 yılında Zorlu Enerji Grubu'nda Çevre ve Kurumsal Sorumluluk Yöneticisi göreve başlamış ve 2022 yılı itibarıyla İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Müdürü olarak görev yapmaktadır. Tamer Soylu, TMMOB Orman Mühendisleri Odası, Türkiye Ormancılar Derneği ve TEMA Vakfı üyesidir.

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:

Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Yönetim Kurulunda Görev Aldığı Şirketler	Son 5 Yılda Görev Aldığı Şirketlerde Üstlendiği Görevler	Görevinin Devam Edip Etmediği	Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı
AHMET NAZİF ZORLU	Linens Tekstil Ürünler Pazarlama AŞ Zorlu Holding AŞ'ye Devrolmak Suretiyle , Zorlu Holding ile Birleşmiş, Söz Konusu Birleşme İşlemi Sonucunda Şirket İnfisah Ederek Hukuken Sona Ermıştır. İstanbul	Başkan	Devam Etmemektedir.	Yoktur

Ticaret Sicili Nezdinde 30.11.2022 Tarihinde Tescil Edilmiştir.			
Linens Dekorasyon Ve Tekstil Ürünler Pazarlama AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Korteks Mensucat San. Ve Tic. AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Taç Ev Tekstil Ürünleri San. Ve Tic. AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zorlu Faktoring AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zorlu Gayrimenkul Otelcilik İnşaat Taahhüt Ve Turizm AŞ	Başkan	Etmektedir.	% 25,00
Zorlu Gayrimenkul Geliştirme Ve Yatırım AŞ	Başkan	Etmektedir.	% 39,09
Zorlu Grand Hotel İşletmeleri AŞ	Başkan	Etmemektedir.	% 50,00
Zorlu Holding AŞ	Başkan	Etmektedir.	% 46,00
Zorpet Zorlu Petrolcülük Nakliyat Oto Kiralama İnşaat Gıda Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	% 40,00
Zorlu Yapı Yatırım AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zorluteks Tekstil Tic. Ve San. AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Gaz İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Eneji Dağıtım AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu O/M Enerji Tesisleri İşletme Ve Bakım Hizmetleri Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur

Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Vestel Elektronik San. Ve Tic. AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Vestel Beyaz Eşya Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Fadalya Turzim AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Vestel Komünikasyon Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zes Dijital Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zes Solar Enerji Tedarik Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Alkan Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Rarik Turkison Enerji AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Gaz Petrokimya Ürünleri Petrol İnşaat Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Çumra Güneş Enerjisi Ve Üretim AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Hidroelektrik Enerji Üretim AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Endüstriyel Ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretimi AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Trade Elektrik Toptan Satış AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Tesis Yönetim AŞ	Başkan	Etmemektedir.	% 50,00
Levent Baza Gayrimenkul Yatırım AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Marma Konut İnşaat AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
İntermar Ticaret Pazarlama Turizm AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur

	Zorlu Gayrimenkul Proje Taahhüt AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	Passtel Gıda Ve İthalat Mad. Paz. İnşaat Mühendislik Turizm Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	Z Gurme Restoran Gıda Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Center Sanat Merkezi AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	İlkin Rezidans Gayrimenkul Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestek Elektronik Araştırma Geliştirme AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Lentatek Uzay Havacılık Ve Teknoloji AŞ	Başkan	Etmemektedir.	% 30,00
	Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Hometeks Tekstil Ürünleri San. Ve Tic. AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Arı Havacılık AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Dış Ticaret Aş	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
BEKİR CEM KÖKSAL	Zorlu Yapı Yatırım AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Gayrimenkul Geliştirme Ve Yatırım AŞ	Başkan	27.12.2023 Oğk	Yoktur
	Vestel Beyaz Eşya Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Elektronik San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Ventures Arge AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestek Elektronik Araştırma Geliştirme AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Trutek Mühendislik Ve Teknolojik Ürünler Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur

	Abh Turizm Temsilcilik Ve Ticaret Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Korteks Mensucat San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Air Havacılık AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Faktoring AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Holding AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorluteks Tekstil Tic. Ve San. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Grand Hotel İşletmeleri AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
SELEN ZORLU MELİK	Zorlu Gayrimenkul Otelcilik İnşaat Taahhüt Ve Turizm AŞ	Üye	Etmektedir.	% 1
	Zorlu Holding AŞ	Üye	Etmektedir.	% 15,00
	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Hidroelektrik Enerji Üretim Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Endüstriyel Ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu O/M Enerji Tesisleri İşletme Ve Bakım Hizmetleri Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Nispetiye Bulvarı No:95 Çankaya/Beşiktaş/İstanbul

Tic. Sic. No: 274900 Şirket Sicil No: 274900

Tel: 0212 344 10 10

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK

ÜRETİM A.Ş.

ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

261.

Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Gaz İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
Zorlu Enerji Dağıtım AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zes Dijital Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Çumra Güneş Enerjisi Ve Üretim AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zes Solar Enerji Tedarik Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Levent Baza Gayrimenkul Yatırım AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
Zorlu Trade Elektrik Toptan Satış AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Alkan Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Rarik Turkison Enerji AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Gaz Petrokimya Ürünleri Petrol İnşaat Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Yapı Yatırım AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Levent Baza Gayrimenkul Yatırım AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
İntermar Ticaret Pazarlama Turizm AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Gayrimenkul Proje Taahhüt AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Gayrimenkul Geliştirme A.Ş	Üye	Etmemektedir	Yoktur
Passtel Gıda Ve İthalat Mad. Paz. İnşaat Mühendislik Turizm Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur

	Z Gurme Restoran Gıda Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Center Sanat Merkezi AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Beyaz Eşya Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Hometeks Tekstil Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Korteks Mensucat Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Air Havacılık Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Dış Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorluteks Tekstil Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Abh Turizm Temsilcilik Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
ÖMER YÜNGÜL	Zorlu Yapı Yatırım AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Aydın Yazılım Ve Elektronik Sanayi AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Vestel Beyaz Eşya Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Vestel Elektronik San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Eneji Dağıtım AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Korteks Mensucat San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Holding AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorluteks Tekstil Tic. Ve San. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur

	Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Vestek Elektronik Araştırma Geliştirme Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Komünikasyon Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Lentatek Uzay Havacılık Ve Teknoloji Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Sıro Sılk Road Temiz Enerji Depolama Teknolojileri Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmektedir.	Yoktur
MELİH ARAZ	Vestel Elektronik San. ve Tic. AŞ	Bağımsız Üyesi	Ediyor	Yoktur
	Vestel Beyaz Eşya San. ve Tic. AŞ	Bağımsız Üye / Başkan Vekili	Ediyor	Yoktur
	Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Üye	Ediyor	Yoktur
	Ata Yatırım Menkul Kıymetler AŞ	Üye	Ediyor	Yoktur
	TFI Gıda Yatırımları AŞ	Üye	Ediyor	Yoktur
	Burger King China JV Ltd.	Üye	Ediyor	Yoktur
	İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	Üye	Ediyor	Yoktur
	Entegre Harç San. ve Tic. AŞ	Üye	Ediyor	Yoktur
	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Bağımsız Üye	Etmiyor.	Yoktur
HÜLYA ALTAY	-	-	-	-

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Yönetim Kurulunda Görev Aldığı Şirketler	Son 5 Yılda Görev Aldığı Şirketlerde Üstlendiği Görevler	Görenin Devam Edip Etmediği	Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı
İBRAHİM SİNAN AK	Zorlu Doğal Gaz İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Eneji Dağıtım AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu O/M Enerji Tesisleri İşletme Ve Bakım Hizmetleri Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zes Dijital Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zes Solar Enerji Tedarik Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur

ELİF YENER	Zorlu Doğal Gaz İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu O/M Enerji Tesisleri İşletme Ve Bakım Hizmetleri Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zes Dijital Ticaret AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zes Solar Enerji Tedarik Ve Ticaret AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
ALİ KINDAP	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu O/M Enerji Tesisleri İşletme Ve Bakım Hizmetleri Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur

	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur
İNANÇ SALMAN	Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur

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 uyumsuzluk 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 itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Bu finansal tabloların sunumu açısından, üst düzey yöneticilere yapılan ödemelere, Grup'un ortaklarına ve üst düzey yönetim kadrosuna (Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcıları ve Direktörler dahil olmak üzere) yapılan ödemeler dahil edilmiştir.

Brüt Tutar (TL)	31.12.2021*	31.12.2022*	31.12.2023*
Ücret ve Menfaatler	21.675.000,00	22.401.000,00	21.340.000,00
Toplam	21.675.000,00	22.401.000,00	21.340.000,00

(*) Tutarlar TMS 29'a göre endeksleme yapılarak 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar

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:

Yönetim Kurulu

Adı-Soyadı	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görev	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi
Ahmet Nazif ZORLU	Yönetim Kurulu Başkanı	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir.

Elmas Melih ARAZ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir
Selen ZORLU MELİK	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir
Bekir Cem KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir
Ömer YÜNGÜL	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir
Hülya ALTAY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.01.2024 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, TTK.md.363 uyarınca istifa eden üyeden kalan süreyi tamamlamak üzere seçilmiştir. Kalan süre: 1 yıl

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı-Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görev	Göreve Başlama Tarihi / Görev Süresi
İ. Sinan Ak	CEO/Sektör Başkanı/Genel Müdür	13/06/2000 / 24 Yıl
Elif Yener	Mali İşler Genel Müdürü/Mali İşler Grup Müdürü – Genel Müdür	01/08/2011 / 13 Yıl
Ali Kındap	Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür /Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	15/09/2008 / 16 Yıl
Aydın Akat	Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür/Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	02/02/2005 / 19 Yıl
İnanç Salman	Ticaret Genel Müdürü/Ticaret ve Planlama Genel Müdür Yardımcısı, Ticaret Direktörü, Ticaret ve Akıllı Sistemler'den sorumlu Direktör	01/06/2009 / 15 Yıl
Özlem Gelbal Uluşık	Hukuk İşleri Direktörü	01.03.2007 / 17 Yıl

Pınar Müftüoğlu	Mali Denetim ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı/Mali Kontrol ve Raporlama Grup Müdürü	25.05.2009 / 15 Yıl
Erdinç Çetin	Yatırımlar İşletme ve Bakım Genel Müdür Yardımcısı/Finans Genel Müdür Yardımcısı, Finans Grup Müdürü	06.08.2007 / 17 Yıl
Ersen Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü/Satınalma Yöneticisi, Satınalma Müdürü	01.07.2000 / 24 Yıl
Funda Küçükosmanoğlu	Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü	04.01.2021 / 3 Yıl
Fulya Bıçak Muştu	Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü/Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü	01.01.2022 / 2 Yıl
Pınar Arasan	Grup Müdürü, İnsan Kaynakları	03.10.2022 / 2 Yıl
Tamer Soylu	İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Müdürü/Kurumsal İletişim Müdürü	03.03.2014 / 10 Yıl

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla 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:

Bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'te Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücret Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi bulunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi, Tebliğ'de öngörülen Aday Gösterme Komitesi görevlerini de yerine getirmektedir.

Komite başkanlıkları Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nce yürütülmektedir. Komitelere ait çalışma esasları Şirket yönetim kurulunun 05.02.2024 tarih ve 2024/8 sayılı yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

Komite üyeleri Şirket'in 05.02.2024 tarih ve 2024/9 sayılı yönetim kurulu kararı ile atanmışlardır. İzahname tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Komiteleri:

Komite	Komite Üyeleri	Komitedeki Görevi	Niteliği
Denetimden Sorumlu Komite	Elmas Melih Araz	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Hülya Altay	Üye	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi (*)	Hülya Altay	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Elmas Melih Araz	Üye	Yönetim Kurulu Üyesi
	Sezer Karadayı	Üye	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Elmas Melih Araz	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Hülya Altay	Üye	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Elif Yener	Üye	Mali İşler Genel Müdürü

(*) Kurumsal Yönetim Komitesi Tebliğ'de açıklanan Aday Gösterme Komitesi görevlerini de yerine getirmektedir.

Denetimden Sorumlu Komite Çalışma Esasları Özeti

Denetimden Sorumlu Komite, sermaye piyasası mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminde yönetim kuruluna yardımcı olmak, yaptığı değerlendirmeler çerçevesinde tespit ettiği hususları değerlendirerek yönetim kuruluna raporlamakla görevlidir. Bu çerçevede;

- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki Komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler Komite tarafından belirlenir ve Yönetim Kurulunun onayına sunulur.
- Bağımsız denetim kuruluşu; Şirketin muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce Şirket'in yönetimine ilettiği Kurulun muhasebe standartları ile muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, Şirket yönetimiyle yaptığı önemli yazışmaları, yazılı olarak Komiteye bildirmekle yükümlüdür.

- Şirket'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirket'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler, Komite tarafından belirlenir.
- Komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, Şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kuruluna yazılı olarak bildirir.
- Komite, iç denetim faaliyetinin etkin, yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tedbirleri alır. Bu amaçla, iç denetim çalışmalarını gözden geçirerek gerekenlerle ilgili olarak Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunur.
- Komite, iç denetim raporunu inceler, değerlendirir ve Yönetim Kurulunun görüşüne sunar. İç denetçilerin çalışmalarını sınırlayan veya çalışmalarına engel teşkil eden hususlar Komite tarafından Yönetim Kurulunun bilgisine sunulur ve bu hususların ortadan kaldırılmasına yönelik önerilerde bulunur.

Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları Özeti

Sermaye piyasası mevzuatı ile Aday Gösterme Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi yetki, görev ve sorumluluğu da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

Sermaye piyasası mevzuatı ile getirilen ve uygulanması gönüllülük esasına dayalı olan SPK tarafından açıklanan "Sürdürülebilirlik İlkelerine Uyum Çerçevesi" kapsamında; faaliyetlerine uygun olduğu ölçüde, sürdürülebilirlik stratejisi, sürdürülebilirlik politikası, hedefleri, yol haritası, uygulamaları, uygulamalardaki performans ölçütlerini belirleme ve standartların gelişimine katkıda bulunma, Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetim çalışma esasları, yönetim sistemlerini oluşturma, düzenli olarak gözden geçirme, yürütme, izleme, denetleme yetki görev ve sorumluluğu da ve Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi, sermaye piyasası mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak; Şirket'in SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumunu izlemek, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak, Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin dünya uygulamalarını takip etmek suretiyle, sermaye piyasası mevzuatı ve şirket bünyesine uygun olanların uygulanabilirliğini Yönetim Kurulu'na raporlamak, Kurumsal Yönetim İlkelerinin Şirket içerisinde geliştirilmesini, benimsenmesini ve uygulanmasını sağlamak, uygulanmadığını tespit ettiği konularda çalışmalar yapmak suretiyle iyileştirici önerilerde bulunmak, Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmek, sermaye piyasası mevzuatına uygunluk ve tutarlılık açısından kamuya açıklanacak "Kurumsal Uyum Raporu"nu gözden geçirmek, Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunmak, Yönetim Kurulu için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında

şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapmak ve sürdürülebilirlik ile ilgili Türkiye’de ve dünyadaki gelişmeleri takip ederek, Şirket bünyesinde politikaları ve prosedürleri belirleyici çalışmalar yapmak ve görüş ve önerilerini sunmak, sürdürülebilirlik yönetimi, politika ve prosedürleri ile etkinliğini en az yılda bir kez gözden geçirerek sürdürülebilirliğin Şirket bünyesinde hızlı, etkin ve sağlıklı yönlendirilebilmesini temin etmek ile görevlidir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları Özeti

Riskin Erken Saptanması Komitesi; gerek Kurul’un Kurumsal Yönetim’e ilişkin düzenlemelerine, gerekse TTK 378. maddesine uyum sağlamak amacıyla; Şirket’in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirket’in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında yönetim kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmaktadır. Riskin Erken Saptanması Komitesi’nin görev ve çalışma esasları, sermaye piyasası mevzuatı, Şirket esas sözleşmesi, TTK ve Kurul’un “Kurumsal Yönetim İlkeleri”nde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipleri çerçevesinde belirlenmiştir. TTK 378. maddesinde Komite’nin her 2 (iki) ayda bir vereceği raporla, Şirket’in varlığı ve devamını etkileyebilecek risklere yönelik olarak içinde bulunulan dönemi değerlendirmesi, varsa tehlikelere işaret etmesi ve çözüm yollarını göstermesi öngörülmüştür.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

SPK Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde Şirket, paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve 2024 yılında borsada işlem görmeye başlayacak olması sebebiyle, piyasa değerleri ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerleri dikkate alınarak Kurul tarafından Ocak 2025’te dahil olacağı yeni gruplandırma ilan edilinceye kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır.

Şirket pay sahiplerine karşı taşıdığı sorumlulukların bilinci içerisinde, faaliyetlerinde kurumsal yönetimin temelini oluşturan “eşitlik”, “şeffaflık”, “hesap verebilirlik” ve “sorumluluk” kavramlarını benimsemiş olup, halka açılma öncesinde SPK’n’a ve Kurul’un ikincil düzenlemeleri ile kararlarına uyuma azami özen ve gayreti göstermiştir.

Şirket esas sözleşme hükümleri çerçevesinde Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne tam uyumun önemine inanmaktadır. Şirket, payların halka arzı öncesinde, Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan ve ilgili mevzuat ile uygulanması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkeleri aynen benimsenerek uygulanmıştır.

İlgili mevzuat ile zorunlu olmayan kurumsal yönetim ilkelerine de tam uyum amaçlanmakla birlikte bunlardan; özel denetçi atanması ve azlık haklarına ilişkin Türk Ticaret Kanunu’ndaki mevcut düzenlemelerin yeterli olduğu düşünüldüğünden bu haklar Esas Sözleşme’de ayrı olarak düzenlenmemiştir. Yönetim Kurulu üye sayısı ve komite yapılanma gereklilikleri nedeniyle bazı Yönetim Kurulu üyeleri birden fazla komitede görev almaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler yıllık faaliyet raporu

vasıtasıyla kümülatif olarak kamuya açıklanmaktadır. Zorlu Holding çatısı altında tüm bağlı ortaklıkları da kapsayan, Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin görevleri esnasındaki kusurları ile Şirkette sebep olacakları zararlara karşılık mesleki sorumluluk sigortası bulunmaktadır. Ancak, KVKK gereği açıklama kişi bazında yapılmamaktadır. (A) grubu pay devirlerinde kısıt bulunmaktadır. Şirket internet sitesi Türkçe ile aynı içerikte olacak şekilde İngilizce de yayımlanmamaktadır. Bu ve benzeri bazı gönüllü ilkelere tam uyum henüz sağlanmamış ve tam olarak uyum sağlanamayan kurumsal yönetim ilkeleri ile ilgili olarak mevcut durum itibarıyla menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

Şirket gelecekte ortaklığın kurumsal yönetim uygulamalarında söz konusu ilkeler çerçevesinde mekanizmaların daha iyi işletilmesi ve sınırlı sayıda uygulamaya konulamamış olan gönüllü ilkeler dahil kurumsal yönetim uygulamalarını geliştirmeye yönelik çalışmalara devam edilecektir.

Şirket 5.01.2024 tarih ve 2024/5 sayılı yönetim kurulu kararı ile Kâr Dağıtım Politikası, Bağış Politikası kabul edilmiş olup, 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında onaylanmıştır. Şirket 5.01.2024 tarih ve 2024/5 sayılı kararıyla, Ücretlendirme Politikası kabul edilmiş olup, Ücretlendirme Politikası, 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Şirket 5.02.2024 tarih ve 2024/11 sayılı kararlarıyla, Bilgilendirme Politikası ile Bilgi Güvenlik Yönetim Sistemleri Politikası, Sürdürülebilirlik Politikası, Tazminat Politikası ile Etik İlkeler Tadilini de kabul ederek, Şirket'in kurumsal internet adresinde ilan edilecektir.

Ücretlendirme Politikası

Şirket "Ücretlendirme Politikası"; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası mevzuatı, Vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Kurumsal Yönetim Komitesi'nin önerisi ve Yönetim Kurulu'nun kararı doğrultusunda belirlenir ve genel kurulda pay sahiplerine ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verilir.

Şirket Ücretlendirme Politikası'na göre; SPK düzenlemeleri kapsamında Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde, Şirketin faaliyet gösterdiği sektör, makroekonomik veriler, piyasada geçerli olan ücret seviyeleri, şirketin büyüklüğü ve uzun vadeli hedefleri dikkate alınmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu üyelerine her yıl Genel Kurul tarafından belirlenen tutarda Yönetim Kurulu üyelik ücreti ödenmekte ve Yönetim Kurulu üye ücret seviyeleri belirlenirken, Murahhas olmaları, icracı olmaları göz önüne alınarak, Yönetim Kurulu üyesinin karar verme sürecinde aldığı sorumluluk, sahip olması gereken bilgi, beceri, yetkinlik, deneyim seviyesi, sarf ettiği zaman, katlandığı maliyet gibi unsurlar dikkate alınmakta ve ayrıca sektörde yer alan benzer şirketlerin Yönetim Kurulu üye ücret seviyeleri ile karşılaştırmalar yapılmaktadır.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde, ücretin üyelerin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilmekte olup, hisse senedi opsiyonları veya Şirketin performansına dayalı ödeme planları, kar payı ödemesi yapılmamaktadır.

Şirket yönetim kurulu üyelerine borç verilmemekte ve kredi kullandırılmamaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin şirkete sağladığı katkılar dolayısıyla katlandığı giderler (ulaşım, cep telefonu ve hattı tahsisi, araç tahsisi, sigorta vb. giderleri Şirket tarafından karşılanabilmektedir.

Şirket idari sorumluluğu bulunan yöneticilerine ise, Genel Müdür (CEO), İnsan Kaynakları Direktörlüğü ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin önerileri ile Yönetim Kurulu tarafından onaylanan tutarda ücret ödenmekte olup, idari sorumluluğu bulunan yöneticilere yapılan ücret ve yan haklara ilişkin ödemeler belirlenirken; Şirketin üretim ve satış faaliyetlerinin boyutu, faaliyet alanının yaygınlığı, yurtdışı faaliyetleri, çalışan sayısı, iştirakleri ve bunların toplamdaki ağırlığı, bulunulan sektörün özellikleri, rekabet koşulları ve benzer firmaların ücret düzeyinin yanı sıra, Şirket'in faaliyet çeşitliliği ve hacmi çerçevesinde görevin gerektirdiği, bilgi, beceri, yetkinlik deneyim seviyesi, katlanılan maliyet, sorumluluk kapsamı ve problem çözme ölçütleri de dikkate alınmaktadır. Böylece, Şirket içerisinde adil, piyasada rekabetçi bir ücretlendirme yapılması sağlanmaktadır.

Sabit aylık ücret ve performans prim ödemelerine ek olarak; Şirket'in ilgili yılda yayınlanmış politika ve yönetmelikleri doğrultusunda kişilere nitelik, pozisyon vb. koşullara bağlı olarak yan hak şeklinde, taşınma yardımı, görevleri gereği ihtiyaç duyulan gsm hattı tahsisi ve araç ve yol ücreti, öğle yemeği, sağlık sigortası, unvan bazlı prim oranları üzerinden prim uygulamaları gibi maddi ve maddi olmayan nitelikte menfaatler sağlanabilmektedir.

Ücretin tüm unsurları kişiye özel ve gizli olup, sadece çalışanın kendisi, yöneticileri ve Şirket İnsan Kaynakları Direktörlüğü'nün bilgisi dahilindedir. Çalışanın gizlilik konusuna azami özen göstermesi ve bu bilgileri üçüncü kişilerle ve diğer Şirket Çalışanları ile paylaşmaması esastır.

Yukarıda esaslara göre belirlenen ve yıl içinde İdari sorumluluğu bulunan yönetici ve yönetim kurulu üyelerine ödenen toplam miktarlar, Yönetim Kurulu ve üst düzey yönetici ayrımı belirlenerek Şirket yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kümülatif olarak kamuya açıklanmaktadır. İşbu Ücretlendirme politikasının uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur.

Ücretlendirme Politikası 5.01.2024 tarih ve 2024/5 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş ve 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olup, Şirket kurumsal internet sitesi üzerinden kamuya açıklanmıştır.

Ücretlendirme Politikasında yapılacak değişiklikler, Yönetim Kurulu'nun onayından geçerek, ilgili hesap dönemi genel kurul toplantılarında pay sahipleri bilgilendirilir ve Şirketin internet sayfasında kamuya açıklanır.

Kâr Dağıtım Politikası

Şirket "Kar Dağıtım Politikası"; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası mevzuatı, Vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'da alınan karar doğrultusunda belirlenmektedir.

Şirket esas sözleşmesinde kâr payı alma hakkına ilişkin paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

Şirket dağıtılabilir net karının en az %25'ini nakit ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Bu politika, şirketin finansal pozisyonu, yapılacak yatırımlarla ilgili diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortamdaki koşullara bağlıdır. İlgili kâr dağıtım döneminde, ulusal ve küresel ekonomik şartlara, Şirketin orta ve uzun vadeli büyüme ve yatırım stratejilerine ve nakit gereksinimlerine bağlı olarak bu oran her yıl Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir.

Kar payı ile ilgili Yönetim Kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır, bu kar dağıtım önerisi mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır ve şirket internet sitesinde ilan edilir. Öneriyi Genel Kurul kabul veya reddedebilir. Yönetim Kurulu, kâr payı dağıtımını yapamadığı hallerde kârın neden dağıtılamadığı ve dağıtılamayan kârın nerede kullanılacağına ilişkin bilgiyi Genel Kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunar.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kar payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul veya Genel Kurul tarafından yetkilendirilmesi şartıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek tarihte başlanır.

Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kar payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

İşbu Kar Dağıtım Politikası'nın uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur.

İşbu Kâr Dağıtım Politikası 5/01/2024 tarih ve 2024/5 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş olup, 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmış olup, Şirket kurumsal internet sitesi üzerinden kamuya açıklanır.

Kâr Dağıtım Politikası'nda yapılacak değişiklikler, yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kamuya duyurulur.

Bilgilendirme Politikası

Şirket Bilgilendirme Politikasının amacı, tabi olduğu düzenlemelerle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler olmak üzere tüm menfaat sahiplerine tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve eşit koşullarda ulaşılabilir aktif ve şeffaf bir iletişimi sağlamak olup, bilgilendirmenin yöntem ve araçları, bilgilendirme toplantıları veya basın toplantılarında açıklanan sunum ve raporlara, Şirket hakkında basın-yayın organlarında veya internet sitelerinde yer alan haber ve söylentilerin takibi ile buna ilişkin açıklamaların yapılmasına, özel durumların kamuya açıklanmasına kadar gizliliğinin sağlanmasına yönelik alınan tedbirlere, idari sorumluluğu bulunan kişilerin belirlenmesinde kullanılan esaslara ve geleceğe yönelik değerlendirmelerin açıklanmasına ilişkin esaslara politikada yer verilmiş olup, Şirket yönetim kurulunun 5.02.2024 tarih ve 2024/11 sayılı kararı ile kabul edilen Bilgilendirme Politikası Şirket kurumsal internet adresinde ilan edilmiştir.

Bağış Politikası

Şirket'in "Bağış Politikası"; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası mevzuatı, Vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'da alınan karar doğrultusunda belirlenmektedir.

Şirket tarafından bağış yapılabilmesi için esas sözleşmede hüküm bulunmaktadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatı ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde, dünyanın geleceği ve kaynakların sürdürülebilirliği gözetilerek ve Şirket vizyon, misyon ve politikalarına uygun ve şirkete ait etik ilkeler ile değerler göz önünde bulundurularak kurumsal sosyal sorumluluk anlayışı ile çevre ve eğitim alanında aşağıda belirtilen kurum ve kuruluşlara bağış ve yardım yapabilir.

Mehmet Zorlu Vakfı

- Sosyal Yardımlaşma Dernek ve Vakıfları
- Eğitim Kurum ve Kuruluşları
- Sosyal Sorumluluk Projeleri Yürüten Dernek ve Vakıflar
- Kamu Kurum ve Kuruluşları

Paydaşları ile iletişim ve onlar için değer yaratmak Şirket için büyük önem taşımakta olup, bu amaçla Şirket, toplumsal gelişime katkı sağlayacak projelerin gerçekleştirilmesine de destek olur.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, kendi işletme konusunu aksatmayacak şekilde sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara Genel Kurulun tespit edeceği sınırlar içerisinde Yönetim Kurulu Kararı ile bağış ve yardım yapabilir.

Şirketin faaliyetleri sonucunda oluşan dağıtılabilir karın, pay sahipleri haklarının korunmasını teminen en yüksek seviyede oluşması esas olup, bu esastan uzaklaşan bağış ve yardımlardan kaçınılır. Genel Kurulca belirlenen üst sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve bir hesap dönemi içerisinde yapılan bağışlar, ilgili hesap dönemi net dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Sermaye Piyasası Kurulu yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir.

Bağış ve yardımlar nakden ve/veya aynı olarak yapılabilir.

İşbu Bağış Politikası'nın uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur.

İşbu Bağış Politikası 5/01/2024 tarih ve 2024/5 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş olup, 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmak suretiyle yürürlüğe girmiş olup, Şirket kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanır.

Bağış Politikası'nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun onayından geçerek, ilgili hesap dönemi genel kurul toplantılarında pay sahipleri bilgilendirilir ayrıca, Şirket internet sitesinde kamuya açıklanır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile Yatırımcı İlişkileri Biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, paylarının ilk defa halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıklar, paylarının borsada işlem görmeye başlama tarihinden itibaren altı ay içinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nü oluşturmak ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirlemekle yükümlüdür.

Şirket yönetim kurulunun 5.02.2024 tarihli ve 2024/10 sayılı kararı ile SPK Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesi hükmü ve ilke kararları çerçevesinde:

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dâhil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek,
- En az yılda bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunmak

görevlerini yapmak suretiyle Şirket ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlamak üzere Mali İşler Genel Müdürü'ne bağlı Yatırımcı İlişkileri Bölümü oluşturulmuştur.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü personeline ait bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı/Soyadı	Unvanı	Öğrenim Durumu	Lisans Türü
Sezer KARADAYI	Konsolidasyon ve Raporlama Grup Müdürü /Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı/211871 Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı/700887

Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri:

Adres : Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul

Tel : +90 212 456 23 00

Faks : +90 212 422 00 99

E-posta adresi : yatirimciiliskileri@zorluyenilenebilir.com.tr

info@zorluyenilenebilir.com.tr

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2023 itibarıyla ortalama 339 beyaz yaka personeli bulunmaktadır. Çalışanlar içerisinde mavi yaka personel bulunmamaktadır.

2021			2022			2023		
BEYAZ YAKA	MAVİ YAKA	TOPLAM	BEYAZ YAKA	MAVİ YAKA	TOPLAM	BEYAZ YAKA	MAVİ YAKA	TOPLAM
308	0	308	324	0	324	339	0	339

Şirket ve bağlı ortaklıklarının şubeler bazında personel dağılımı aşağıda verilmektedir:

Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.	
Şube	Çalışan Sayısı
Kars (Çıldır HES)	11
Denizli / Kızıldere 1 JES (Sarayköy)	3
Erzurum (Kuzgun HES)	12
Rize (İkizdere HES)	15
Eskişehir (Beyköy HES)	8
Erzincan (Tercan HES)	13
Denizli / Kızıldere 2 JES (Sarayköy)	33
İstanbul / Levent 199	79
Aydın / Kızıldere 3 JES (Buharkent)	31
Aydın / Kızıldere 3 JES Ünite 2 (Buharkent)	10
Ankara (Balgat)	11
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	
İstanbul / Levent 199	30
Manisa / Alaşehir 1 JES İşletme	38
Manisa / Alkan JES Yatırım (Alaşehir 2)	37

Rotor Elektrik Üretim A.Ş		
Osmaniye / Gökçedağ RES		3
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ		
Eskişehir		4
İstanbul		1
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ		
Ankara		-
TOPLAM		339

Kadın çalışan sayısı 72 olup, toplam çalışanların %21'i kadın çalışanlardan oluşmaktadır.

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 itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

İhraççının son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki ve toplam oy hakları içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan 1 tüzel kişi ortağı bulunmaktadır.

Ortağın Adı-Soyadı	İhraççının Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					Son Genel Kurul- 10.01.2024 Tarihli İtibarıyla	
	İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla Son Durum					Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
	Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Toplam Pay Tutarı (TL)	Toplam Pay Oranı (%)		

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	A	269.500.000	10	2.695.000.000,00	100	2.695.000.000,00	100
	B	2.425.500.000	90				
TOPLAM		2.695.000.000,00	100,00	2.695.000.000,00	100,00	2.695.000.000,00	100,00

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:

Şirket 9.500.000.000 (dokuz milyar beş yüz milyon) TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 2.695.000.000 (ikimilyaraltıyüzdoksanbeşmilyon) TL olan çıkarılmış sermayesini temsil eden nama yazılı paylar, beher nominal değeri 1 (bir) TL olan 269.500.000 (ikiyüzaltmışdokuzmilyonbeşyüzbin) adedi A Grubu nama yazılı, 2.425.500.000 (ikimilyardörtüyüzyirmibeşmilyonbeşyüzbin) adedi ise, B Grubu nama yazılı paydan oluşmaktadır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'ncu maddesi hükmü uyarınca; A ve B Grubu pay sahiplerinin, sahip oldukları her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

19.3 Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve devamında Kurul'un 21 Aralık 2023 tarih ve 80/1760 sayılı izni ile sermaye piyasası düzenlemelerine tabi olmuştur.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 9.500.000.000 (dokuzmilyarbeşyüz milyon) TL'dir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 2.695.000.000 (ikimilyaraltıyüzdoksanbeşmilyon) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerde 2.695.000.000 (ikimilyaraltıyüzdoksanbeşmilyon) adet nama yazılı paya bölünmüştür. Bu paylardan 1-TL (bir Türk Lirası) nominal değerde 269.500.000 (ikiyüzaltmışdokuzmilyonbeşyüzbin) adedi A Grubu nama yazılı 2.425.500.000 (ikimilyardörtüyüzyirmibeşmilyonbeşyüzbin) adedi ise, B Grubu nama yazılı paydan oluşmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	-Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı -Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Yardımcıları seçiminde imtiyaz	1 TL	269.500.000	%10

B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır.	1 TL	2.425.500.000	%90
			TOPLAM	2.695.000.000	%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:

Zorlu Enerji, Şirket sermayesindeki doğrudan pay sahipliği oranı sebebiyle, yönetim hâkimiyetine sahiptir.

Zorlu Enerji'nin ana pay sahipleri; Zorlu Holding (%32,31), Korteks (%17,55), Wren House Infrastructure LP (%12,34), Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ(%0,4) ve diğer (%37,40) olup, Zorlu Enerji payları 2000 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Zorlu Enerji Esas Sözleşmesi uyarınca, A Grubu nama yazılı payların tamamı Zorlu Holding'e ait olup, yönetim kurulu üyelerinin tamamı için aday gösterme imtiyazına sahiptir.

Zorlu Enerji sermayesine %17,55 iştiraki bulunan Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ sermayesinin %100'üne ise Zorlu Holding sahiptir. Bu çerçevede, Zorlu Holding, Zorlu Enerji'de sahip olduğu A Grubu imtiyazlı paylardan doğan yönetim kontrolü sebebiyle, Şirket'in dolaylı tüzel kişi hakim ortağıdır.

Şirket'in dolaylı kontrol eden nihai gerçek kişi pay sahipleri ise, Zorlu Holding'in Zorlu Enerji'de sahip olduğu imtiyazlı paylardan doğan yönetim kontrolü sebebiyle, Zorlu Holding'in ana pay sahipleri olan Ahmet Nazif Zorlu (%21,25), Olgun Zorlu (%9,24), Selen Zorlu Melik (%6,93), Fatma Şehenaz Çapkınoğlu (%6,93) ve diğer aile bireyleridir.

Hakim ortağın sahip olduğu payların hakimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek için Şirket'in esas sözleşmesinde özel bir tedbir ve hüküm yoktur.

Ancak, yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılması sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabidir. Bu çerçevede, pay sahiplerini koruyucu hükümler uygulama alanı bulacaktır. Ayrıca esas sözleşmedeki bağımsız yönetim kurulu üyelerine ve kurulması gerekli olan komitelere ilişkin hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasını engelleyeceği işlevleri vardır.

Şöyle ki;

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8. maddesine göre;

- Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak seçilecek en az altı (6) en çok dokuz (9) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyeleri pay sahibi olmayan kişiler arasından da seçilebilir.
- Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

iii. Yönetim kurulunun sermaye piyasası mevzuatı ile TTK ve ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile yönetim kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Şirket esas sözleşmesinin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16. maddesine göre;

- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup esas Sözleşmeye aykırı sayılır.
- Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine kefalet, teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.
- Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Şirket esas sözleşmesinin "Bağımsız Denetim" başlıklı 11. maddesine göre ise, Şirket'in ve TTK, SPK ve ilgili diğer mevzuatta öngörülen hususların denetiminde, TTK, SPK ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Ayrıca paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra Şirket'in halka açık olmasının getirdiği denetimlere ve kontrol mekanizmasına tabi olacak olması da, bahse konu hâkimiyet ve kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek diğer etkenler olacaktır.

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:

Şirket sermayesinde veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortak bulunmamaktadır.

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 TMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili Taraf Adı Soyadı/Unvanı	Şirket ile İlişkisinin Niteliği	Açıklama
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ("Zorlu Enerji")	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ'nin %100 sahibidir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem, finansman amaçlı borçlanma ve buna ilişkin oluşan finansman maliyeti ve panel alım satım işlemleri, EPC (Engineering Procurement and Construction / Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Sözleşmeleri)

Zorlu Holding AŞ ("Zorlu Holding")	Zorlu Enerji'nin %32,31 oranında sahibidir.	Genel yönetim gideri yansıtması
Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi AŞ ("Meta Nikel")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem
Zorlu Tesis Yönetim AŞ ("Zorlu Tesis")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ve hizmet alımına ilişkin ticari işlem
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ ("Vestel Beyaz Eşya")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ ("Vestel Elektronik")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışı ve panel alımına ilişkin ticari işlem
Zorlu O&M Enerji Tesisleri İşletme ve Bakım Hizmetleri AŞ ("Zorlu O&M")	Zorlu Grubu şirkettir.	Finansman amaçlı borçlanma ve buna ilişkin oluşan finansman maliyeti, işletme bakım hizmeti alımı
Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ ("Eway")	Zorlu Grubu şirkettir.	Araç kiralama işlemi
Zes Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("Zes Solar")	Zorlu Grubu şirkettir.	Panel ticaretine ilişkin işlem
Zorluteks Tekstil Ticaret ve Sanayi AŞ ("Zorluteks")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem
Hometeks Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret AŞ ("Hometeks")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ("Trakya")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik ve hizmet satışı
Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ ("Gazdaş")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik ve hizmet satışı
ABH Turizm Temsilcilik ve Ticaret AŞ ("ABH Turizm")	Zorlu Grubu şirkettir.	Hizmet alımına ilişkin ticari işlem
Vestel Ticaret AŞ ("Vestel Ticaret")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem
Zorlu Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım AŞ ("Zorlu Gayrimenkul")	Zorlu Grubu şirkettir.	Hizmet alımına ilişkin ticari işlem
Mehmet Zorlu Vakfı	Zorlu Grubu vakfidir.	Bağışlara ilişkin işlem

Zorlu Yapı Yatırım AŞ ("Zorlu Yapı Yatırım")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ve hizmet alınmasına ilişkin ticari işlem
--	------------------------	---

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla konsolide özel amaçlı bağımsız denetim raporunda yer alan ilişkili taraf bakiyeleri aşağıda sunulmuştur.

a) İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacakları aşağıda verilmektedir:

Ticari Alacaklar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Meta Nikel (1)	170.274	311.279	35.379
Vestel Elektronik (1)	101.810	-	14.162
Zorlu Enerji (1)	48.821	323.004	406.254
Zorlu Tesis	9.985	55.889	27.279
Zorluteks	5.784	6.718	15.758
Vestel Beyaz Eşya	-	19.613	15.100
Hometeks	2.766	1.704	4.986
Trakya	3.865	704	4.434
Diğer	4.849	6.901	7.503
TOPLAM	348.154	725.812	530.855

(1) Grup'un ticari alacakları, ana faaliyet konusu kapsamındaki elektrik ve ticari mal satışlarından oluşmaktadır. Meta Nikel'den olan ticari alacak 2021 yılında 170.274 bin TL iken, 2022 yılında 311.279 bin TL tutarına ulaşmış, 2023 yılında ise, 35.379 bin TL tutarına gerilemiştir. Grup'un %100 bağlı ortaklığı konumundaki Zorlu Elektrik'in elektrik ticareti kapsamında yaptığı satışa ilişkin olup, 2023 yılı içinde söz konusu bakiye Şirketin %100 sahibi olan Zorlu Enerji'ye devredilerek kapatılmıştır. Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Elektrik'in Vestel Elektronik'ten olan ticari alacakları ise 2021 yılında 101.810 bin TL iken, 2022 yılında tahsil edilmiştir. 2021 yılında Zorlu Enerji'den olan ticari alacaklar, 48.821 bin TL iken, 2022 yılında sözkonusu bakiye, 323.004 bin TL tutarına, 2023 yılında ise 406.254 bin TL tutarına ulaşmıştır. Zorlu Enerji'den olan ticari alacaklar, Rotor'a ait olup, tamamıyla ikili anlaşma kapsamında sattığı elektrige ilişkindir.

b) İlişkili Taraflara Verilen Avanslar

Şirket'in ilişkili taraflara verilen avanslar aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflara Verilen Avanslar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	1.753.114	1.228.738	1.066.673
TOPLAM	1.753.114	1.228.738	1.066.673

(1) Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal tarafından Zorlu Enerji'ye verilen avans tutarından oluşmakta olup, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, 36.234 bin ABD Doları karşılığı 1.066.673 bin TL tutarındadır ve yıllık etkin faiz oranı %8'dir (31 Aralık 2021: 48.593 bin ABD Doları karşılığı 1.753.114 bin TL, yıllık etkin faiz oranı %7, 31 Aralık 2022: 39.881 bin ABD Doları karşılığı 1.228.738 bin TL, yıllık etkin faiz oranı %7).

c) İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacakları aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	173.541	1.185.220	357.749
TOPLAM	173.541	1.185.220	357.749

(1) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Grup'un Zorlu Enerji'den olan kısa vadeli finansal nitelikli alacağı 12.153 bin ABD Doları karşılığı 357.749 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %8'dir (31 Aralık 2021: 4.810 bin ABD Doları karşılığı 173.541 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir. 31 Aralık 2022: 38.469 bin ABD Doları karşılığı 1.185.220 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir). Zorlu Enerji'den olan alacağın yıllar itibarıyla değişiminde grup içi bakiyelerin devri etkili olmuş olup, 2023 yılı içinde, Zorlu Elektrik'in Zorlu O&M'den olan finansal alacağı ile Meta Nikel'den olan ticari alacağı, Zorlu Enerji'ye devredilerek kapanmıştır. Öte yandan Zorlu Elektrik'in Vestel Elektronik'e olan avans borcu da Zorlu Enerji'ye devredilerek, Zorlu Enerji'den olan finansal alacağından mahsup edilmiştir. Grup, 29 Eylül 2023 tarihinde Nemrut ve Zorlu Elektrik'in paylarını Zorlu Enerji'den nominal hisse bedelleri üzerinden devralmıştır. Grup'un Zorlu Enerji'ye olan hisse borcu ise, Zorlu Enerji'den olan mevcut nakit alacağından karşılanmıştır.

d) İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacakları aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu O&M (1)	695.012	529.412	-
TOPLAM	695.012	529.412	-

(1) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, Grup'un Zorlu OM'den olan uzun vadeli finansal nitelikli alacağı 17.183 bin ABD Doları karşılığı 529.412 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir (31 Aralık 2021: 19.264 bin ABD Doları karşılığı 695.012 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir). 2023 yılı içinde, Zorlu Elektrik'in Zorlu O&M'den olan finansal alacağı Zorlu Enerji'ye devredilerek kapanmıştır.

e) İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Borçlar

Grup'un ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borçları aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Borçlar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	117.989	109.857	-
TOPLAM	117.989	109.857	-

(1) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, Grup'un Zorlu Enerji'ye olan uzun vadeli finansal nitelikli borcu 3.559 bin ABD Doları karşılığı 109.857 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir (31 Aralık 2021: 3.265 bin ABD Doları karşılığı 117.989 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir).

f) İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler

Grup'un ilişkili taraflardan ertelenmiş gelirleri aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Vestel Elektronik (1)	-	590.152	-
TOPLAM	-	590.152	-

(1) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, Grup'un Vestel Elektronik'ten olan ertelenmiş gelirleri elektrik satışına ilişkin alınan avans tutarından oluşmaktadır. 2023 yılı içinde, Zorlu Elektrik'in Vestel Elektronik'e olan avans borcunun Zorlu Enerji'ye devredilmesiyle söz konusu borç kapanmıştır.

g) İlişkili Taraflara Ticari Borçlar

Grup'un ilişkili taraflara ticari borçları aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Holding (1)	12.015	16.929	18.084
Zorlu O&M (2)	10.957	9.738	10.183

Diğer	2.436	1.073	4.102
TOPLAM	25.408	27.740	32.369

(1) Grup'un Zorlu Holding'e olan ticari borçları genel olarak genel yönetim yansıtmaya giderlerine istinaden oluşmaktadır.

(2) Grup'un O&M'e olan ticari borçları, Rotor'a ait Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali'ne ve Zorlu Doğal'a ait Eskişehir Beyköy Santrali'ne verdiği bakım-onarım ve işletim hizmetlerine istinaden oluşmaktadır.

b) İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	-	-	366.856
TOPLAM	-	-	366.856

(1) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Grup'un %100 bağlı ortağı Zorlu Doğal'ın Zorlu Enerji'ye olan kısa vadeli finansal nitelikli borcu 12.439 bin ABD Doları karşılığı 366.856 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %8'dir.

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla konsolide özel amaçlı bağımsız denetim raporunda yer alan ilişkili taraf işlemleri aşağıda sunulmuştur.

i) İlişkili Taraflara Satışlar

İlişkili Taraflara Satışlar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	69.368	1.152.674	604.676
Vestel Beyaz Eşya (2)	60.709	415.577	347.606
Vestel Elektronik (3)	77.924	546.201	297.120
Zorlu Tesis Yönetimi (4)	53.412	331.963	230.193
Meta Nikel (5)	33.788	240.517	184.505
Zes Solar (6)	-	-	131.659
Zorlu Yapı Yatırım (7)	2.582	19.367	15.574
Trakya (7)	4.802	9.822	11.638

Vestel Ticaret (7)	1.862	7.181	8.724
Zorluteks (7)	1.873	5.909	6.825
Gazdaş (7)	2.176	4.035	4.707
Diğer (7)	3.114	16.915	12.898
TOPLAM	311.610	2.750.161	1.856.125

(1) Grup'un Zorlu Enerji'ye satışları, 2021 yılında 69.368 bin TL tutarında iken, 2022 yılına gelindiğinde %1562 oranında artışla, 1.152.674 bin TL tutarına ulaşmıştır. 2022 ve 2023 yıllarında Rotor'un Zorlu Enerji'ye satışlarında herhangi bir değişim göze çarpmazken, 2022 yılında Zorlu Elektrik'in Zorlu Enerji'ye satış hacminde meydana gelen artış, takip eden yılda ise azalmış ve Grup'un Zorlu Enerji'ye toplam satışları 2023 yılında 2022 yılına kıyasla, %48 tutarında gerileme kaydetmiştir.

(2) Grup'un Vestel Beyaz Eşya'ya olan elektrik satışları Zorlu Elektrik'e ait olup, 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %585 oranında artarak 415.577 bin TL tutarına ulaşırken, 2023 yılında ise, %16 azalışla 347.606 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un ikili anlaşma kapsamında Grup Şirketlerine yaptığı satış işlemlerinde piyasa takas fiyatı etkili olurken, 2022 yılında elektrik fiyatlarının 2023 yılına kıyasla daha yüksek seyretmiş olması, 2023 yılındaki toplam satış gelirinin azalmasında etkili olmuştur.

(3) Grup'un Vestel Elektronik'e olan elektrik satışları Zorlu Elektrik'e ait olup, Vestel Beyaz Eşya'ya satış grafiğiyle benzerlik göstermiş ve 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %601 oranında artarak 546.201 bin TL tutarına ulaşırken, 2023 yılında ise, %46 azalışla 297.120 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un ikili anlaşma kapsamında Grup Şirketlerine yaptığı satış işlemlerinde piyasa takas fiyatı etkili olurken, 2022 yılında elektrik fiyatlarının 2023 yılına kıyasla daha yüksek seyretmiş olması, 2023 yılındaki toplam satış gelirinin azalmasında etkili olmuştur.

(4) Grup'un Zorlu Tesis'e olan elektrik satışları Zorlu Elektrik'e ait olup, 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %522 oranında artarak 331.963 bin TL tutarına ulaşırken, 2023 yılında ise, %31 azalışla 230.193 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un ikili anlaşma kapsamında Grup Şirketlerine yaptığı satış işlemlerinde piyasa takas fiyatı etkili olurken, 2022 yılında elektrik fiyatlarının 2023 yılına kıyasla daha yüksek seyretmiş olması, 2023 yılındaki toplam satış gelirinin azalmasında etkili olmuştur.

(5) Grup'un Meta Nikel'e olan elektrik satışları Zorlu Elektrik'e ait olup, 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %612 oranında artarak 240.517 bin TL tutarına ulaşırken, 2023 yılında ise, %23 azalışla 184.505 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un ikili anlaşma kapsamında Grup Şirketlerine yaptığı satış işlemlerinde piyasa takas fiyatı etkili olurken, 2022 yılında elektrik fiyatlarının 2023 yılına kıyasla daha yüksek seyretmiş olması, 2023 yılındaki toplam satış gelirinin azalmasında etkili olmuştur.

(6) Grup'un %100 bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal'in 2023 yılında Zorlu Enerji'den alıp, belirli bir kar marjı ile Zes Solar'a yaptığı panel ticaretine ilişkindir.

(7) Zorlu Yapı Yatırım, Trakya, Vestel Ticaret, Zorluteks, Gazdaş ve diğer ilişkili kuruluşlara olan satışlar büyük oranda elektrik satışına ilişkindir.

j) İlişkili Taraflardan Alımlar

İlişkili Taraflardan Alımlar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	2.707	107.101	119.250
Zorlu O&M (2)	97.707	98.567	102.822
Vestel Elektronik (3)	-	117.613	8
Diğer	408	9.880	8.697
TOPLAM	100.822	333.161	230.777

(1) Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Doğal, 2022 yılında Zorlu Enerji'den elektrik alımı yapmıştır. 2023 yılında ise 119.250 bin TL tutarındaki alım işlemi panel ticareti kapsamında, Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal'in Zorlu Enerji'den alıp, Zes Solar'a satışını yaptığı işlem tutarını ifade etmektedir.

(2) Grup'un O&M'den olan alımları, Rotor'a ait Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali ile Zorlu Doğal'a ait Eskişehir Beyköy Santrali'nin bakım-onarım ve işletim hizmetleri kapsamında yaptığı alımlara ilişkindir.

(3) Grup'un 2022 yılında Vestel Elektronik'ten olan alımları, Grup'un bağlı ortaklığı Rotor'un panel alımına ilişkindir.

k) İlişkili Taraflardan Kur Gelirleri

İlişkili Taraflardan Kur Gelirleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	46.978	597.409	532.993
Zorlu O&M (1)	355.362	208.640	-
TOPLAM	402.340	806.049	532.993

(1) Zorlu Enerji ve Zorlu O&M'den olan kur farkı gelirleri, Grup'un kısa ve uzun vadeli finansal alacaklarına istinaden, TL'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesi nedeniyle oluşmaktadır.

l) İlişkili Taraflara Kur Giderleri

İlişkili Taraflara Kur Giderleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
---	-------------------	-------------------	-------------------

Zorlu Enerji (1)	876.292	27.613	114.860
TOPLAM	876.292	27.613	114.860

(1) Zorlu Enerji'ye olan kur farkı giderleri, Grup'un kısa ve uzun vadeli finansal borçlarına istinaden, TL'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesi nedeniyle oluşmaktadır.

m) İlişkili Taraflardan Faiz Gelirleri

İlişkili Taraflardan Faiz Gelirleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	98.968	266.759	333.698
Zorlu O&M (1)	44.753	40.710	-
TOPLAM	143.721	307.469	333.698

(1) Zorlu Enerji ve Zorlu O&M'den olan faiz gelirleri, Grup'un kısa ve uzun vadeli finansal alacaklarına istinaden oluşmaktadır. İlişkili taraflardan finansal alacaklara uygulanan etkin faiz oranı ABD Doları cinsinden alacaklar için 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %7, %7 ve %8'dir.

n) İlişkili Taraflara Faiz Giderleri

İlişkili Taraflara Faiz Giderleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	212.347	3.025	19.283
TOPLAM	212.347	3.025	19.283

Zorlu Enerji'ye olan faiz giderleri, Grup'un kısa ve uzun vadeli finansal borçlarına istinaden oluşmaktadır. İlişkili taraflardan finansal borçlara uygulanan efektif faiz oranı ABD Doları cinsinden borçlanmalar için 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %7, %7 ve %8'dir.

o) İlişkili Taraflardan Esas Faaliyet Gelirleri

İlişkili Taraflardan Esas Faaliyet Gelirleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	-	42.773	89.263
Zorlu Tesis Yönetimi (1)	-	3.155	8.498
Zorluteks (1)	1.754	651	4.402

Meta Nikel Kobalt (1)	26.713	45.558	1.846
Zorlu Hometeks (1)	-	129	1.295
Eway (2)	36.595	3	-
Vestel Elektronik (1)	7.609	-	-
Diğer (1)	4.530	1.469	438
TOPLAM	77.201	93.738	105.742

(1) Grup'un ilişkili taraflarından esas faaliyet gelirleri, ticari alacaklara ilişkin vade ve kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

(2) 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Eway'den olan esas faaliyet gelirleri, Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Elektrik Şirketi'nin ilişkili kuruluş olan Eway'a sattığı araçlara ilişkin gelirlerden oluşmaktadır.

p) İlişkili Taraflara Esas Faaliyet Giderleri

İlişkili Taraflara Esas Faaliyet Giderleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Vestel Beyaz Eşya (1)	-	-	6.545
Zorlu O&M (1)	2.523	2.345	4.587
Eway (1)	-	1.008	2.958
Zorlu Enerji (1)	-	7	1.017
Zorlu Holding (1)	2.956	33	9
Vestel Elektronik (1)	-	74.616	-
Diğer (1)	211	76	233
TOPLAM	5.690	78.085	15.349

(1) İlişkili taraflara esas faaliyet giderleri genel olarak ticari borçlara ve verilen avanslara ilişkin vade farkı ve kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.

r) Genel Yönetim Giderleri

Genel Yönetim Giderleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Holding (1)	10.851	62.582	19.786
Zorlu Gayrimenkul (2)	18.170	14.042	15.892
Mehmet Zorlu Vakfı (3)	3.760	4.658	6.340
Zorlu Tesis (4)	1.816	2.366	3.300
ABH (5)	506	2.704	2.091
Eway (6)	322	1.031	1.966
Zorlu Enerji (7)	15.666	21.327	981
Diğer	670	476	3.727
TOPLAM	51.761	109.186	54.083

(1) Zorlu Holding'den yansıtılan plaza ortak kullanım, personel ve benzeri genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır.

(2) Genel Müdürlük binası için Zorlu Gayrimenkul tarafından kesilen ofis kira gideri faturalarına ilişkindir.

(3) Mehmet Zorlu Vakfı'na yapılan bağışlara ilişkin giderlerdir.

(4) Genel Müdürlük binasının işletmesini yapan Zorlu Tesis tarafından bina kullanım giderleri faturalarına ilişkindir.

(5) ABH Turizm'den alınan seyahat hizmeti giderine ilişkindir.

(6) Eway'den alınan araç kiralama hizmeti giderlerine ilişkindir.

(7) Zorlu Enerji tarafından kesilen genel yönetim yansıtma giderlerinden oluşmaktadır. 2023 yılından itibaren genel yönetim giderlerinin tamamı Zorlu Holding tarafından faturalandırılmaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi

(Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
İlişkili Taraflara Satışlar	311.610	2.750.161	1.858.767
Net Satış Hasılatı	11.375.976	12.237.220	8.912.316

Net Satış Hasılatındaki Payı	%3	%22	%21
------------------------------	----	-----	-----

Grup'un 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla, ilişkili taraflara yapılan satışlarının, toplam net satış hasılatı içindeki payı sırasıyla %3, %22 ve %21'dir.

İlişkili taraflara satışların detayına izahnamenin 20.1 no'lu bölümünde yer verilmiştir.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21 Aralık 2023 tarih, 80/1760 sayılı sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 9.500.000.000 (dokuzmilyarbeşyüz milyon) TL'dir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 2.695.000.000 (ikimilyaraltıyüzdoksanbeşmilyon) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye, beher nominal değeri 1 (bir) TL olan 2.695.000.000 (ikimilyaraltıyüzdoksanbeşmilyon) adet nama yazılı paydan oluşmaktadır. Bu paylardan 1 (bir) TL nominal değerli 269.500.000 (ikiyüzaltmışdokuzmilyonbeşyüzbin) adedi A Grubu nama yazılı paydan, 2.425.500.000 (ikimilyardörtüyüzirmibeşmilyonbeşyüzbin) adedi ise, B Grubu nama yazılı paydan ("B Grubu Pay") oluşmaktadır.

Toplam 269.500.000 (ikiyüzaltmışdokuzmilyonbeşyüzbin) adet (A) Grubu nama yazılı paylar imtiyazlıdır. (B) Grubu nama yazılı payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 9.500.000.000 (dokuzmilyarbeşyüz milyon) TL'dir.

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:

Yoktur.

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:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 14.07.2021 tarihli olağan genel kurul toplantısında ortağın Şirkete verdiği nakit sermaye avansından bedelsiz sermaye artırımını bulunmakta olup, detayları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Sermaye Artışı (TL)	Sermaye Artırımının Kaynağı	Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Tarihi	Yayınlandığı TTSG Tarih ve No
1.045.000.000,00	2.695.000.000,00	1.650.000.000,00	Nakit	14.07.2021	19.07.2021/0372

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul'un 21.12.2023 tarih ve 80/1760 sayılı kararı ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli esas sözleşme tadillerinin yapılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

Şirket'in 2023-2027 yılları (5 yıl) tavan süre ile 9.500.000.000,00 TL olan kayıtlı sermaye tavanı dahilinde çıkarılmış sermayesi, 2.695.000.000,00 olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiş olduğu, Şerif ARI Yeminli Mali Müşavirlik AŞ tarafından hazırlanmış Bursa, 2023-260 sayılı 10.08.2023 tarihli "Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Dair Yeminli Mali Müşavirlik Raporu"yla tespit edilmiştir.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2023 – 2027 yılları 5 (beş) yıl için geçerlidir. 2027 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2027 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için SPK'dan izin almak suretiyle Genel Kurul'dan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlamaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya, primli veya nominal değerinin altında veya

üzerinde paylar çıkarmaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

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 itibarıyla 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:

Şirket Esas Sözleşmesi iş bu İzahname'nin ekinde yer almaktadır (EK 1).

Esas Sözleşme

Şirket'in işletme konusu, Esas Sözleşme'nin 3. maddesinde yer almakta olup İzahname'nin 21.13. maddesinde detaylı yazılmıştır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8. ve "Şirketin Yönetim ve Temsili" başlıklı 9. maddesine ilişkin bilgiler İzahname'nin 21.14. maddesinde yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesindeki, pay devrine ilişkin bilgiler, İzahname'nin 21.15. ve 21.16. maddelerinde yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. maddesindeki, "Genel Kurul"a ilişkin bilgiler, İzahname'nin 21.17. maddesinde ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 12. maddesindeki "Kar Dağıtım"na ilişkin bilgiler ise, İzahname'nin 23.6. maddesinde yer almaktadır.

İç Yönerge

Esas Sözleşme'nin 9. maddesi uyarınca; Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kuruluna aittir. Yönetim Kurulu Şirket işlerinin ve her türlü malvarlığının yönetimi ve Şirket işletme konusu ile ilgili kanun ve esas sözleşme uyarınca münhasıran genel kurulun yetkisine bırakılmış bulunanlar dışında, Şirketin işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli gördüğü her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Şirket ile ilgili her türlü belge, senet, vekaletname, taahhütname, mukavele ve sair bildiğim evrakın, teklif, talep, kabul ve beyanlarının geçerli olabilmesi ve Şirketi ilzam edebilmesi için, bunların Yönetim Kurulu tarafından kendilerine imza yetkisi verilen ve ne suretle imza edecekleri hususu tescil ve ilan olunan kişi veya kişilerin şirket unvanı altına vazedecekleri imzaları ile

mümkündür. Yönetim Kurulu ilk toplantısında imzaya yetkili şahısları tayin ve keyfiyeti usulen tescil ve ilan ettirir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367'inci maddesi uyarınca yönetimin düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü bir kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri, tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim Kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Yönetim Kurulu'nun 374'üncü maddede düzenlenen görev ve yetkileri ile TTK 375'inci maddede düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

Yönetim Kurulunun alacağı karar üzerine, Şirketin temsil yetkisi bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 371, 374 ve 375'inci maddesi hükümleri saklıdır.

Yönetim Kurulu, görev süresini aşan sözleşmeler ve sair işlemler akdedebilir.

Şirket 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısındaki yönetim kurulu üyeliklerine yapılan seçimi takiben 10.01.2024 tarihli ve 2024/6 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile yapılan görev taksimi neticesinde Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Ahmet Nazif Zorlu Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne Elmas Melih Araz ve Yönetim Kurulu Üyeliklerine Sayın Selen Zorlu Melik, Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal ve TTK Md.363 çerçevesinde 15.01.2024 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile ayrılan üyenin görev süresi sonuna kadar görev yapmak üzere Hülya Altay seçilmiş ve Ahmet Nazif Zorlu ve Selen Zorlu Melik şirketi temsil ve ilzam edecek, taahhüt altına sokacak her türlü işlem ve belgelerde, şirket unvanı veya şirket unvanını gösteren şirket kaşesi altına atacakları müşterek imzaları ile şirketi her konuda ve en geniş manada temsil ve ilzama yetkili kılınmış ayrıca, Ömer Yüngül ve Bekir Cem Köksal'dan herhangi birisi ile; Ahmet Nazif Zorlu veya Selen Zorlu Melik'den herhangi birisi şirketi temsil ve ilzam edecek, taahhüt altına sokacak her türlü işlem ve belgelerde, şirket unvanı veya şirket unvanını gösteren şirket kaşesi altına atacakları müşterek imzaları ile şirketi her konuda ve en geniş şekilde temsil ve ilzama yetkili kılınmıştır.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sınırlı yetkileri düzenleyen herhangi bir İç Yönergesi bulunmamaktadır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı madde 3 hükmünde özetle; Şirket'in ana faaliyet konuları, jeotermal santraller de dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak kaydı ile her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santraller kurmak işletmek ve üretilen enerjinin mevzuata uygun olarak dağıtımını, satışını yapmak ve çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarındaki başarılarını arttırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanları düzenleyerek bu hizmetlerin mali külfetlerini hafifletmektir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket'in yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin düzenlemeler Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu " başlıklı madde 8 hükmünde yer almaktadır. Bu maddeye göre; Şirket'in işleri ve yönetimi, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve sair mevzuat hükümleri kapsamında en az altı (6) en çok dokuz (9) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyeleri pay sahibi olmayan kişiler arasından da seçilebilir.

Yönetim Kurulu oluşumunda, Yönetim Kurulu üyelerinden yarısı, A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının yarısına denk gelen sayının bir tam sayıya tekabül etmemesi halinde, bu sayı, bir alt sayıya yuvarlanarak ortaya çıkan üye sayısı, A Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerinde yer alan koşulları taşıması şarttır. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Yönetim Kurulu üyeliğinin herhangi bir nedenle boşalması veya bağımsız yönetim kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi halinde, Türk Ticaret Kanunu'nun 363'üncü Maddesi uyarınca ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak yönetim kurulu tarafından geçici olarak atama yapılır ve müteakip ilk genel kurulun onayına sunulur. Genel kurul tarafından seçimi onaylanan üye, yerine seçildiği üyenin kalan görev süresini tamamlar. A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş yönetim kurulu üyesi yerine, yine A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen yönetim kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği aday yönetim kurulunun onayı ile atamır.

Bağımsız üyeler için Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kurumsal yönetim ilkeleri ile getirilen zorunluluklar saklı kalmak kaydıyla, Genel Kurul lüzum gördüğü takdirde, yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapacak üyeler, genel kuruldaki seçimde A Grubunun gösterdiği adaylar arasından seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.

Yönetim Kurulu Şirketin işleri ve muameleleri gerektirdiği zamanlarda toplanır. Ancak, Yönetim Kurulunun en az yılda dört defa toplanması zorunludur. Yönetim Kurulu toplantıları şirket merkezinde yapılabileceği gibi, yurtdışında veya yurtdışında yönetim kurulunca uygun görülen bir yerde yapılabilir.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'inci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Yönetim Kurulu toplantılarında toplantı ve karar nisaplarına ilişkin olarak, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır. Bu kural yönetim kurulunun elektronik ortamda yapılması veya toplantı yapılmaksızın karar alınması hâlinde de uygulanır.

Yönetim kurulu kararları, yukarıdaki esaslara uygun olmak kaydıyla, Türk Ticaret Kanunu'nun 390/4 hükmüne göre alınabilir.

Şirketin önemli nitelikte işlemleri ile ilişkili taraf işlemlerinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Sermaye piyasası mevzuatı ve TTK'nın ilgili hükümlerine uygun olarak, yönetim kurulu üyelerine genel kurul kararıyla belirlenmiş olmak şartıyla huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye ödenebilir.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine uyulur.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel Kurul toplantısının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenmiş olup, sermaye piyasası mevzuatına uyum amaçlı tadil 5.01.2024 tarih ve 2024/4 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş ve 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin onayına sunulmuş olup, 25.01.2024 tarihinde tescil ve 30.01.2024 tarih ve 11011 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı Madde 10 hükmü uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

Davet Şekli: Genel kurul toplantılarına davet hakkında Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur.

Genel kurul toplantıya, Şirketin internet sitesi, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yer alan ilânla çağrılır. Bu çağrı, ilân ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel Kurul toplantılarına çağrı konusunda Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29/1 hükmü saklıdır.

Toplantı Vakti: Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul Şirketin hesap yılı sonundan itibaren üç ay içinde ve senede bir defa, Olağanüstü Genel Kurul ise Şirket işlerinin, TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Toplantı Yeri: Genel Kurullar Şirket merkezinde veya Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Oy Verme ve Vekil Tayini: Genel Kurul toplantısında hazır bulunan pay sahipleri veya vekilleri oy haklarını, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır. A ve B grubu pay sahipleri sahip oldukları her bir pay için bir oy hakkına sahiptir. Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirkete, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Oy kullanılırken Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur.

Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri arasından veya dışarıdan tayin edecekleri vekil marifeti ile temsil ettirebilirler. Şirkette pay sahibi olan vekiller kendilerine ait paylardan doğan oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip olduğu oyları dahi kullanmaya yetkilidirler.

Paylar Şirket'e karşı bölünmez bir bütündür. Bir payın birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, bunlar Şirket'e karşı haklarını ancak müştereken tayin edecekleri bir vekil vasıtasıyla

kullanabilirler. Müşterek bir vekil tayin etmedikleri takdirde, Şirket tarafından bunlardan birisine yapılacak tebligatlar hepsi hakkında geçerli olur.

Vekâletnameler ve vekâleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Toplantı ve Karar Nisabı: Şirket genel kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen gündem müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Türk Ticaret Kanunu'nun 438'inci maddesi ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29'uncu maddesi saklı kalmak üzere gündemde yer almayan konular görüşülemez ve karara bağlanamaz. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Genel Kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur.

Genel Kurul toplantılarında, toplantı ve karar yeter sayısında sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile kurumsal yönetim ilkeleri düzenlemelerine ve TTK hükümlerine uyulur.

Genel Kurul toplantılarına ilişkin toplantı ve karar yeter sayıları TTK, sermaye piyasası mevzuatının hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'inci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Genel Kurul İç Yönergesi: Yönetim kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Türk Ticaret Kanunu hükümlerini dikkate alarak hazırlanan iç yönerge, kanunların izin verdiği durumlar dışında, ortakların genel kurula katılma, oy kullanma, dava açma, bilgi alma, inceleme ve denetleme gibi vazgeçilemez nitelikteki haklarını, toplantı başkanlığının kanunlardan kaynaklanan görev ve yetkilerini sınırlandıran veya ortadan kaldıran özel hükümler içeremez.

Genel Kurul Başkanlığı: Genel Kurul Toplantılarına Yönetim Kurulu Başkanı başkanlık eder. Yönetim Kurulu Başkanının hazır bulunmadığı durumda Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, onun da yokluğunda toplantı başkanı Genel Kurulca seçilir.

Bakanlık temsilcisi bulunması: Gerek olağan gerek olağanüstü Genel Kurul toplantılarında T.C. Ticaret Bakanlığı'nın bakanlık temsilcisi ile ilgili düzenlemelerine uyulur.

GARANTİ YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Zeytinlik Bulvarı

No:96 Çiftçi İsmet Paşa Kat:5-6 Ak

342 0 Beşiktaş / İSTANBUL

Tel: 0212 361 10 10

YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK

ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Enerji Elektrik
Anonim Şirketi

Zorlu Yenielektili
Enerji Anonim Şirketi

davranması hallerinde aykırılığın giderilmesi için tanınan 60 (altmış) gün içinde gerekli tedbirler alınmazsa, yazılı bir bildirimle sözleşme feshedilir. Şirketin iflas etmesi halinde ise sözleşme, herhangi bir bildirimle gerek kalmaksızın kendiliğinden sona erer. Sözleşmede, şirket hisseleri ve/veya yönetim hakkı üzerinde üçüncü kişiler lehine tasarruf yetkisi tanınmasının sözleşme devri anlamına gelmeyeceği açıkça belirtilmiş olup; sözleşmede, halka arzı yasaklayan veya herhangi bir onaya tabi kılan bir hüküm yer almamaktadır.

22.1.2. Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşmaları

EPIAŞ ile Rotor Elektrik Üretim AŞ (Piyasa Katılımcısı), Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ (Piyasa Katılımcısı), Zorlu Elektrik Enerji İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ (Piyasa Katılımcısı) ve Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ (Piyasa Katılımcısı) arasında 1.09.2015 tarihinde ayrı ayrı **Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşmaları** imzalanmıştır. İlgili anlaşma, Kanun, Yönetmelik ve diğer ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Piyasa Katılımcısının Gün İçi Piyasasına katılımı ile EPIAŞ'ın bu piyasanın işletimine ilişkin koşul ve hükümlerini belirlemek amacıyla, tarafların Yönetmelik ve ilgili mevzuatta yer alan usul ve esaslar kapsamındaki yükümlülüklerini kabul ve taahhüt ettiğine, Gün İçi Piyasasında yapılan işlemler ile ilgili yükümlülüklerine, Piyasa Yönetim Sistemi (PYS) ile Piyasa Katılımcısına yapılan bildirimlere, işbu bildirimlere istinaden gerçekleştirilen avans ve fatura işlemlerine ve ilgili tüm ödemelerin yapılmasına ilişkin hükümleri kapsamaktadır. Anlaşma, Piyasa Katılımcısının Yönetmelik kapsamında yer alan Gün İçi Piyasası faaliyetlerine katılmaktan vazgeçmesi veya Yönetmelik'e tabi olmaktan çıkması veya Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca iletim sistemine bağlanma veya iletim sistemini kullanma hakkının sona ermesi veya Kanun uyarınca verilen tüm lisanslarının sona ermesi veya iptal edilmesi durumunda kendiliğinden sona erecektir. Sözleşmede, halka arzı engelleyen veya diğer tarafın onayına tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.1.3. Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşmaları

EPIAŞ ile Rotor Elektrik Üretim AŞ (Piyasa Katılımcısı), Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ (Piyasa Katılımcısı), Zorlu Elektrik Enerji İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ (Piyasa Katılımcısı) ve Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ (Piyasa Katılımcısı) arasında 1.09.2015 tarihinde ayrı ayrı **Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşmaları** imzalanmıştır. İlgili anlaşma, Kanun, Yönetmelik ve diğer ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Piyasa Katılımcısının Gün Öncesi Piyasasına katılımı ile EPIAŞ'ın bu piyasanın işletimine ilişkin koşul ve hükümlerini belirlemek amacıyla, tarafların Yönetmelik ve ilgili mevzuatta yer alan usul ve esaslar kapsamındaki yükümlülüklerini kabul ve taahhüt ettiğine, Gün Öncesi Piyasasında yapılan işlemler ile ilgili yükümlülüklerine, PYS ile Piyasa Katılımcısına yapılan bildirimlere, işbu bildirimlere istinaden gerçekleştirilen avans ve fatura işlemlerine ve ilgili tüm ödemelerin yapılmasına ilişkin hükümleri kapsamaktadır. Anlaşma, Piyasa Katılımcısının Yönetmelik kapsamında yer alan Gün Öncesi Piyasası faaliyetlerine katılmaktan vazgeçmesi veya Yönetmelik'e tabi olmaktan çıkması veya Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca iletim sistemine bağlanma veya iletim sistemini kullanma hakkının sona ermesi veya Kanun uyarınca verilen tüm lisanslarının sona ermesi veya iptal edilmesi durumunda kendiliğinden sona erecektir. Sözleşmede, halka arzı engelleyen veya diğer tarafın onayına tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.1.4. Piyasa Katılım Anlaşmaları

EPIAŞ ile Rotor Elektrik Üretim AŞ (Piyasa Katılımcısı), Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ (Piyasa Katılımcısı), Zorlu Elektrik Enerji İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ (Piyasa Katılımcısı) ve Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ (Piyasa Katılımcısı) arasında 1.09.2015 tarihinde ayrı ayrı **Piyasa Katılım Anlaşmaları** imzalanmıştır. İlgili anlaşma, Kanun, Yönetmelik ve diğer ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde piyasa katılımcılarının ikili anlaşma bildirimlerine, ilgili piyasalara katılımına ve EPIAŞ'ın bu piyasaların işletimine ilişkin koşul ve hükümlerini belirlemek amacıyla, tarafların Yönetmelik ve ilgili mevzuatta yer alan usul ve esaslar kapsamındaki yükümlülüklerini kabul ve taahhüt ettiğine, denge sorumluluğuna ilişkin piyasa katılımcılarının yükümlülüklerine, PYS ile piyasa katılımcılarına yapılan bildirimlere, işbu bildirimlere istinaden gerçekleştirilen avans ve fatura işlemlerine ve ilgili tüm ödemelerin yapılmasına ilişkin hükümleri kapsamaktadır. Anlaşma, Piyasa Katılımcısının Yönetmeliği'ne tabi olmaktan çıkması veya Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca iletim sistemine bağlanma veya iletim sistemini kullanma hakkının sona ermesi veya Kanun uyarınca verilen tüm lisanslarının sona ermesi veya iptal edilmesi veya temerrüt durumuna düşmesinden sonra süresi içinde teminatını başlangıç teminatı seviyesine kadar tamamlamaması durumunda kendiliğinden sona erecektir. Sözleşmede, halka arzı engelleyen veya diğer tarafın onayına tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.1.5. Elektrik Alım/Satım Anlaşmaları

Rotor Elektrik Üretim AŞ ile Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ arasında 31.12.2021 tarihinde, Rotor Elektrik Üretim AŞ ile Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ arasında 1.12.2018 tarihinde, Rotor Elektrik Üretim AŞ ile Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ arasında 31.12.2021 tarihinde ve Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat, İhracat ve Toptan Ticaret AŞ ile Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ arasında 28.06.2017 tarihinde ayrı ayrı **Elektrik Alım/Satım Anlaşmaları** imzalanmıştır. Dört sözleşme içeriği de aynı olup, sözleşmelerde, satıcı, alıcıya Kanun ve ilgili mevzuat ile anlaşma şartları çerçevesinde PYS aracılığı ile elektrik enerjisi satmayı, alıcı ile satıcıdan elektrik enerjisi satın almayı taahhüt etmiş olup, sözleşmenin konusunu teşkil eden aktif elektrik enerjisi satışı, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği hükümleri gereği, fiziksel teslim veya alım yoluyla değil, uzlaştırmaya esas ikili anlaşma bildiriminin PYS aracılığı ile yapılması suretiyle ifa edilecektir. Sözleşmede tanımlar, amaç ve konu, tedarik süresi, alım-satım miktarı, anlaşma fiyatı, uzlaştırmaya esas alım-satım bildirimlerinin yapılması, uzlaştırmaya esas alım-satım miktarlarına ilişkin alım-satım bedelinin hesaplanması, uzlaştırmaya esas alım-satım bildirimlerinin yapılmaması veya hatalı yapılması durumu, altış onayı bildirimlerinin yapılmaması durumu, faturalandırma, ödeme koşulları, geç ödeme ile sair hükümlere yer verilmiştir. Sözleşme, taraflardan birinin lisansının iptali, piyasa katılımcısı vasfını yitirmesi, EPIAŞ nezdindeki tüzel kişilik kaydının silinmesi ve benzeri sebepler ile anlaşmanın ifası için gerekli niteliklerini kaybetmesi ve bu durumun yapılan bildirimden itibaren 3 (üç) iş günü içinde giderilmemesi, taraflardan birinin konkordato ilan etmiş olması veya hakkında iflas veya tasfiye kararı verilmiş olması ve/veya vadesi gelen borçlarını ödeyemez durumda olması veya taraflardan birinin aleyhine tasfiye veya iflas takibatına başlanmış olması ve bu takibata süresi içinde itiraz edilmemiş olması ve mücbir sebebin gerçekleşmesi halinde sona erer. Ayrıca, fatura tutarının son ödeme tarihinden itibaren

1 (bir) iş günü içinde ödenmemesi veya bunu haricinde ödenmesi gereken bir tutarın 3 (üç) iş günü içinde ödenmemesi, alıcı tarafından sağlanması gereken teminatların süresinde sağlanmaması, alıcıya ödeme teminatı sağlayan bir bankanın kredi derecesinin sözleşmenin imzalandığı tarihteki derecenin altına düşmesi ya da ilgili bankanın konkordato veya iflas veya tasfiye talep etmesi olması halinde yeni bir bankadan ödeme teminatı sağlanamaması hallerinde veya 30 (otuz) gün önceden bildirimde bulunarak feshedilebilir. Sözleşmede, halka arzı engelleyen veya diğer tarafın onayına tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.1.6. Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi (İkili Anlaşma)

Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ ile DSİ 32. Şube Müdürlüğü arasında 5.05.2023 tarihinde 11 (on bir) ay süreli geçerli olacak şekilde bir Elektrik Enerjisi Satış Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeye ek olarak İkili Anlaşma Ön Bilgilendirme Formu, Fiyat Karşılaştırma Tablosu, Tedarikçi Değişikliği Nedeniyle Perakende Satış Sözleşmesi Sona Erdirme Talep Formu, Tüketici Hakları Bilgilendirme Formu ve Serbest Tüketicilere Satışlar İçin Enerji Alım-Satım Bildirim Formu ile Kişisel Verilerin İşlenmesine İlişkin Tüketici Aydınlatma Metni yer almaktadır. Sözleşme tip sözleşme olarak hazırlanmış olup; içeriğinde ikili anlaşmanın konusu, tanımlar, enerji satış bedeli, güvence bedeli, faturalama, faturada ve faturalamaya esas unsurlarda hata tespiti, ödeme, tüketicinin yükümlülükleri, sona ermesi, yenilenmesi ya da süre uzatımı, feshi, cezai şart ve cayma bedelleri ile sair hükümler yer almaktadır. Sözleşmeye göre, tüketici belirsiz süreli ikili anlaşmayı herhangi bir sebep göstermeksizin ve cayma bedeli ve/veya ceza koşulu ödemeksizin feshedebilir. İkili anlaşma süreli ise, ikili anlaşmanın kurulması, yenilenmesi ve ikili anlaşmada değişiklik yapma süreçlerinde Şirket tarafından yapılması gereken bilgilendirme veya bildirimlerin gereği gibi ya da hiç yapılmaması; Şirket'in tüketicinin ikili anlaşma kapsamında doğan alacağını ilgili mevzuat kapsamında özel olarak düzenlenen süre içinde, diğer hallerde alacağın muaccel olduğu tarihten itibaren en geç 5 (beş) iş günü içinde ödememesi; ikili anlaşmada belirtilen Şirket portföyüne geçiş tarihinde Şirket'ten kaynaklanan nedenlerle tüketicinin Şirket portföyüne geçirilmemesi; tüketicinin başka bir kullanım yerine taşınması ya da başka bir kullanım yerine taşınmaksızın kullanım yerini tahliye etmesi; ilgili mevzuat kapsamında Şirket'in temerrüde düşmesi ve ikili anlaşma kapsamındaki faturanın, ilgili mevzuat kapsamında belirtilen haller hariç olmak üzere Dağıtım Şirketince okunarak PYS'ye girilen endeks değerlerine göre düzenlenmemesi hali sözleşmede sınırlı şekilde sayılmamış olan haklı sebeple fesih halleridir. Şirket ise, herhangi bir cayma bedeli ve/veya ceza koşulu ödemeksizin, bunlarla sınırlı olmamak üzere; tüketicinin ikili anlaşma uyarınca tahakkuk eden bedelleri ikili anlaşmada yer alan süreler içinde ödemezse; ikili anlaşmada belirlenen mücbir sebep ve olağanüstü hal durumunda Şirket'in tüketiciye karşı yükümlülüklerini yerine getirmesi mümkün değilse; tüketici ikili anlaşma uyarınca talep edilen güvence bedelini süresi içinde ödemezse; kullanım yeri adresinde usulsüz ya da kaçak elektrik enerjisi tüketilirse; tüketiciye ilişkin iflasın kesinleşmesi ve tasfiye memuru atanması halinde ve tüketici tarafından ikili anlaşmanın tanzimi sırasında Şirket'e verilen belge ve bilgilerin eksik, sahte veya yanlış olduğunu tespit ederse sözleşmeyi feshedebilecektir. Sözleşmede, halka arzı engelleyen veya diğer tarafın onayına tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.1.7. Santral Kaydetme ve Sertifika Düzenlemeye İlişkin Şartlar ve Koşullar

Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ (Başvuran Kuruluş) ve Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ (Başvuran Kuruluş) ile Foton Yazılım Teknolojileri ve Enerji Danışmanlık Hizmetler AŞ (Düzenleyici Kuruluş) arasında ayrı ayrı **Santral Kaydetme ve Sertifika Düzenlemeye İlişkin Şartlar ve Koşulları** imzalanmıştır. İlgili sözleşme Düzenleyici Kuruluşun International Rec Standard (I-Rec) Yönetmeliği kapsamında hareket etmeyi onayladığı alanlarda üretim tesisi veya üretim grubu ile ilgili olarak Başvuran Kuruluş tarafından üretim tesisi veya üretim grubu kaydının sunulmasına ilişkindir. Uluslararası yenilenebilir enerji sertifikası I-REC sertifikası ile tüketicilerin kullandıkları enerjinin yenilenebilir kaynaklardan karşılandığı kanıtlanabilmektedir. Buna göre, Düzenleyici Kuruluş I-Rec Yönetmeliği kapsamında Santral Kayıt ve Sertifika Düzenleme hizmeti verecektir. Sözleşme Başvuran Kuruluş tarafından 30 (otuz) gün önceden, Düzenleyici Kuruluş tarafından ise 6 (altı) ay önceden bildirmek kaydıyla feshedilebilir. Zorlu Jeotermal ile yapılan sözleşmede, taraflardan birinin sözleşme yükümlülüklerini yerine getirmemesi, konkordato ilan etmesi veya sözleşme ile ilgili olacak şekilde sahtecilik ya da yasadışı veya cezai işleme konu olunması hallerinde diğer tarafın sözleşmeyi feshetme hakkı saklıdır. Zorlu Doğal ile yapılan sözleşmede ise olağan fesih için öngörülen süre aynı şekilde düzenlenmiş olup; tek taraflı fesih hakkı taraflardan birinin sözleşme hükümlerine aykırı davranması, kayyum atanması ve/veya konkordato yahut iflasının talep edilmesi veya iflas etmesi olarak belirlenmiş, bu aykırılıklar 5 (beş) gün içerisinde giderilmezse ilgili tarafın temerrüde düşeceği ve sözleşmenin feshedilebileceği hükme bağlanmıştır. Sözleşmede, halka arzı engelleyen veya diğer tarafın onayına tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.1.8. Tahmin Değişkenlerinin Teminine ilişkin Hizmet Sözleşmesi

Rotor Elektrik Üretim AŞ, sahip olduğu rüzgar enerji santrali sebebiyle İspanya merkezli Meteologica S.A şirketi ile 18.01.2023 tarihinde bir üretim tahmin hizmeti sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşmede hizmetin kapsamı, uygulamanın kapsamı, fikri ve sınai mülkiyet hakları, gizlilik, beyan ve taahhütler, ödeme, sona erme, mücbir sebepler, kişisel verilerin korunması ile sair hükümler yer almaktadır. Sözleşmeye göre; tarafların ortak mutabakatı halinde, karşı tarafın sözleşmeden doğan yükümlülüklerini ihlal etmesi halinde veya mücbir sebebin 3 (üç) aydan fazla sürmesi halinde sözleşme feshedilebilir. Sözleşmede, halka arzı engelleyen veya diğer tarafın onayına tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.1.9. Dengeden Sorumlu Grup Sözleşmesi

Zorlu Elektrik (Üstlenen) ile Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ (Devreden), Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ (Devreden), Rotor Elektrik Üretim AŞ (Devreden) ve Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ (Devreden) arasında 30.12.2020 tarihinde ayrı ayrı olmak üzere **Dengeden Sorumlu Grup Sözleşmesi** imzalanmıştır. Bu sözleşmeler ile taraflar, her birisi ilgili mevzuat ve Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği (DUY) kapsamında EPIAŞ'a karşı denge sorumluluğunu haiz piyasa katılımcısı olarak, Piyasa İşletmecisine bildirmek kaydıyla, DUY md. 6/3 uyarınca, "Dengeden Sorumlu Grup" oluşturdıklarını, bu çerçevede ilgili mevzuat ve sözleşme şartları uyarınca, Üstlenenin veya Üstlenenin alt grup olduğu bir başka Dengeden Sorumlu Grup adına "Dengeden Sorumlu Taraf" olarak atandığını ve Dengeden

Sorumlu Grup'un enerji dengesizliğine ilişkin Piyasa İşletmecisine karşı tüm sorumluluğunu üstlendiğini; Devreden'in bildireceği piyasa katılımcılarının ise "Grup Katılımcıları" olduklarını ve DUY kapsamındaki Piyasa İşletmecisi'ne karşı mevzuatın izin verdiği ölçüde tüm denge sorumluluklarını "Dengeden Sorumlu Taraf" olan Üstlenene devrettiklerini kabul, beyan ve taahhüt ederek; bu kapsamda tarafların hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir. Sözleşmede, sair hükümler yanında, dengeden sorumlu grup esasları, enerji dengesizlik miktarlarına ilişkin bedellerin hesaplanması, öngörülemeyen maliyetlere ilişkin bedellerin hesaplanması, geçmişe dönük düzeltme kalemi maliyetlerine ilişkin bedellerin hesaplanması, dengeden sorumlu grup işlemleri sonucu oluşan ortak getirisinin paylaşımı, piyasa faaliyetlerine ilişkin veriler, faturalama, ödeme koşulları gibi unsurlar düzenleme altına alınmıştır. Her bir Sözleşme, taraflardan birinin lisans iptali, piyasa katılımcılığı vasfını yitirmesi, EPIAŞ nezdindeki tüzel kişilik kaydının silinmesi ve benzeri sebeplerle Sözleşmenin ifası için gerekli nitelikleri kaybetmesi ve bu durumun 15 (on beş) gün içerisinde giderilmemesi; taraflardan birinin konkordato ilan etmesi, hakkında iflas veya tasfiye kararı verilmiş olması ve/veya acze düşmüş olması durumunda; taraflardan biri aleyhine tasfiye veya iflas takibatına başlanmış olması ve bu takibata süresi içinde itiraz edilmemiş olması; mücbir sebeplere bağlı olarak Sözleşmenin uygulanmasının imkansız hale gelmesi ve bu halin 60 (altmış) gün içerisinde giderilememesi; Grup Katılımcıları için EPIAŞ tarafından Dengesizliklere İlişkin Teminat Tutarının 1.000.000-TL ve üzerinde oluşmasını takiben Devreden'in gereken teminat masraflarını karşılamaması; Üstlenen veya Devreden'in 1 (bir) ay önceden yazılı bildirimde bulunması; Piyasa Faaliyetlerine İlişkin Verilerin ve/veya Devreden tarafından sağlanması gereken diğer bilgi ve belgelerin Devreden tarafından sağlanmaması ve/veya hatalı, eksik, yanlış aktarılması ve bu durumun 5 (beş) iş günü içerisinde giderilmemesi; sözleşmeye aykırılığın bu konuya ilişkin bildirimden itibaren 5 (beş) iş günü içerisinde giderilmemesi; faturalandırılmış tutarın son ödeme tarihinden itibaren 5 (beş) gün içinde ödenmemesi üzerinde gönderilen ihtarnameden itibaren 3 (üç) gün içinde yükümlülüğün yerine getirilmemesi hallerinde tek taraflı olarak feshedilebilir. Sözleşmede, halka arzı engelleyen veya diğer tarafın onayına tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

Yukarıdaki ile aynı amaç doğrultusunda Zorlu Elektrik (Üstlenen) ile Osmangazi Elektrik Perakende Satış A.Ş. (Devreden) arasında 1.02.2017 tarihinde bir **Dengeden Sorumlu Grup Sözleşmesi** imzalanmıştır. Sözleşme konusu yukarıda yer verilen sözleşme ile paralel olmasına rağmen, bu sözleşmede düzenlenmiş olan fesih şartları farklıdır. Buna göre, Sözleşme, taraflardan birinin lisans iptali, piyasa katılımcılığı vasfını yitirmesi, EPIAŞ nezdindeki tüzel kişilik kaydının silinmesi ve benzeri sebeplerle Sözleşmenin ifası için gerekli nitelikleri kaybetmesi ve bu durumun 15 (on beş) gün içerisinde giderilmemesi; taraflardan birinin konkordato ilan etmesi, hakkında iflas veya tasfiye kararı verilmiş olması ve/veya acze düşmüş olması durumunda; taraflardan biri aleyhine tasfiye veya iflas takibatına başlanmış olması ve bu takibata süresi içinde itiraz edilmemiş olması; mücbir sebeplere bağlı olarak Sözleşmenin uygulanmasının imkansız hale gelmesi; Grup Katılımcıları için EPIAŞ tarafından Dengesizliklere İlişkin Teminat Tutarının 4.000.000-TL ve üzerinde oluşmasını takiben Devreden'in gereken teminat masraflarını karşılamaması; Üstlenen veya Devreden'in 1 (bir) ay önceden yazılı bildirimde bulunması; Piyasa Faaliyetlerine İlişkin Verilerin ve/veya Devreden tarafından sağlanması gereken diğer bilgi ve belgelerin Devreden tarafından sağlanmaması

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Çiftçi Teyfers Kuleli Kat:33AK
34390 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 359 10 10

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
Perakende Satış A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Çiftçi Teyfers Kuleli Kat:33AK
34390 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 359 10 10

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
Perakende Satış A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Çiftçi Teyfers Kuleli Kat:33AK
34390 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 359 10 10

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
Perakende Satış A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Çiftçi Teyfers Kuleli Kat:33AK
34390 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 359 10 10

ve/veya hatalı, eksik, yanlış aktarılması ve bu durumun 5 (beş) iş günü içerisinde giderilmemesi; sözleşmeye aykırılığın bu konuya ilişkin bildirimden itibaren 5 (beş) iş günü içerisinde giderilmemesi; faturalandırılmış tutarın son ödeme tarihinden itibaren 14 (on dört) gün içinde ödenmemesi üzerine gönderilen ihtarnameden itibaren 7 (yedi) gün içinde yükümlülüğün yerine getirilmemesi hallerinde tek taraflı olarak feshedilebilir. Sözleşmede, halka arzı engelleyen veya diğer tarafın onayına tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.1.10. YEK-G Sistemi Katılım Taahhütnamesi

Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ EPIAŞ'a 28.12.2022 tarihinde EÜ/1723-4011245 santral lisans no.lu Mercan HES için bir YEK-G Sistemi Katılım Taahhütnamesi vermiştir. Taahhütnamede YEK-G sistemi ve organize YEK-G piyasasına katılım başvurusu kapsamında verilen bilgi ve belgelerin doğru olduğu; ilgili mevzuata uyulacağı; taahhütnameye konu üretim tesisinin YEK-G sistemi dışında enerjinin niteliğine dair bilgi vermeyi amaçlayan yurt dışı ve yurt içi diğer sertifika piyasaları ile gönüllü karbon piyasalarına aktif kayıtlı olmadığı ve kayıtlı olmayacağı; bu piyasalara aktif kayıtlı olduğu dönemlere ilişkin üretimlerin YEK-G sistemi kapsamında kullanılmayacağı; ilgili üretim tesisinin YEK-G sisteminde katılım statüsü pasife alınma işlemi gerçekleştirdikten sonraki dönemlere ait üretimlerin kullanımı için YEK-G sistemi dışında enerjinin niteliğine dair bilgi vermeyi amaçlayan diğer sertifika piyasaları ile gönüllü karbon piyasalarına aktif kayıtlı olabileceği; ilgili mevzuata aykırı hareket edildiğinin tespiti halinde, YEK-G sistemi ve organize YEK-G piyasasında işlem yapılmasının engelleneceği, bu ihlalin, Piyasa İşletmecisi tarafından Kurum'a raporlanacağı ve Elektrik Piyasası Kanunu çerçevesinde işlem tesis edileceği ve ilgili üretim tesisince taahhütnameye aykırı olarak ihraç edilen YEK-G belgelerinin EPIAŞ ve/veya EPDK tarafından tespit ve/veya iptal edilmesi nedeniyle, YEK-G sistem katılımcılarının ve EPIAŞ'ın oluşabilecek tüm zararlarının tazmin edileceği taahhüt edilmiştir. Taahhütnamede, halka arzı engelleyen veya diğer tarafın onayına tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.2. Beyköy Regülatörü ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesisinin Su Kullanımı Hakkı ve İşletme Esaslarına İlişkin Anlaşma

Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü ile Şirket arasında; 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde halen piyasada faaliyet gösteren veya gösterecek tüzel kişiler tarafından hidroelektrik enerji üretim tesisleri kurulması ve işletilmesine ilişkin üretim, otoprodüktör, otoprodüktör grubu lisanslarına yönelik, mülkiyeti Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ'ye ("ADÜAŞ") ait olan Eskişehir ilinde kurulmuş olan Beyköy Regülatörü ve Hidroelektrik santrali üretim tesisi için Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun ("ÖYK") 07.05.2008 tarih ve 2008/29 sayılı Kararı ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 15'inci maddesinin altıncı fıkrası çerçevesinde Şirket'e devredilmesi için Enerji Piyasası Kurulu'nun ("EPDK") 25.07.2008 tarih ve 1690-28 sayılı Kararı ile onay verilmesi sonucunda 05.08.2008 tarihinde Su Kullanım Hakkı Anlaşması imzalanmıştır.

Sözleşmede, Zorlu Yenilenebilir Elektrik AŞ'nin halka arzını yasaklayan veya herhangi bir onaya tabi kılan bir hüküm yer almamaktadır.

Öte yandan, Elektrik Piyasasında Üretim Faaliyetinde Bulunmak Üzere Su Kullanım Hakkı Anlaşması İmzalanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik hükümleri uyarınca Hidro Elektrik Santralleri'nin Su kullanım hakkı Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü (DSİ) ile imzalanan anlaşmalar ile sağlanmaktadır.

Aşağıdaki Tablo'da Şirketin söz konusu su kullanım anlaşmaları yer almaktadır.

	Yer	Anlaşmanın Niteliği
1.	Ataköy Regülatörü ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesis	05.08.2008 tarih, Ankara 58. Noterliği 13637 yevmiye numarası ile tasdikli Ataköy Regülatörü ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesislerinin lisansın geçerli olduğu süredeki su kullanımına ilişkin işletme esaslarını düzenleyen anlaşmanın süresi 07.06.2010 tarih, Ankara 58. Noterliği 13063 yevmiye numarası ile tasdikli Ek Anlaşma ile uzatılmış olup sağlanan haklar yürürlüktedir.
2.	Beyköy Regülatörü ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesis	05.08.2008 tarih, Ankara 58. Noterliği 13648 yevmiye numarası ile tasdikli Beyköy Regülatörü ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesislerinin lisansın geçerli olduğu süredeki su kullanımına ilişkin işletme esaslarını düzenleyen anlaşmanın süresi 07.06.2010 tarih, Ankara 58. Noterliği 13062 yevmiye numarası ile tasdikli Ek Anlaşma ile uzatılmış olup sağlanan haklar yürürlüktedir.
3.	Çıldır Barajı Ortak Tesisler	DSİ 24. Bölge Müdürlüğü, Arpaçay İlçesi ve Köyleri Sulama Birliği ve Zorlu Doğal arasında imzalanan 29.03.2012 tarih, B.23.1.DSİ.1.24.17.00-167.03-128422 sayılı Çıldır Barajı Ortak Tesisler ve Sulama Suyu Paylaşımı haklarını düzenleyen Ek Sözleşme ile sağlanan haklar yürürlüktedir.
4.	Çıldır Regülatörü ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesis	05.08.2008 tarih, Ankara 58. Noterliği 13647 yevmiye numarası ile tasdikli Çıldır Regülatörü ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesislerinin lisansın geçerli olduğu süredeki su kullanımına ilişkin işletme esaslarını düzenleyen anlaşmanın süresi 07.06.2010 tarih, Ankara 58. Noterliği 13061 yevmiye numarası ile tasdikli Ek Anlaşma ile uzatılmış olup sağlanan haklar yürürlüktedir.
5.	İkizdere Regülatörü ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesis	08.08.2017 tarih, Ankara 58. Noterliği 32455 yevmiye numarası ile tasdikli İkizdere Regülatörü ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesislerinin lisansın geçerli olduğu süredeki su kullanımına ilişkin işletme esaslarını düzenleyen Ek Anlaşma ile sağlanan haklar yürürlüktedir.
6.	Kızıldere III JES	23.06.2016 tarihli, Kızıldere III JES tesislerinin Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca 154 kV Kızıldere II JES TM'ye bağlanması koşullarını düzenleyen anlaşma ile sağlanan haklar yürürlüktedir.
7.	Kuzgun Barajı ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesis	05.08.2008 tarih, Ankara 58. Noterliği 13638 yevmiye numarası ile tasdikli Kuzgun Barajı ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesislerinin lisansın geçerli olduğu süredeki su kullanımına ilişkin işletme esaslarını düzenleyen anlaşmanın süresi 07.06.2010 tarih, Ankara 58. Noterliği 13059 yevmiye numarası ile tasdikli Ek Anlaşma ile uzatılmış olup sağlanan haklar yürürlüktedir.
8.	Mercan Regülatörü ve	05.08.2008 tarih, Ankara 58. Noterliği 13641-42 yevmiye numarası ile tasdikli Mercan Regülatörü ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesislerinin

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUM A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Gaziosmanpaşa Bulvarı Ak YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

No: 100 İftici Tower Kat: 5 Kat: 5

34340 Beşiktaş / İSTANBUL

Tel: 0212 384 10 10

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK

ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

	Hidroelektrik Enerji Üretim Tesisi	lisansın geçerli olduğu süredeki su kullanımına ilişkin işletme esaslarını düzenleyen anlaşmanın süresi 07.06.2010 tarih, Ankara 58. Noterliği 13064 yevmiye numarası ile tasdikli Ek Anlaşma ile uzatılmış olup sağlanan haklar yürürlükte.
9.	Tercan Barajı ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesisi	27.07.2015 tarih, Ankara 66. Noterliği 16677 yevmiye numarası ile tasdikli Tercan Barajı ve Hidroelektrik Enerji Üretim Tesislerinin lisansın geçerli olduğu süredeki su kullanımına ilişkin işletme esaslarını düzenleyen anlaşma ile sağlanan haklar yürürlükte.

22.3. Tedarik ve Hizmet Sözleşmeleri

Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal, Rotor ve Zorlu Elektrik; faaliyetleri kapsamında, çeşitli firmalarla/tedarikçilerle, hidroelektrik, jeotermal ve rüzgar enerjisi santrallerinin ihtiyaçları doğrultusunda, "muhtelif yatırım ve sarf malzemeleri tedarigi, hizmet alımı, danışmanlık" gibi konu başlıklarında sözleşmeler imzalamaktadır. İlgili sözleşmeler çoğunlukla benzer içeriklere sahip olup; sözleşme içeriğinde; taraflar, sözleşmenin konusu ve kapsamı, teslim yerleri, tanımları, tarafların yükümlülükleri, ticari ve teknik koşulları, fesih şartları, gizlilik ve fikri hakları, mücbir sebepler ve kişisel verilerin korunması gibi hükümler yer almaktadır. Her işin içeriğine bağlı olarak; teknik dokümanlar, çalışma izinleri, sigortalar, iş sağlığı ve güvenliği gereklilikleri ve tedarik ilkeleri sözleşmelere ek olarak kayıt altına alınmaktadır.

Sözleşmelerde genel olarak belirli ticari koşullar talep edilmekte ve sözleşmeler bu doğrultuda hazırlanmaktadır. Ödeme koşulu, fatura sonrası vadeli; avans teminat mektubu karşılığında avans ödeme seçeneği de bulunmaktadır. İşin kapsamına göre, tariflenen zaman dilimlerine kadar ücret kesintisi yapılabilmektedir. Toplam ücretin belli bir oranında, garanti süresinin sonuna kadar geçerli olmak kaydıyla kesin teminat mektubu talep edilmektedir. Yüklenicinin sözleşme koşullarına uymaması ihtimaline karşılık, sözleşme içerisinde cezai maddeler tariflenmektedir.

Muhtelif yatırım ve sarf malzemeleri tedarigi sözleşmelerinde; ilgili santrallerin ihtiyaçları doğrultusunda yatırım, bakım onarım, araştırma-geliştirme, sarf malzemeleri ve benzeri ürün kalemlerinde sipariş oluşturulmakta ve tedarikçi firmalarla bu kapsamda sözleşmeler imzalanmaktadır.

Hizmet alımı sözleşmelerinde; ilgili santrallerin ihtiyaçları doğrultusunda, yemek, güvenlik, ulaşım servis, araç/taşıt kiralama, nakliye, ortak sağlık güvenlik birimi ve benzeri hizmetler için sipariş oluşturulmakta ve bu hizmeti sunan firmalarla bu kapsamda sözleşmeler imzalanmaktadır.

Danışmanlık sözleşmelerinde; ilgili santrallerin ihtiyaçları doğrultusunda, çevresel etki değerlendirmesi, veri sınıflandırılması, kamulaştırma, atık yönetimi ve benzeri konularda danışmanlık hizmetleri için sipariş oluşturulmakta ve bu danışmanlık hizmetini sunan firmalarla bu kapsamda sözleşmeler imzalanmaktadır.

Bu kapsamda Zorlu Jeotermal ile 58 adet farklı şirket arasında toplam 76 Sözleşme ve 32 Protokol, Zorlu Doğal ile 167 adet farklı şirket arasında toplam 313 Sözleşme ve 142 Protokol,

Rotor ile 23 adet farklı şirket arasında toplam 32 Sözleşme ve 13 Protokol, Zorlu Elektrik ile 3 farklı şirket arasında toplam 3 Sözleşme ve 1 Protokol imzalanmış bulunmaktadır.

İlgili sözleşmelerde, halka arzı yasaklayan veya onaya tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.4. Kira Sözleşmeleri

Taşınmaz Kira Sözleşmeleri

Şirket'in kiracı ya da kiraya veren sıfatıyla akdettiği gayrimenkul kira sözleşmesi bulunmamaktadır.

Şirket bir kısım bağlı ortaklıkları kiracı/kiralayan sıfatıyla birtakım gayrimenkul kira sözleşmeleri akdetmiştir. Şirket tarafından imzalanan kira sözleşmeleri birbirine benzer nitelikte olup, bir kısım taşınmazlara ilişkin ise piyasa teamüllerine uygun şekilde grup şirketi tarafından emsal kira bedeli üzerinden yazılı olmayan kira ilişkisi kurulmuştur.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının, kiracı sıfatıyla tüzel kişi ve/veya kurumlar arasında akdettiği kira sözleşmeleri ile aşağıda yer almaktadır:

Kiracı	Kiralayan	Kiralanan Yer	Başlangıç Tarihi	Süre/Sona Erme	Tutar
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Zorlu Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım AŞ	Şişli - İstanbul	01.01.2024	Devam ediyor	Kira bedeli yıllık olarak güncellenmektedir. 2023 yılı 67.599,52 TL (KDV Dahil), 2024 yılı için 87.524,76+KDV
Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Balgat Ankara	05.09.2019	Devam ediyor	Kira bedeli yıllık olarak güncellenmektedir. 323.541,60 (KDV Dahil)
Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	Denizli Büyükşehir Belediyesi	Merkezefendi Denizli	17.10.2016	Devam ediyor Sözleşme 25 Yıllıktır.	Sözleşme uyarınca projenin yıllık cirosu üzerinden belli bir oranda ödeme yapılmaktadır. 2022 yılı için bu tutarda ödeme yapılmıştır. 2023 için henüz tahakkuk olmamıştır. 23.123.478,67

Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ	Zorlu Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım AŞ	Şişli İstanbul	1.01.2024	Devam ediyor	Kira bedeli yıllık olarak güncellenmektedir. 2023 yılı 12.891.249,05 TL(KDV Dahil); 2024 yılı için 16.691.003,40 TL+KDV
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Tic. AŞ	Murat Bircan	Lüleburgaz Kırklareli	01.10.2023	30.09.2024	Yıllık net 75.000,00 TL'dir.
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Tic. AŞ	Murat Engin	Murath Tekirdağ	01.10.2023	30.09.2024	Yıllık net 130.000,00 TL'dir
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Tic. AŞ	Murtaza Can	Merkez Tekirdağ	01.10.2023	30.09.2024	Yıllık net 75.000,00 TL'dir
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Tic. AŞ	Yakup Terzioğlu	Merkez Tekirdağ	01.10.2023	30.09.2024	Yıllık net 100.000,00 TL'dir
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Tic. AŞ	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	Tepebaşı Eskişehir	1.08.2023	Devam ediyor	Kira yıllık olarak güncellenmektedir. 132.000,00(KDV Dahil)

Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Loupe Tech Otomasyon Yatırım ve Danışmanlık AŞ	Bayraklı İzmir	01.04.2022	Devam ediyor	Kira bedeli yıllık olarak güncellenmektedir. 331.820,00 (KDV Dahil)
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Zorlu Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım AŞ	Şişli İstanbul	01.01.2024	Devam ediyor	Kira bedeli yıllık olarak güncellenmektedir. 2023 yılı için 1.791.392,79 TL. (KDV Dahil), 2024 yılı için 2.319.414,12 TL+KDV
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi Ticaret AŞ	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş	Alaşehir Manisa	01.01.2023	Devam ediyor	Kira bedeli yıllık olarak güncellenmektedir. 17.850,00 TL.
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Zorlu Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım AŞ	Şişli İstanbul	1.01.2024	Devam ediyor.	Yıllık kira bedeli 66.702,60 TL'dir.

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin alt kiraya veren Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ'nin alt kiracı olduğu 5.09.2019 tarihli Ceyhan Atıf Kansu Cad. Bayraktar İş Merkezi No: 114 D Blok, Kat:5 adresinde bulunan taşınmaz bakımından bir alt kira sözleşmesi imzalanmıştır. Ana kira sözleşmesi Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ile Ali Ersun (üst kiralayan) arasında 23.05.2011 tarihinde imzalanmış olup; taşınmazın alt kira sözleşmesi ile ana kira sözleşmesinde yer alan aynı kullanım şartları ile Zorlu Doğal'a kiralanması düzenlenmiştir. Sözleşme 1 (bir) yıllık olmakla birlikte önceden bildirimde bulunulmadıkça birer yıl süreyle uzamış sayılacaktır. Sözleşmede kiracının yükümlülükleri, sözleşme süresi, taşınmazın tahliyesi, kira bedeli gibi mutad hükümler düzenlenmiştir. Bu sözleşmede sözleşme süresinin uzaması halinde kira artışına ilişkin bir hüküm düzenlenmemiş olmakla birlikte, ana kira sözleşmesinde belirtilen artış oranı bu sözleşme için de geçerli olacaktır ve Şirket'ten edinilen bilgiye göre kira bedeli yıllık olarak güncellenmektedir. İlgili sözleşmenin ana kira sözleşmesine göre kiraya verenin alt kira sözleşmesi hakkında bilgisi vardır; ayrıca ana kira sözleşmesinde kiracının herhangi bir izin almaksızın kiralanın yeri Zorlu Grubu ve ailenin hissedarı olduğu şirketlere alt kiraya verebileceği düzenlenmiştir. İlgili sözleşmede kira artışına ilişkin olarak her yıl kira artışlarının TÜİK veya yerine geçecek kurum tarafından bir önceki dönem için açıklanan TÜFE ve ÜFE ortalaması oranında yapılacağı belirtilmiştir.

Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi (kiracı) ile Murat Bircan (kiraya veren) arasında 1.10.2023 tarihinde Kırklareli ili, Lüleburgaz ilçesi, Celaliye köyü, Gültepe mevkiinde 105 ada 81 parsel numarası ile tapuya kayıtlı 13.873,3 m2 olan arazinin; Murat Engin (kiraya veren) ile 1.10.2023 tarihinde Tekirdağ ili Muratlı ilçesi, Müselim köyü, Karıncalı mevkiinde 562 parsel numarası ile tapuya kayıtlı 63.378 m2 olan arazinin; Murtaza Can (kiraya veren) ile 1.10.2023 tarihinde Tekirdağ ili, Merkez ilçesi, Kılavuzlu köyü, Kocanalık mevkiinde 215 parsel numarası ile tapuya kayıtlı 30.000 m2 olan arazinin ve Yakup Terzioğlu (kiraya veren) ile Tekirdağ ili, Merkez ilçesi, Husunlu köyü, Yaylapınar mevkiinde 412 ve 414 parsel 17.600 m2 olan arazinin kiralanmasına ilişkin toplam 4 (dört) adet kira sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeler aynı içeriğe sahip olup; 1 (bir) yıl süreyle imzalanmıştır ve sözleşme süresi kiracının tak tarafı beyanı ile uzatılabilecektir. Sözleşmelerde kiralanın yerin kullanım amacı, kira bedeli ve kira süresi, kira bedelinin ödenme şekli, kiraya verenin taahhüdü ve yükümlülükleri, kiracının faaliyeti ve yükümlülükleri, kiraya verenin üçüncü kişinin ileri sürdüğü haklar sebebiyle sorumluluğu ve sözleşme süresinin uzatılması gibi mutad hükümler yer almaktadır. Sözleşmelere göre yenilenen kira dönemlerinde uygulanacak kira bedeli artış oranı, bir önceki kira yılının aynı ayına göre üretici fiyatendeksindeki artış oranı ile bir önceki kira yılının 12 (on iki) aylık üretici fiyat endeksindeki artış ortalamasından hangisi düşük ise odur.

Mevcut olan sözleşmelerde, Şirket paylarının halka arzı ve Borsa İstanbul'da işlem görmesini kısıtlayıcı bir düzenleme bulunmamaktadır.

Kiraya verenin Loupe Tech Otomasyon Yatırım ve Danışmanlık Anonim Şirketi kiracının Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim AŞ olduğu 1.04.2022 tarihli Adalet Mah. Manas Blv. 39/2505 Bayraklı/İzmir adresinde bulunan taşınmazın 1 (bir) yıl süreli kiralanması sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmeye göre kira sözleşmesinin otomatik olarak uzaması durumunda kira bedeli, yıllık ortalama TÜFE oranında artmaktadır.

Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin kiraya veren Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ'nin kiracı olduğu 1.01.2023 tarihli Alhan Mah. İstasyon Sok. No:6 Alaşehir/Manisa adresinde bulunan taşınmazın 1 (bir) yıl süreli kiralanması sözleşmesi bulunmaktadır. Kira bedeli yıllık olarak güncellenmektedir.

Zorlu Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım AŞ'nin kiraya veren Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ'nin kiracı olduğu 1.01.2024 tarihli Levent 199, Büyükdere Cad. No:199 Şişli/İstanbul adresinde bulunan taşınmazın 1 (bir) yıl süreyle kiralanmasına ilişkin kira sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşmeye göre aylık asgari kira bedeli, 1.08.2024 tarihi ve sonraki her yıl Ağustos ayında olmak üzere, bir önceki kira yılı için Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)'nin belirlediği Tüketici Fiyat Endeksindeki (TÜFE) 12 (on iki) aylık ortalamalar göre değişim oranı esas alınarak artırılacağı kabul edilmiştir.

Zorlu Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım AŞ'nin kiraya veren Zorlu Jeotermal Enerji AŞ, Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ, ve Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ'nin kiracı olduğu 3 (üç) farklı kira sözleşmesi imzalanmıştır. İlgili sözleşme 1.01.2024 tarihli olup, Levent 199, Büyükdere Cad. No:199 Şişli/İstanbul adresinde bulunan taşınmazın 1 (bir) yıl süreli kiralanmasına ilişkindir. Sözleşmelere göre aylık asgari kira bedeli, 1.01.2025 tarihi ve sonraki

her yıl Ocak ayında olmak üzere, bir önceki kira yılı için Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)'nin belirlediği Tüketici Fiyat Endeksindeki (TÜFE) 12 (on iki) aylık ortalamalar göre değişim oranı esas alınarak artırılacağı kabul edilmiştir.

Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi (kiracı) ile Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ (kiraya veren) arasında 1.08.2023 tarihinde Hoşnudiye Mah. Ayşen Sokak Dorya Rezidans 28-A Tepebaşı/Eskişehir adresinde bulunan işyeri bakımından bir kira sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme süresi 1 (bir) yıldır. Sözleşmeye göre, kira sözleşmesinin otomatik uzaması durumunda kira bedelinin TÜFE oranında artırılacağı kabul edilmiştir.

İlgili sözleşmeler önceden bildirimde bulunulmadığı takdirde 1 (bir) yıl uzamış sayılacak veya ortak mutabakat ile 1 (bir) yıl süreyle uzayabilecektir. Sözleşmelerde taşınmaza ilişkin bilgiler, kira bedeli, kiracının yükümlülükleri, kiraya verenin sorumluluğu gibi mutad hükümler yer almaktadır.

Araç Kiralama Sözleşmeleri

Şirketten edinilen bilgiye göre, grup şirketleri için araç kiralama işlemleri Eway Araç Kiralama Tic. AŞ (eski unvan: Electrip Araç Kiralama Tic. AŞ) ile yapılmaktadır. Kiralamaya ilişkin süreç iki şekilde gerçekleşmekte olup; hem Eway bünyesinde bulunan araçlar grup şirketlerine kiralanmakta; hem de Eway ile grup dışı firmalar (Metal Oto, Maki, VDF Filo gibi) arasında araç kiralama sözleşmeleri yapıldıktan sonra bu sözleşmelerle kiralanın araçlar alt kiralama yoluyla grup şirketlerine kiralanmaktadır. Bu kapsamda grup şirketleri ile Eway Araç Kiralama Tic. AŞ arasında ve hem grup şirketlerinin hem Eway'ın taraf olduğu Maki Taşımacılık Turizm Sanayi ve Ticaret AŞ ve VDF Filo Kiralama AŞ arasında Araç Kiralama Sözleşmeleri imzalanmıştır.

Kiralama aşamasında araçların modelleri veya özellikleri gibi sözleşmenin kurulmasından sonra değişebilecek olan hususlar gündeme gelebileceği için, öncelikle taraflar arasında genel esasların belirlenmesi amacıyla bir çatı sözleşme yapılmakta; daha sonra, kiralanın araçların plaka, model gibi bilgilerinin yer aldığı sipariş formları oluşturulmakta ve araçlar böyle teslim alınmaktadır. Araç kiralama sözleşmeleri benzer içeriklere sahip olup; sözleşmelerde tanımlar, sözleşmenin konusu, sözleşmenin süresi, araçların teslimi, kiralanın araçların kullanımı, kiracının yükümlülükleri, kira bedeli ve ödeme şekli, kilometre aşımı, kilometre iadesi ve kilometre muafiyeti, araçların bakım, onarım ve hasarları, sözleşmenin sona ermesi ve fesih, araçların iadesi, araçların erken iadesi, mücbir sebep ve diğer hükümler yer almaktadır. Fesih sebepleri de sözleşmelerde paralel şekilde düzenlenmiştir. Buna göre, sözleşmeye aykırılık halinde verilen sürede aykırılığın giderilmemesi, trafik cezası, kira bedeli, otoyol ve köprü ücretlerinin birden fazla kez ödenmemesi, kiracının iflas, konkordato gibi ödeme gücüne düşüğünü gösteren hallerin mevcut olması fesih sebepleridir. Sözleşmelerde halka arzı kısıtlayan ve onaya tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, sadece Zorlu Doğal ve Zorlu Jeotermal Eway'dan araç kiralamış olup; Zorlu Doğal toplam 42 (kırk iki) adet araç, Zorlu Jeotermal ise 20 (yirmi) araç kiralamıştır. Araç sayıları, personelin işten ayrılması, yeni bir personelin işe başlaması gibi bir çok sebepten dolayı aylık olarak değişiklik gösterebilmektedir.

22.5. Finansman Sözleşmeleri

22.5.1. Genel Kredi Sözleşmeleri

Şirket'in, fon temini için Türk bankaları ile akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri mevcuttur. Söz konusu genel kredi sözleşmeleri, bankalar tarafından standart olarak hazırlanan tip sözleşmeler olup, Bu sözleşmelerde; (i) Bankaların teminat amacıyla kendilerinde (muhabirlerinde vs) bulunan Şirket'e ait mevduat, hisse ve varlıklar üzerinde sözleşme gereği rehin, hapis, bloke, virman, takas mahsup hakları, (ii) Şirket'in teminat konusu alacak, hak ve borcunu üçüncü şahıslara devir, temlik yasağı (iii) Şirket'in hisselerindeki değişikliği bildirip onay isteme yükümleri vb. mutad hükümler mevcuttur.

Tüm kredi sözleşmeleri halka arz bakımından önem arz etmeyen mutad taahhütler içermektedir. Ek olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamındaki temerrüt hallerinden bazıları, (i) ödeme yapmama, (ii) kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde etkilenmesi, (iii) sözleşmeye aykırı davranma, (iv) sözleşme kapsamında sunulan belge, beyan veya verilen garanti ve taahhütlerin yanlış, eksik veya doğru olmadığının kanıtlanması, (v) ilgili şirketin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, (vi) bir varlıkla ilgili kayyum, yediemin veya benzer bir memurun atanması, (vii) konkordato, iflas, ödemelerin durdurulması, tasfiye için talepte bulunulması gibi mutad temerrüt halleridir. Bu durumda Bankalara tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi mutad olan geniş hak ve yetkiler tanınmıştır.

Genel kredi sözleşmeleri kapsamında Şirket'in içerisinde bulunduğu herhangi bir temerrüt hali bulunmamaktadır.

Şirket'in planlanan bir kısım paylarının halka arzına engel bir durum olmadığı, mevcut kredi sözleşmeleri açısından temerrüt ve muacceliyet doğurmayacağına ilişkin aşağıdaki tabloda listelenen bankalardan muvafakat yazıları ile gereken izinler alınmıştır.

Aşağıda Şirket'in imzalamış olduğu kredi sözleşmelerine ilişkin bilgilerle bunlara ilişkin 31.12.2023 tarihi itibarıyla kalan kredi bakiyelerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Banka	Sözleşme Tarihi	Sözleşme Tutarı	PB	31.12.2023 İtibarıyla Kalan Kredi Bakiyesi	Kefil Olan	Muvafakatname Tarihi
AKBANK T.AŞ	9.02.2016	1.000.000,00	USD		Zorlu Holding AŞ	
AKBANK T.AŞ	9.02.2016	5.000.000,00	TRY		Zorlu Holding AŞ	
AKBANK T.AŞ	27.05.2016	10.000.000,00	TRY		Zorlu Holding AŞ	
AKBANK T.AŞ	20.09.2016	6.000.000,00	TRY		Zorlu Holding AŞ	
ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI	28.01.2014	15.000.000,00	TRY		Zorlu Holding AŞ	22.01.2024

ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI	29.08.2016	5.000.000,00	USD		Zorlu Holding AŞ	
ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI	4.10.2016	10.000.000,00	USD		Zorlu Holding AŞ	
ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI	20.12.2016	5.000.000,00	USD		Zorlu Holding AŞ	
Türkiye Halkbankası AŞ	13.04.2023	25.000.000,00	TRY		Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	
Türkiye Halkbankası AŞ	8.03.2023	4.600.000,00	TRY		Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	27.11.2023
Türkiye Halkbankası AŞ	4.06.2020	15.000.000,00	TRY	₺1.000.000,00	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	
T.GARANTİ BANKASI AŞ	19.06.2017	9.775.000,00	USD		Zorlu Holding AŞ	
T.GARANTİ BANKASI AŞ	23.06.2016	16.000.000,00	TRY		Zorlu Holding AŞ	
TAIB YATIRIMBANK AŞ	3.07.2014	1.000.000,00	TRY		Zorlu Holding AŞ	
TAIB YATIRIMBANK AŞ	10.12.2014	1.000.000,00	TRY		Zorlu Holding AŞ	
TAIB YATIRIMBANK AŞ	27.03.2015	2.000.000,00	TRY		Zorlu Holding AŞ	04.12.2023
TAIB YATIRIMBANK AŞ	20.11.2015	1.000.000,00	TRY		Zorlu Holding AŞ	
DENİZBANK (\$5-Ek_A_TeminatMektubu)	24.10.2019	1.500.000,00	TRY			
DENİZBANK (\$4-Ek-A Cari Hesap Kredisi Sözleşmesi)	9.09.2019	10.000.000,00	USD			05.12.2023
DENİZBANK	9.09.2019	LIMITSİZ				
ALTERNATİFBANK (*)	13.07.2006	1.000.000,00	TRY		Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	
ALTERNATİFBANK	13.05.2015	25.000.000,00	TRY		Zorlu Holding AŞ	09.01.2024
ALTERNATİFBANK	11.12.2017	25.000.000,00	USD	₺134.987.500,00	Zorlu Holding AŞ / Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	

İşbu izahname tarihi itibarıyla, listemizde yer alan bankalar nezdinde 129.100.000 TL ve 65.775.000,00 ABD doları tutarlı aktif genel kredi sözleşmesi bulunmaktadır. Bununla birlikte, iş bu izahname tarihi itibarıyla listede yer alan genel kredi sözleşmelerine ait limitlerden sadece iki tanesinde kredi kullanılmış olup, bu bankalar Türkiye Halkbankası AŞ ve Alternatif Bank AŞ'dir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla kalan kredi bakiyeleri sırasıyla 1.000.000 TL ve 134.987.500 TL'dir.

Zorlu Elektrik Enerji İthalat İhracat Toptan Ticaret AŞ ile Alternatifbank AŞ arasında 13.07.2006 tarihinde 1.000.000-TL (birmilyonTürkLirası), 13.05.2015 tarihinde 25.000.000-USD (yirmibeşmilyonAmerikanDoları) ve 11.12.2017 tarihinde 25.000.000-USD (yirmibeşmilyonAmerikanDoları) tutarlarında toplam 3 (üç) adet genel kredi sözleşmesi imzalanmıştır. 13.07.2006 tarihinde imzalanan sözleşmede Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ; 13.05.2015 tarihinde imzalanan sözleşmede Zorlu Holding AŞ; 11.12.2017 tarihinde imzalanan da ise hem Zorlu Holding AŞ hem de Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ müteselsil kefil sıfatını haizdir.

13.07.2006 tarihinde imzalanan sözleşmede, taraflar ve kredi limiti, sözleşmenin uygulama alanı ve şekli, kredinin kullanılmasında bankanın yetkileri, kredinin çek keşidesi suretiyle kullanılması, tahsile alınan çekler, kredinin temsilci tarafından kullanılması şartları, müşteri tarafından yapılacak havaleler, hakların saklı tutulduğuna dair kayıt, faiz, komisyon, vergi ve masraflar ve diğer yükümlülükler, hesap özeti gönderilmesi, kredi kullandırımı ve teminatlarla ilgili hükümler, müşterinin kredinin açılma şeklinde doğan yükümlülükleri ile cari hesapların kesilmesi, sözleşmenin feshi, banka alacağının takip ve tahsili ile ilgili hükümler yer almaktadır. Bankanın hesapları kesme ve sözleşmeyi fesih hakkına ilişkin olan hükümde, Bankanın dilediği anda noter aracılığıyla veya telgraf yahut iadeli taahhütlü mektupla, sözleşmeye dayanan cari hesaplarının bir kısmını veya tamamını kesebileceği veya sözleşmeyi feshedebileceği düzenlenmiş olup; açıkça halka arzı yasaklayan veya onaya tabi kılan bir hüküm yer almamaktadır.

13.05.2015 ve 11.12.2017 tarihinde imzalanan sözleşmeler aynı içeriğe sahip olup; sözleşmelerde, taraflar ve kredi limiti, sözleşmenin uygulama alanı ve şekli, genel hükümler, teminatlarla ilgili hükümler, temerrüt halleri ve takip hükümleri, kredi türleri ile diğer hükümler yer almaktadır. Sözleşmede düzenlenmiş olan temerrüt hallerinden biri; Bankanın izni olmaksızın, Bankanın aleyhine olacak şekilde bir başka şirkete devrolması, şirket hisselerinin el değiştirmesi, birleşmesi, tür değiştirmesi, kısmen veya tamamen bölünmesi, şirket hisselerinde %10 oranından fazla değişiklik olmasıdır. Bu durumda, herhangi bir bildirimle gerek olmaksızın kredi muaccel hale gelir ve Banka krediyi kat etme yetkisini haizdir.

Bu kapsamda, Alternatifbank AŞ'den alınan 9.01.2024 tarihli yazı ile, Banka ile akdedilmiş olan 24.11.2011 tarihli Bankacılık Hizmetleri Sözleşmesi ve 14.07.2006 (her ne kadar Bankadan alınan onay yazısında 14.07.2006 ifadesi geçse de, imzalanan sözleşmede tarih 13.07.2006 olarak görülmektedir), 13.05.2015 ve 11.12.2017 tarihli Genel Kredi Sözleşmeleri bakımından Bankaca halka arza rıza gösterildiği ve ilgili sözleşmelerden kaynaklanan alacaklara hâle gelmeksizin halka arz işlemine itirazda bulunulmayacağı ifade edilmiştir.

Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ ile Türkiye Halk Bankası AŞ arasında 4.06.2020 tarihinde 15.000.000-TL (on beş milyon Türk Lirası), 8.03.2023 tarihinde 4.600.000-TL (dörtmilyonaltıyüzbinTürkLirası) ve 13.04.2023 tarihinde 25.000.000-TL (yirmibeşmilyonTürkLirası), tutarında 3 (üç) adet Genel Kredi Sözleşmesi imzalanmıştır. İlgili sözleşmeler kapsamında ayrıca kefalet sözleşmeleri de imzalanmış olup; her bir kredi sözleşmesinde, Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ müteselsil kefil konumundadır. Standart şekilde hazırlanan sözleşmelerde, genel hükümler altında limit iptali, kredi türleri, kredi para cinsi, krediyi kullandıracak şube, kredi faizi, erken ödeme, komisyon, vergi ve masraflar, teminatlarla ilgili hükümler, borçlara muacceliyet verilmesi, cari hesapların kesilmesi, sözleşmenin feshi, banka alacağının takip ve tahsili ile ilgili hükümler ile diğer hükümler yer almaktadır. Sözleşmede Banka'nın izni olmaksızın, Banka'nın aleyhine olacak şekilde şirket hisselerinin el değiştirmesi halinde Banka, cari hesapları kesmek, henüz vadeleri gelmemiş olsa dahi, vadeli kredi işlemlerinden doğan alacaklarına muacceliyet vermek yetkisine sahiptir.

Halka arz kapsamında, Türkiye Halk Bankası AŞ 27.11.2023 tarihli yazısı ile Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ'nin %100 ortağı olan Zorlu Yenilenebilir AŞ'nin hisselerinin halka arz işlemine, Banka ile imzalanmış olan tüm kredi sözleşmelerinden kaynaklanan alacak hakları saklı kalmak kaydı ile muvafakat edildiğini, Zorlu Yenilenebilir AŞ'nin hissedarlık yapısında meydana gelecek değişikliğin, kredi borçlarının vadesinden önce muaccel hale gelmesine neden olacak herhangi bir temerrüt durumu yaratmadığı ifade edilmiştir.

Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Toptan Ticaret AŞ ile Akbank T.AŞ arasında 9.02.2016'de 2 (iki) adet, 27.05.2016 ve 20.09.2016 tarihlerinde ise birer adet olmak üzere toplam 4 (dört) adet Genel Kredi Sözleşmesi imzalanmıştır. 9.02.2016 tarihinde imzalanan sözleşmelerin tutarı sırasıyla 1.000.000-USD (birmilyonAmerikanDoları) ve 5.000.000-TL (beşmilyonTürkLirası); 27.05.2016'de imzalanan sözleşmenin tutarı 10.000.000-TL (onmilyonTürkLirası) ve 20.09.2016'da imzalanan sözleşmenin tutarı 6.000.000-TL (altımilyonTürkLirası)'dır. İlgili sözleşmelerin hepsinde Zorlu Holding AŞ müteselsil kefil sıfatını haizdir. İlgili sözleşmeler tip sözleşme olup; aynı içeriğe sahiptir. Buna göre sözleşme metninde genel hükümler, teminatlarla ilgili hükümler, temerrüt (muacceliyet) halleri ve takip hükümleri, kredi türleri ile diğer hükümler yer almaktadır. Sözleşmede, Bankanın izni olmaksızın Bankanın aleyhine olacak şekilde bir başka devrolması, şirket hisselerinin el değiştirmesi, birleşmesi, tür değiştirmesi, kısmen veya tamamen bölünmesi, şirket hisselerinde % 10 oranından fazla değişiklik olması, temerrüt hali olarak sayılmıştır. Bu durumda herhangi bir yazılı ihtar da bulunmasına ve başkaca bir bildirimde bulunulmasına gerek kalmaksızın kredinin muaccel hale geleceği, Bankanın sözleşmenin feshi ile kredinin kat edilmesine yetkili olduğu kabul edilmiştir.

Zorlu Elektrik Enerji İthalat İhracat Toptan Ticaret AŞ ile Albaraka Türk Katılım Bankası AŞ arasında 28.01.2014 tarihinde 15.000.000-TL (onbeşmilyonTürkLirası), 29.08.2016 tarihinde 5.000.000-USD (beşmilyonAmerikanDoları), 4.10.2016 tarihinde 10.000.000-USD (onmilyonAmerikanDoları) ve 20.12.2016 tarihinde 5.000.000-USD (beşmilyonAmerikanDoları) tutarında 4 (dört) adet Genel Kredi Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmelerin tamamında Zorlu Holding AŞ müteselsil kefil sıfatını haizdir.

GARANTİ YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Cebeci Bulvarı, Bulvarı

No:96 Çiftçi Toprakları Kat:8

06060 Beşiktaş / İSTANBUL

Tel:0212 384 10 10

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER

ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK

ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Yenilenebilir

Enerji Anonim Şirketi

Zorlu Elektrik Enerji İthalat İhracat Toptan Ticaret AŞ ile Albaraka Türk Katılım Bankası AŞ arasında 28.01.2014 tarihinde 15.000.000-TL (on beş milyon Türk Lirası), 29.08.2016 tarihinde 5.000.000-USD (beş milyon Amerikan Doları), 4.10.2016 tarihinde 10.000.000-USD (on milyon Amerikan Doları) ve 20.12.2016 tarihinde 5.000.000-USD (beş milyon Amerikan Doları) tutarında 4 (dört) adet Genel Kredi Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmelerin tamamında Zorlu Holding AŞ müteselsil kefil sıfatını haizdir. Sözleşmeler aynı içeriğe sahip olup, sözleşmelerde, taraflar, sözleşmenin konusu, sözleşmenin kapsamı, kredi limiti, kredi kullanıma ilişkin genel hükümler, kar payları, yabancı para cinsinden (döviz/dövizde endeksli) krediler, kredinin kurumsal finansman desteği şeklinde kullanılması, kredinin müşteriye mal veya hizmet satılması sureti ile kullanılması, kredinin finansal kiralama olarak kullanılması, kredinin teminat mektubu ve sair garanti taahhütleri şeklinde kullanılması, aval-kabul kredileri, akreditif kredileri, ihracat kredileri, kredinin teşvikli işlemlerde kullanılması, kredinin kar-zarar ortaklığı yatırımı olarak kullanılması, kredinin mal karşılığı vesaikin satımı finansmanı olarak kullanılması, kredi mektupları, kredinin maden/metal alım-satımı yoluyla kullanılması, çek kredisi, kredinin müşteriye nakit ödeme yapılması veya müşteri için ödeme yapılmak sureti ile kullanılması, diğer krediler, muacceliyet sözleşmesi, temerrüt hali ve sonuçları, hesapların kesilmesi, sözleşmenin sona ermesi, alacağın kanuni yollarla tahsili, teminatlara ilişkin genel hükümler, rehin sözleşmesi, hapis hakkı, takas, virman ve mahsup, kefalet sözleşmesi, senetler, sigorta, komisyon, vergi, harç, resim, fon, prim, masraf, ücret ve sair yükümlülükler, avukatlık ücreti, müşterinin bilgi vermesi ile bankanın araştırma, bilgi alma-verme yetkisi, bankanın bildirimde bulunmama hak ve yetkisi, temlik, borcun nakli, sözleşme devri, iletişim araçları sözleşmesi, rehinli taşınır varlıklar, senetler ve alacaklar, temlik edilen hak ve alacaklar, önceki ve sonraki sözleşmelerle bağlantı ve limit artışı ile sair hükümler düzenlenmiştir. Sözleşmede düzenlenen muacceliyet nedenleri içerisinde; Banka'dan onay alınmadan birleşme, devir, bölünme nedeni ile hissedarlık yapılarında % 25 ve üzerindeki değişiklikler ile % 25 oranında olmasa da hukuki ve fiili nitelikli pay ve hakim ortaklık değişikliği ve yine yönetim kadrolarında ciddi değişiklikler yapılması TTK gereği bağlı şirket olması halinde hakim şirket içinde bu maddede sayılan durumların gerçekleşmesi sayılmıştır. Bu durumda herhangi bir bildirim gerek kalmaksızın temerrüt hali oluşmuş olup; Banka'nın tüm alacakları muaccel hale gelecektir.

Albaraka Türk Katılım Bankası AŞ'nin 22.01.2024 tarihli yazısı ile Şirket'in halk arz işlemi ve beraberindeki hisse ve sermaye yapısı değişikliğinin, Banka ile imzalanmış olan kredi sözleşmesinin feshi veya iptal edilme veya yürürlükten kaldırılma, herhangi bir muacceliyet ve/veya temerrüt nedeni olarak kabul edilmeyeceği ve Genel Kredi Sözleşmesi hükümlerine aykırılık olarak görülmeyeceği; Şirket'in halka arz işleminin ve beraberindeki hisse ve sermaye yapısı değişikliği işleminin hukuki, mali, idari ve sair sonuç ve yükümlülüklerinin Banka'ya ilgilendirmedeği belirtilmiştir.

Zorlu Elektrik Enerji İthalat İhracat Toptan Ticaret AŞ ile T. Garanti Bankası AŞ arasında 19.06.2017 tarihinde 9.775.000-USD (dokuz milyon yedi yüz yetmiş beş bin Amerikan Doları) tutarında ve 23.06.2016 tarihinde 16.000.000-TL (on altı milyon Türk Lirası) tutarında 2 (iki) adet Genel Kredi Sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu tip sözleşmelerde, kredi limiti ve kullanıma ilişkin hükümler, krediye uygulanacak hükümler,

teminatlarla ilişkin hükümler, bankanın rehin, hapis, takas ve mahsup hakkı, kredinin kefalet karşılığı kullandırılması ve kefillerin sorumluluğu, müşterinin temerrüdü, komisyon, vergi ve masraflar, sigorta, kredi türlerine ilişkin özel hükümler ile diğer hükümler düzenleme alanı bulmuştur. 23.06.2016 tarihli sözleşmede müşterinin temerrüt halleri içinde halka arza veya ortaklık yapısının değişmesine ilişkin açık bir hüküm bulunmamaktadır. 19.06.2017 tarihli sözleşmede ise, bankanın yazılı onayı olmaksızın müşteri, kefil veya garantörler nezdinde kontrol/kilit hissedar değişikliği yaratacak nitelikte ortaklık yapısının değişmesi hali açıkça temerrüt hali olarak sayılmış ve bu durumda bankanın borcun tamamını derhal muaccel kılabilceği ve/veya muacceliyet halinin niteliğine göre sözleşmeyi feshedebileceği düzenlenmiştir. Sözleşmelerde Zorlu Holding AŞ müteselsil kefil konumundadır.

Zorlu Elektrik Enerji İthalat İhracat Toptan Ticaret AŞ ile Pasha Yatırım Bankası AŞ (eski unvanı ile TAIB Yatırım Bank AŞ) arasında 3.07.2014 tarihinde 1.000.000-TL (bir milyon Türk Lirası), 10.12.2014 tarihinde 1.000.000-TL (bir milyon Türk Lirası), 27.03.2015 tarihinde 2.000.000-TL (iki milyon Türk Lirası) ve 20.11.2015 tarihinde 1.000.000-TL (bir milyon Türk Lirası) tutarlarında toplam 4 (dört) adet Genel Kredi Sözleşmesi imzalamıştır. İlgili sözleşmeler için Zorlu Holding AŞ müteselsil kefil konumundadır. İlgili sözleşmeler bankanın unvanı TAIB iken farklı, Pasha Yatırım iken farklı içeriğe sahiptir. 10.12.2014 ve 3.07.2014 tarihli sözleşmeler TAIB ile imzalanmış olup; sözleşmelerde, genel hükümler, teminatlarla ilgili hükümler, kredi çeşitleri ve müşterinin kredi çeşitlerine özgü diğer yükümlülükleri, muacceliyet, cari hesapların kesilmesi, sözleşmenin feshi, banka alacağının takip ve tahsili ile ilgili hükümler ile diğer hükümler yer almaktadır. Sözleşmede düzenlenen muacceliyet halleri içinde Bankaya 30 (otuz) gün önceden yazılı olarak bildirilmeksizin Bankanın aleyhine olacak şekilde bir başka şirkete devrolması, şirket hisselerinin el değiştirmesi, birleşmesi, tür değiştirmesi, kısmen veya tamamen bölünmesi şirketin kontrolünün başka bir hissedara/şirkete geçmesi veya şirket hisselerinde %50 oranından fazla değişiklik olması sayılmıştır.

Pasha Yatırım unvanı ile imzalanmış olan 20.11.2015 ve 27.03.2015 tarihli sözleşmelerde ise genel hükümler, teminatlarla ilgili hükümler, kredi türlerine özgü özel yükümlülükleri, müşterinin temerrüdü, cari hesapların kesilmesi, sözleşmenin feshi, banka alacağının takip ve tahsili ile ilgili hükümler ile diğer hükümler yer almaktadır. Bu sözleşmede, müşterinin bankanın izni olmaksızın, bankanın aleyhine olacak şekilde bir başka şirkete devrolması, şirket hisselerinin el değiştirmesi, birleşmesi, tür değiştirmesi, kısmen veya tamamen bölünmesi, şirket hisselerinde %10 oranından fazla değişiklik olması hali temerrüt hali olarak sayılmış; bu durumda temerrüt halinin giderilmesi için müşteriye verilen süre içerisinde bu hal giderilmezse Bankanın borcun tamamını muaccel kılabilceği ve/veya sözleşmeyi feshedebileceği düzenlenmiştir.

Pasha Yatırım Bankası AŞ'nin 4.12.2023 tarihli yazısı ile taraflar arasında imzalanmış olan GKS ve diğer sözleşmelerdeki haklar saklı kalmak kaydıyla, yapılması planlanan işlem nedeniyle oluşacak sermaye yapısı değişikliğinin kontrol değişikliği yaratmayacak olması, şirket yönetiminin mevcut hakim hissedarın kontrolünde kalması, şirketin taraf olduğu sözleşmelerde yer alan tüm kefaletlerin aynı şekilde kalmaya devam etmesi ve bankaya karşı tüm yükümlülüklerin devam etmesi kaydıyla ilgili yazının düzenlendiği tarihten itibaren 1 (bir) yıl süreyle izin verildiği, bu şartlarla muacceliyet ve temerrüt hali doğmayacağını bildirilmiştir.

Zorlu Elektrik Enerji İthalat İhracat Toptan Ticaret AŞ ile Denizbank AŞ arasında 9.09.2019 tarihinde 10.000.000-USD (on milyon Amerikan Doları) tutarında bir Genel Kredi Sözleşmesi yanında bir de limitsiz bir Genel Kredi Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme metninde tanımlar, miktar ve kredi koşulları, ön şartlar, beyanlar ve garantiler, taahhütler, yapmama taahhütleri, mali taahhütler, şartlardaki önemli değişiklikler, temerrüt ile sair hükümler yer almaktadır. Sözleşmede açıkça halka arzın veya sermaye yapısının değişmesinin temerrüt sebebi olduğuna dair bir hüküm yer almamaktadır.

Denizbank AŞ'nin 5.12.2023 tarihli yazısı ile halka arz işlemine ve ortaklık yapısı değişikliğine izin verildiği, ortaklık yapısı değişikliğinin herhangi bir muacceliyet veya temerrüt sebebi sayılmayacağına muvafakat edildiği, ilgili yazının 1 (bir) yıl süreli olduğu beyan edilmiştir.

22.5.2.Diğer Finansman Sözleşmeleri

22.5.2.1.Proje Finansmanı Sözleşmesi

Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ ile Akbank T.A.Ş., Türkiye İş Bankası AŞ, Türkiye Garanti Bankası AŞ (Teminat Temsilcisi), Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası arasında 27.10.2015 tarihinde bir kredi sözleşmesi imzalanmıştır.

Sözleşme, Zorlu Doğal'ın, mevcut borçlarının refinansmanı ve Denizli ilinde kurduğu Kızıldere III Jeotermal Enerji Santrali'nin 99,5 MW gücündeki birinci ünitesinin finansmanında kullanılmak üzere, 785.000.000-USD (yediyüzseksenbeşmilyonAmerikanDoları) nakdi, 30.000.000-USD (otuzmilyonAmerikanDoları) gayri nakdi olmak üzere toplamda 815.000.000-USD (sekizyüzonbeşmilyonAmerikan Doları) tutarında kredinin kullanılmasına ilişkin olup; 14 (ondört) yıl vadelidir. Sözleşmede kefiller Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ile Zorlu Holding AŞ'dir.

Sözleşmede temerrüt halleri olarak, ödemenin zamanında yapılmaması, finansal dokümanlara ve diğer yükümlülöklere aykırılık, gerçeğe aykırı beyanda bulunma, çapraz temerrüt hali, ödeme güçlüğü, tasfiye sürecine girilmesi, sözleşmede belirtilen miktarları aşacak şekilde alacaklıların takibe geçmesi, sözleşmede belirtilen miktarları aşacak şekilde dava açılması, herhangi bir yetki belgesinin iptali, askıya alınması veya önemli değişikliğe uğraması, ilgili sözleşmedeki herhangi bir hükmün uygulanmasının kredi alan, pay sahibi veya kefil için hukuka aykırı hale gelmesi, sözleşmeye konu finansal belgeler, proje belgeleri ile sözleşmede fesih sebebi sayıldığı belirtilen yetki belgelerinden birinin sona ermesi veya feshi, Kızıldere III'ün inşaat işlerinin 45 (kırk beş) günü aşacak şekilde askıya alınması, enerji santrallerinin 30 (otuz) günü aşacak şekilde askıya alınması veya durdurulması, sigortanın sona erdirilmesi veya uygulanamaz hale gelmesi, kredi alanın çevresel bir iddiayla karşı karşıya kalması, faaliyetlerin durdurulması gibi haller sayılmış olup; bu hallerde kredi alacaklıları, kredinin muacceliyet tarihini öne çekebileceği gibi sözleşmeyi de feshedebileceklerdir.

6.04.2017 tarihindeki Zorlu Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret AŞ'nin Mevcut Enerji Santrallerinin Finansmanı ve Kızıldere III Jeotermal Yatırımının Finansmanına İlişkin 27 Ekim 2015 Tarihli Tesis Sözleşmesine ait Yenileme Sözleşmesi ile Zorlu Doğal, Kızıldere III Jeotermal Enerji Santrali'nin 65,5 MW gücündeki ikinci ünitesinin finansmanında kullanılmak üzere, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (European Bank for Reconstruction and Development

İlgili sözleşme metni, Zorlu Doğal'ın enerji santralinin işletme dönemi yatırımları sebebiyle 28.09.2020 tarihinde tadil edilmiştir. Zorlu Doğal'ın %100 hisselerine sahip olan Zorlu Enerji'nin kısmi bölünmesi yoluyla ilgili hisselerin Zorlu Yenilenebilir'e devredildiğinin bildirilmesinden hareketle kredi sözleşmesindeki gerekli değişikliklerin yapılması amacıyla sözleşme, 21.07.2022 tarihinde yeniden tadil edilmiştir ve Zorlu Yenilenebilir de garantörler arasına dahil olmuştur.

Zorlu Doğal'ın banka hesapları üzerine Zorlu Doğal'ın Rehin Veren, Türkiye Garanti Bankası'nın ise Rehin Alan sıfatına haiz olduğu bir Hesap Rehni Sözleşmesi 27.10.2015 tarihinde imzalanmıştır. Sözleşmeye göre, Zorlu Doğal'ın İş Bankası ve Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası nezdinde bulunan hesaplarına birinci derece ve birinci sırada; Garanti Bankası ve Akbank nezdinde bulunan hesaplarına ise ilk kredi kullandırım tarihini takiben derhal birinci derece ve birinci sıraya yükselecek şekilde ikinci dereceden ve ikinci sıradan rehin tesis edilmiştir. Söz konusu sözleşmeyle bağlantılı olarak Zorlu Doğal'ın Capex hesaplarına da rehin konması amacıyla 28.09.2020 tarihinde bir Ek Hesap Rehni Sözleşmesi imzalanmıştır.

Zorlu Doğal'ın EPIAŞ'tan olan alacakları da 27.10.2015 tarihli Kredi Sözleşmesi ve Alacak Devri Sözleşmesi ile Teminat Temsilcisi sıfatıyla Türkiye Garanti Bankası AŞ lehine temlik edilmiş, bu durum 28.10.2015 tarihli yazı ile EPIAŞ'a bildirilmiştir. T.C. Beşiktaş 25. Noterliği'nce 27.10.2015 tarih ve 29957 yevmiye no. ile tasdik edilmiş olan EPIAŞ İhbarnamesi'ne göre temlik miktarı 7.000.000.000-TL (yedi milyar Türk Lirası)'dır. Daha sonra bu miktar 9.500.000.000-TL (dokuzmilyarbeşyüzbinTürkLirası)'ye artırılmıştır.

Zorlu Yenilenebilir Enerji ile BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited (Yediemin/*Trustee*) ve Madison Pacific Trust Limited (Teminat Temsilcisi/*Security Agent*) 1.06.2021 tarihinde yurtdışı tahvil ihracı amacıyla bir Yediemin Sözleşmesi (*Trust Deed*) imzalamıştır. Buna göre garantörler Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretim AŞ ve Rotor Elektrik Üretim AŞ'dir. Sözleşme konusu, Zorlu Yenilenebilir Enerji'nin 1.06.2026 vadeli, % 9 kupon oranlı ve altı ayda bir faiz ödemeli, 300.000.000-USD (üç yüz milyon Amerikan

Doları) tutarında öncelikli teminatlı tahvil ihracına ilişkindir. Bu kapsamda 27.05.2021 tarihli izahname ile Zorlu Yenilenebilir 1.06.2021 tarihinde Euronext Dublin Borsası'na kote olmuştur. Belgede temerrüt halleri; ödemenin yapılmaması, sözleşme hükümlerine aykırılık halinde verilen 60 (altmış) günlük süre içerisinde bu eksikliğin giderilmemesi, çapraz temerrüt hali, sözleşmede belirtilen miktarı aşacak şekilde yargılamaya konu olunması, verilen teminatların sona ermesi, iflas, konkordato ve tasfiye hali, ihraççı ve kefillerin ilgili belge ile altına girdiği borçları hukuka aykırı veya geçersiz kılacak bir hususun gündeme gelmesi olarak düzenlenmiştir. Şirket'ten alınan bilgiye göre, söz konusu ihraçtan elde edilen gelirler, mevcut hissedar kredilerinin yanı sıra belirli mevcut mali borçların geri ödenmesi, yeni yatırımların finansmanı ve genel kurumsal amaçlar için kullanılmıştır.

Şirket	Kredi Adı	Banka/Finansal Kuruluş	Alınış Tarihi	Para Birimi	Tutarı	Vade Tarihi	Faiz Bilgisi
Zorlu Yenilenebilir	Yurtdışı Tahvil İhracı (Eurobond)	Nitelikli Yatırımcılar	1.06.2021	USD	300.000.000	1.06.2026	9%

İşbu başvurumuz tarihine kadar %9 faiz anapara üzerinden 6 ayda bir yılda iki kez 13,5 m ABD Doları faiz ödenmiş olup, ödemeler de herhangi bir aksama ve gecikme durumu bulunmamaktadır. Ana para ödeme planı ise aşağıdaki gibidir:

Yurtdışı Tahvil İhracı Kredisi Ödeme Planı (m ABD Doları)		31.12.2023
1.06.2024		37,50
1.06.2025		37,50
1.06.2026		225,00
Toplam		300,0

Zorlu Yenilenebilir Enerji'nin tahvil ihracı kapsamında vermiş olduğu bazı teminatlar bulunmaktadır. Zorlu Yenilenebilir'in yurtdışı bankalarındaki hesaplarına 31.07.2021 tarihinde imzalanan rehin sözleşmesi ile Madison Pacific Trust Limited lehine rehin konmuştur. Bunun yanında, Zorlu Yenilenebilir, Rotor Elektrik ve Zorlu Jeotermal'in yurtiçi banka hesapları üzerinde 30.07.2021 tarihli rehin sözleşmesi ile Madison Pacific Trust Limited lehine rehin kurulmuştur. Zorlu Yenilenebilir, Rotor ve Zorlu Jeotermal'in ticari alacakları üzerinde de Madison Pacific Trust Limited lehine 6.08.2021 tarihinde rehin kurulmuştur.

Rotor Elektrik ile Zorlu Jeotermal'in EPIAŞ alacaklarının devri amacıyla 6.08.2021 tarihinde bir EPIAŞ Alacaklarının Devri Sözleşmesi imzalanmış; bu Sözleşme T.C. Beyoğlu 48. Noterliği'nce 55840 yevmiye no. ile tasdik edilmiştir. Sözleşmede, giriş ve tanımlar kısmından sonra, taahhütler, alacakların devri, yasal takip ve müracaat yolları, devrin sona ermesi, tazminat ve masraflar gibi hükümler yer almaktadır. Sözleşmeye göre, borcun tamamı ifa edildiğinde, teminatlı varlık sona erdiğinde veya teminat sona erdiğinde alacağın devri de sona ermiş olacaktır. Bu sözleşme 12.10.2021 tarihinde tadil edilmiştir. Bu kapsamda EPIAŞ'a bilgi verilmiş ve EPIAŞ, 17.08.2021 tarihinden itibaren işleme alınacak şekilde 10 (on) yıl boyunca

elektrik piyasası dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri ile ilgili mevzuat çerçevesinde Rotor Elektrik Üretimi A.Ş ve Zorlu Jeotermal'in doğacak alacaklarının Madison Pacific Trust Limited'e devrinin uygun bulunduğunu belirtmiştir. EPIAŞ alacaklarının devri kapsamında Takasbank ihbarı da düzenlenmiş olup; bu ihbarname T.C. Beyoğlu 48. Noterliği'nce 18.08.2021 tarih ve 57712 yevmiye no. ile tasdik edilmiştir.

Zorlu Yenilenebilir'in % 100 pay sahibi olan Zorlu Enerji, yurtdışı tahvil ihracı kapsamında Zorlu Yenilenebilir sermayesinde sahip olduğu payların tamamı olan 2.695.000.000 adet pay üzerinde, Zorlu Yenilenebilir de, Rotor Elektrik ile Zorlu Jeotermal sermayesinde sahip olduğu payların tamamı üzerinde Rehin Alan ve Teminat Temsilcisi sıfatıyla Madison Pacific Trust Limited lehine 30.07.2021 tarihli pay rehin sözleşmesi ile birinci sırada yer alacak şekilde rehin tesis etmiştir. Bu sözleşme kapsamında, ilgili paylardan doğan pay sahipliği hakları Rehin Verenlerce kullanılmaya devam edecektir. Teminat altındaki borcun doğduğu Yediemin Sözleşmesi bağlamında temerrüt halinin gerçekleşmesi halinde ise teminatın paraya çevrilmesine ilişkin hükümler yanında Rehin Alan sıfatıyla Madison Pacific Trust Limited pay sahipliği haklarını kullanacaktır. Sözleşmede halka arza cevaz verilmektedir. Sermaye artırımını suretiyle yeni ihraç olunacak paylar söz konusu rehinin kapsamı dışındadır. Zorlu Yenilenebilir, 20.12.2023 tarihli yazısı ile teminat temsilcisini halka arz planlandığı konusunda bilgilendirmiş olup; bu kapsamda, Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'ye ait 2.695.000.000 adet pay üzerinde Rehin Alan ve Teminat Temsilcisi sıfatıyla Madison Pacific Trust Limited lehine birinci sıradan tesis edilen paylardan ortak satışına konu edilecek 291.670.000 adet payın üzerinde rehinin kaldırılması işlemleri ise, devam etmektedir.

22.5.2.3.Finansal Kiralama Sözleşmeleri

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin kiracı, Denizli Büyükşehir Belediyesi Kaynak Geliştirme ve İştirakler Dairesi Başkanlığı'nın kiraya veren idare sıfatına sahip olduğu bir Denizli Büyükşehir Belediyesi Sarayköy Tekke Mahallesi Mevkii 32 (J-559/C) Numaralı Jeotermal Sahanın Elektrik Enerjisi Üretilmek Üzere Kiralanması İşi Sözleşme Tasarısı düzenlenmiştir. Tasarıda, kiraya verilen taşınmazın yerine ilişkin bilgilere, kira süresine, kira bedeline, teminata ilişkin hükümlere, vergi, resim, harç, prim ve diğer ödemelere ilişkin hükümlere yer verilmiştir. Tasarıya göre kiralanan yerin kiralama amacı ve kiralanan taşınmazda yapılabilecek işler jeotermal kaynaktan elektrik enerjisi üretimi için tesis kurulması ve işletilmesidir. Sözleşme süresi 2.06.2041 tarihinde sona erecek olup; işletme ruhsat süresinin uzatılması halinde, kiracının da lisans süresini uzatması şartıyla sözleşme yeni işletme ruhsat süresi bitim tarihinde kadar uzatılabilecektir. Ancak söz konusu uzatma en fazla 1 (bir) defa olabilecektir. Tasarı ekinde Akbank T.AŞ'nin 6.10.2016 tarihli 4.500.000 TL (dört milyon beş yüz bin Türk Lirası) tutarındaki kesin ve süresiz teminat mektubu yer almaktadır.

Daha sonra, Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ (Devreden Kiracı), Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ (Devralan Kiracı) ile Denizli Büyükşehir Belediyesi Kaynak Geliştirme ve İştirakler Dairesi Başkanlığı (Kiraya Veren İdare) arasında Denizli Büyükşehir Belediyesi Sarayköy Tekke Mahallesi Mevkii 32 (J-559/C) Numaralı Jeotermal Sahanın Elektrik Enerjisi Üretilmek Üzere Kiralanması İşi Sözleşmesinin Devri Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmenin konusu, Denizli Büyükşehir Belediyesi Sarayköy Tekke Mahallesi Mevkii 32 (J-559/C) Numaralı Jeotermal Sahanın Elektrik Enerjisi Üretilmek Üzere Kiralanması İşi İhale Şartnamesi uyarınca

düzenlenen, Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ tarafından kazanılan ihale sonucunda, ilgili jeotermal sahası bakımından imzalanan kira sözleşmesinin Devralan Kiracıya devrini düzenlemektedir. İlgili sözleşme T.C. Denizli 5. Noterliği'nce 14.02.2019 tarih ve 03314 yevmiye no. ile tasdik edilmiştir. Sözleşme içeriğinde sözleşmenin konusu, idarenin yazılı izni, ihale dokümanındaki şartlar ve devralan kiracının özellikleri, devralan kiracının hak, yükümlülük ve sorumlulukları, sözleşmenin süresi, kesin teminat ile sair hükümler yer almaktadır. Sözleşmenin süresi 2.06.2041 tarihinde sona erecektir. Sözleşmede yer alan kesin teminat maddesine uygun şekilde sözleşme ekinde Türkiye İş Bankası AŞ tarafından verilen 6.08.2018 tarihli 4.500.000-TL (dört milyon beş yüz bin Türk Lirası) tutarlı kesin ve süresiz bir teminat mektubu bulunmaktadır.

Rotor Elektrik Üretim AŞ ile T.C. Orman Genel Müdürlüğü arasında 22.03.2022 tarihinden başlamak üzere Orman Kanunu md.17/3'e ilişkin izinler için bir Kesin İzin Taahhüt Senedi imzalanmıştır. İlgili senet T.C. Osmaniye 1. Noterliği'nce 24.05.2022 tarih ve 003087 yevmiye no. ile tasdik edilmiştir. Senedin geçerlilik süresi 19.12.2033 olup; sözleşme konusu Osmaniye İli, Bahçe ve Hasanbeyli İlçeleri, Hasanbeyli, Kızlaç Savranlı, Gökmustafalı ve Kozdere Köyleri sınırları dahilindeki 1.362.434,73 m²'lik ormanlık sahada Rotor Elektrik Üretim AŞ adına Rüzgar Enerji Santrali yapımına ilişkindir. İzin taahhüdünde yapılacak olan ödeme, teminat, izne konu alanda yapılabilecek ve yapılamayacak olan hususlar düzenleme altına alınmıştır. Söz konusu izin, izin süresinin dolması, izin sahibinin vazgeçmesi, izin sahibi gerçek kişi ise ölümü, tüzel kişi ise tüzel kişiliğin herhangi bir sebeple sona ermesi, kanun, yönetmelik ve taahhüt senedi hükümlerine aykırı davranılması, orman idaresince yapılacak yazılı ihtarla rağmen aykırı durumun giderilmemesi, izin verilmesine dayanak belgelerden en az birinin iptal edildiğinin tespiti hallerinde Bakanlıkça iptal edilir. Ayrıca kesin izin verilen alanda saha tesliminden itibaren üç yıl içinde yatırıma başlanılmaması da kesin izin iptal sebebi olarak düzenlenmiştir.

22.6. Bilgi Teknolojileri Sözleşmeleri

22.6.1. SAP Yazılım Sözleşmesi

SAP Türkiye Yazılım Üretim ve Ticaret AŞ ile Zorlu Holding AŞ (Hizmet Alan) arasında 30.12.2003 tarihinde SAP Yazılım Kullanma Lisans Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmede müşterek tanımlar, kullanma lisansı, yazılımın teslimi ve kurulması, garanti ve sorumluluk sınırları, haklı nedenle fesih hakkı ile çeşitli hükümler yer almaktadır. İlgili sözleşme ile Zorlu Holding lehine süresiz bir basit kullanma lisansı verilmiş olup, sözleşmede belirtilen koşulların sağlanması koşuluyla Müşterinin bağlı ortaklıkları (sözleşmeye göre bağlı ortaklık, Müşterinin %50'den fazla hissesine sahip olduğu tüzel kişi olarak tanımlanmıştır) da bu lisanstan yararlanabileceklerdir. Müşterinin lisans bedelini kısmen veya tamamen ödememesi veya zamanında ödememesi halinde SAP'ın haklı nedenle fesih hakkı bulunmaktadır. İlgili sözleşme çatı sözleşme olup; Zorlu Holding'in, Şirket dahil tüm bağlı ortaklıkları da bu sözleşmeye göre hizmet almaktadır.

Ayrıca SAP Türkiye Yazılım Üretim ve Ticaret AŞ ile Zorlu Holding AŞ arasında, 30.12.2008 tarihinde, SAP Kurumsal Destek Hizmetleri Sözleşmesi, 31.03.2010 tarihinde SAP Kurumsal Destek 2 No.'lu Ek Sözleşme, 30.06.2010 tarihinde ise SAP Kurumsal Destek 3 No.'lu Ek

Sözleşme imzalanmıştır. SAP Kurumsal Destek Hizmetleri Sözleşmesi Müşterinin almış olduğu yazılım lisanslarına ilişkin kurumsal destek hükümlerini düzenlemektedir. SAP Kurumsal Destek 2 ve 3 No.'lu Ek Sözleşmeler ise, Müşterinin ek yazılım lisans alımına bağlı olarak alınacak ek kurumsal destek hizmetine ilişkin hüküm ve koşulları belirlemektedir. 27.12.2018 tarihinde aynı taraflar arasında Yazılım Lisansı ve Destek Anlaşması imzalanmıştır. Yazılım Lisansı ve Destek Anlaşmasında, lisanslanan yazılım ve ücretler, bölge, SAP destek hizmetleri ve ücretler, ödeme şartları, teslimat hükümlerine yer verilmiştir. Sözleşme tarafı Hizmet Alan sıfatıyla Zorlu Holding olsa da, kurumsal destek hizmet bedelleri Hizmet Alanın grup şirketlerine dağıtılarak faturalandırılmaktadır. İlgili sözleşme çatı sözleşme olup; Zorlu Holding'in, Şirket dahil tüm bağlı ortaklıkları da bu sözleşmeye göre hizmet almaktadır. Taraflar arasında imzalanmış olan sözleşmeler, lisans kapsamına dahil olan grup şirketlerin ve/veya sözleşme bedelinin değişmesi sebebiyle çeşitli zamanlarda tadil edilmiştir. İlgili sözleşme çatı sözleşme olup; Zorlu Holding'in, Şirket dahil tüm bağlı ortaklıkları da bu sözleşmeye göre hizmet almaktadır.

SAP Türkiye ile Zorlu Holding arasında 31.12.2022 tarihinde yürürlüğe girecek şekilde SAP Şirket İçi Yazılımı ve Desteği İçin Sipariş Formu düzenlenmiştir. Bu Formda, yazılım ve lisans ücretleri, SAP desteği ve SAP desteği ücretleri, ödeme koşulları ve faturalandırma, bölge, yazılımın teslimi, ihracat sınırlamaları, ek şartlar ve referans verilen belgeler düzenleme altına alınmıştır.

Bunun haricinde SAP Türkiye Yazılım Üretim Tic. AŞ ile Vestel Ticaret AŞ arasında 31.12.2022 tarihinde yürürlüğe girecek şekilde SAP Cloud Hizmetleri için Sipariş Formu düzenlenmiştir. İlgili Formda, bulut hizmetleri, ödeme koşulları ve faturalama, abone olunan bulut hizmetleri, Cloud platform kuponu ile ek şartlar, ihracat kısıtlamaları, yazılım feshi, referans verilen belgeler düzenlenmektedir.

Bu sözleşme ve formların hiçbirinde halka arzı yasaklayan veya onaya tabi kılan bir hüküm yer almamaktadır.

22.6.2. M-Files Doküman Yönetim Sistemi Yazılımı

Mechsoft tarafından Zorlu Holding AŞ'nin muhatap olduğu M-Files Doküman Yönetim Sistemi Yazılımının esaslarına ilişkin bir teklif mektubu düzenlenmiştir. Sözleşme ilişkisi Mechsoft tarafından verilen teklif mektubuna karşı Zorlu Holding'in 31.03.2021 tarihinde onay vermesi suretiyle doğmuştur. İlgili teklif mektubunda M-Files modülleri, lisanslar, ödeme şartları, müşteri referansı ile ek notlar yer almaktadır. İlgili sözleşme çatı sözleşme olup; Zorlu Holding'in, Şirket dahil tüm bağlı ortaklıkları da bu sözleşmeye göre hizmet almaktadır. Tekli mektubunda halka arzı yasaklayan veya onaya tabi kılan bir hüküm yer almamaktadır.

22.6.3. SNI Yazılım Ürünü Sözleşmesi

SNI Teknoloji Hizmetleri AŞ ile Zorlu Holding AŞ arasında önce 1.12.2018 tarihinde 1 yıllık süre ile geçerli olacak şekilde Yazılım Ürünü Sözleşmesi imzalanmıştır. Aynı taraflar arasında, 9.03.2022 tarihinde de bir Yazılım Ürünü Sözleşmesi imzalanmıştır. Buna göre, sözleşme konusu, SNI'nin vergi mevzuatına ve yasal raporlama şartlarına uyumluluğa ilişkin Müşterinin sunucularında çalışan ve hizmet olarak bir yazılım hizmeti (SaaS) sunmasıdır. Sözleşme metninde tanımlar, ürünler ve hizmetler, ücret ve ödeme şartları, sözleşme süresi, gizlilik, fikri

mülkiyet hakları ve lisans, verilerin korunması, sözleşme feshi, sorumluluğun sınırlandırılması ile sair hükümler yer almaktadır. Sözleşme süresi 1 (bir) yıldır ve sürenin sonunda sözleşme kendiliğinden sona erecektir. İlgili sözleşme uyarınca Zorlu Holding'in aktif olarak kontrolü altında bulundurduğu tüm şirketler, bunların şubeleri ve yurt dışı şirketleri de bu hizmetten faydalanabileceklerdir. Bunun haricinde, taraflar, sözleşmeyi 1 (bir) ay önceden bildirerek tazminatsız olarak feshedebilirler. Sözleşmede halka arzı kısıtlayan veya onaya tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.6.4. TMS Yıllık Bakım Sözleşmesi

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ile Ovi Bilişim Teknolojileri Yazılım ve Danışmanlık Tic. Ltd. Şti. arasında 1.01.2023 tarihinden itibaren yürürlükte olacak şekilde bir Trakya-Gazdaş Doğal Gaz TMS (Kurumsal Görev Yönetimi) Yıllık Bakım Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşmede tanımlar, sözleşmenin konusu, tarafların hak ve yükümlülükleri, hizmetler, fikri mülkiyet hakları, ücret, faturalama, ödeme şekli ve vergiler, personel, sorumluluklar ve sorumlulukların sınırlandırılması, sözleşmenin süresi, feshi ve feshin sonuçları, gizlilik, mücbir sebepler, cezai şart ve tazminat, kişisel verilerin korunması ile diğer hükümler yer almaktadır. Zorlu Enerji sözleşmeyi 15 (on beş) gün önceden bildirmek kaydıyla feshedebilir. Ovi'nin sözleşmeye aykırı hareket etmesi halinde sözleşme derhal feshedilebilir. Bunun dışında, taraflardan birinin borç ödemede acze düşmesi, tasfiye sürecinin başlaması için müracaatta bulunulması, fikri mülkiyet haklarının Zorlu Enerji tarafından ihlal edilmesi, Zorlu Enerji'nin tersine mühendislik yapması, gizlilik hükmünün ihlali hali haklı sebep sayılmıştır. Sözleşmede halka arzı kısıtlayan veya onaya tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır. İlgili sözleşme çatı sözleşme olup; Zorlu Enerji'nin Şirket dahil tüm bağlı ortaklıkları da bu sözleşmeye göre hizmet almaktadır.

22.7. Danışmanlık ve Denetim Sözleşmeleri

Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi ile Veribox Teknoloji Anonim Şirketi arasında 18.07.2022 tarihinde 1 (bir) yıl süre ile geçerli olacak şekilde bir Danışmanlık Hizmet Sözleşmesi imzalanmıştır. Hizmetin kapsamı, teknik destek, çözüm mimarisi danışmanlık hizmeti ile teknoloji danışmanlığına ilişkindir. Sözleşme kapsamında Hizmet Alanlar, Müşteri tarafından bildirilecek olan Müşterinin dahil olduğu şirketler topluluğunda yer alan hakim ve bağlı şirketleridir. Sözleşmede, hizmet, sözleşmenin konusu, sözleşme süresi, değişiklikler ve fesih, fiyatlar ve ödeme koşulları, tarafların yükümlülükleri, fikri ve sınai mülkiyet hakları, iş teklif yasağı, mücbir sebepler, vergi, resim, harç ve masraflar, işçi hakları ve sorumluluklar, gizlilik ve kişisel veriler ile sair hükümler yer almaktadır. Sözleşme, Müşterinin 30 (otuz) gün önceden yazılı olarak bildirmesi kaydıyla tazminatsız şekilde veya taraflardan birinin tasfiyesi, iflası, yoğun icra takibine maruz kalması, ticari faaliyetini devam ettiremeyecek konuma gelmesi hallerinde feshedilir. Sözleşmede halka arzı kısıtlayan veya onaya tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi ile Prodigy Solutions Yazılım Anonim Şirketi arasında bir İş Zekası ve Veri Bilimleri Danışmanlık Hizmet Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme konusu hizmet, iş zekası ve veri bilimleri kapsamında danışmanlık verilmesine ilişkindir. Sözleşme kapsamında Hizmet Alanlar, Müşteri tarafından bildirilecek olan Müşterinin dahil olduğu şirketler topluluğunda yer alan hakim ve bağlı şirketleridir.

Sözleşmede, hizmet, sözleşmenin konusu, sözleşme süresi, değişiklikler ve fesih, fiyatlar ve ödeme koşulları, tarafların yükümlülükleri, fikri ve sınai mülkiyet hakları, iş teklif yasağı, mücbir sebepler, vergi, resim, harç ve masraflar, işçi hakları ve sorumluluklar, gizlilik ve kişisel veriler ile sair hükümler yer almaktadır. Müşteri, tek taraflı yazılı beyanı ile sözleşmeyi 45 (kırk beş) gün önceden bildirmek kaydıyla feshedebileceği gibi, taraflardan birinin tasfiyesi, iflası, yoğun icra takibine maruz kalması, ticari faaliyetini devam ettiremeyecek konuma gelmesi hallerinde de sözleşme feshedilir.

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ile Biznet Bilişim Sistemleri Danışmanlık Sanayi Ticaret AŞ arasında 11.09.2020 tarihinde bir EKS Siber Güvenlik Danışmanlık Hizmetleri Sözleşmesi imzalanmıştır. Buna göre, siber güvenlik denetim ve danışmanlık hizmeti Zorlu Elektrik ve onun bağlı ortaklıklarına da verilecektir. Sözleşmede hizmetin içeriği, tarafların sorumlulukları, ücret ve komisyonlar, ücret ve ödeme koşulları, mali yükümlülükler, gizlilik, mücbir sebepler, sözleşmenin feshi, tazminat ile sair hükümler yer almaktadır. Taraflardan birinin sözleşmeye aykırı davranması halinde diğer tarafın vermiş olduğu 10 (on) günlük süre içinde aykırılık giderilmezse fesih hakkı doğacaktır.

Şirket, faaliyetlerini etkin bir şekilde sürdürebilmek ve ilgili mevzuat değişikliklerini yakından takip edebilmek amacıyla uzmanlık alanlarına göre belirli süreli mali danışmanlık hizmetleri almaktadır. Bu kapsamda, Yeminli Mali Müşavirlik danışmanlığından vergi beyannamelerine yönelik denetim ve tasdik hizmeti ile birlikte diğer uzmanlık gerektiren işlerin, ilgili kanunlar ve mevzuat çerçevesinde yürütülmesi hizmeti sağlanmaktadır. Bağımsız denetim hizmeti, Şirket'in finansal tablolarının ve önemli muhasebe politikalarının yanı sıra faaliyet raporunun, risklerin erken tespiti ve yönetimi ile ilgili gereksinimlerin, ilgili kanunlar ve mevzuatın öngördüğü şekilde denetlenmesini, değerlendirilmesini ayrıca bağımsız güvence denetimini içermektedir.

22.8. Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi Hizmet Sözleşmeleri

Şirket ve 5 bağlı ortaklığını kapsayan Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi Hizmet Sözleşmelerinin konusu; hizmet verilecek işyerlerinde; 30 Haziran 2012 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Yasası'nın ve buna bağlı Yönetmelik yükümlülüklerinin, iş sağlığı ve güvenliği hususunda yürürlükte olan/olacak tüm yasal düzenlemelerin ve ISO 45001 gerekliliklerinin yerine getirilerek tam uyumun sağlanması, işyerlerinde çalışan/çalışacak personellere iş sağlığı ve güvenliğiyle ilgili yasal düzenlemelerde belirtilen tüm eğitimlerin planlı, zamanında ve eksiksiz verilerek eğitim etkinlik değerlendirmesinin yapılması, tüm faaliyetler kapsamında karşılaşılabilecek tehlikelerin ve bu tehlikelerden kaynaklanacak risklerin belirlenerek yasal düzenlemelere uygun risk değerlendirmelerinin yapılması, hazırlanan/hazırlanacak risk değerlendirmeleriyle ilgili çalışanlara bilgilendirmelerin yapılması, çalışma ortamlarında iş kazalarının önlenmesi ya da meslek hastalığı yaratacak durumların ortadan kaldırılması adına gerekli tüm önlemlerin alınması, güvenli çalışma ortamlarının oluşturulması ve personellerin oluşturulan güvenli ortamlarda çalışmalarının sağlanması, olası personellerin işyerinde kaldığı/kalacağı ortamlarda yasal düzenlemelerde belirtilen standartların sağlanması, çalışanların düzenli sağlık testlerine dair muayenelerinin yapılarak kontrol altında tutulması, işyeri sağlık hizmetlerinin yasal mevzuatta belirtilen kriterleri sağlayacak şekilde yerine getirilmesi, işyerinde oluşabilecek hafif

olarak tabir edilen kaza, olay ve yaralanmalara hızlı bir şekilde müdahale edilmesinin sağlanması, çalışanların yaşamsal faaliyetleri sonucu yakalanabileceği geçici hastalıklara (grip, nezle, baş ağrısı, mide ağrısı, tansiyon düşüklüğü veya yüksekliği vb.) müdahale edilmesi, çalışanların olabilecek devam eden tedavilerine (pansuman, iğne, sürekli ilaç kullanımı vb.) yardımcı olunması işleri ve bu kapsamda tehlikeli işler sınıfında bulunan işyerlerinde, iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve işyeri sağlık görevlisi çalıştırılması amacıyla YÜKLENİCİ tarafından verilecek Ortak Sağlık Güvenlik Birimi (OSGB) hizmet alım işinin ("İşler") sözleşme ve eklerine, ulusal ve uluslararası standartlara uygun olarak eksiksiz, kusursuz ve zamanında ifa edilmesidir.

İlgili sözleşmelerde halka arzı yasaklayan veya onaya tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

Sözleşmeler 1 yıl geçerli olup süresi devam eden sözleşmelerin listesi aşağıda verilmiştir.

İŞVEREN	PROJE	YÜKLENİCİ	SÖZLEŞME NUMARASI	SÖZLEŞME İMZA TARİHİ
Zorlu Doğal	İkizdere HES	RİZE OSGB	22-Hİ-S-457	10.01.2023
Zorlu Doğal	Tercan HES	HEDEF OSGB	21-HT-S-180	2.01.2023
Zorlu Doğal	Kuzgun HES	HEDEF OSGB	21-HK-S-179	2.01.2023
Zorlu Doğal	Çıldır HES	HEDEF OSGB	21-HÇ-S-181	2.01.2023
Zorlu Doğal	Beyköy HES	AS-EL	20-HB-H-214	11.01.2023
Zorlu Doğal	Gökçedağ RES	KAYAHAN	21-R02-S-148	17.01.2023
Zorlu Doğal	Kızıldere JES	CAN OSGB	20-JK-H-199	11.01.2023
Zorlu Doğal	ALAŞEHİR	DESTEK OSGB	20-JA1-H-152	11.01.2023

22.9. Sürdürülebilirlik çalışmaları kapsamında ISO 14064-1 Karbon Ayak izi ve ISO 14046 Su Ayakizi, 3 Aylık Periyotlu Karbon ve Su Ayakizi Hesaplama ve Raporlama Danışmanlık Hizmetleri Sözleşmeleri

Zorlu Doğal ve Zorlu Jeotermal kapsamında ilgili firma ile 07.06.2021 tarihinde 3 (üç) yıl geçerli olacak şekilde aşağıdaki konu ve kapsamda 2 (iki) adet iş sözleşmesi imzalanmıştır.

Sözleşmelerin konusu; Zorlu Doğal ve Zorlu Jeotermal kapsamında karbon ve su ayak izinin ISO 14064-1 ve ISO 14046 standartlarına göre hesaplanarak bağımsız kuruluş tarafından yapılacak doğrulama denetimi sonunda doğrulanmasının sağlanması, su ayak izi etki değerlendirmesi çalışması yapılması, yıllık verilere göre karbon ve su ayak izinin içinde bulunulan yıl için 3 aylık periyotlarla hesaplanarak raporlanması danışmanlığı hizmetlerinin sözleşme ve genel kabul görmüş ulusal ve uluslararası kalite standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmesidir.

Sözleşmede, halka arzı engelleyen veya diğer tarafın onayına tabi kılan herhangi bir hüküm yer almamaktadır.

22.10. Bireysel İş Sözleşmeleri

Çerçeve sözleşme niteliğinde olan standart belirli süreli ya da belirsiz süreli iş sözleşmeleri altında Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilecek herhangi bir hüküm bulunmaktadır. Şirket'in çalışanlarıyla imzaladığı belirsiz süreli iş sözleşmeleri genel itibarıyla mutlak hükümler içermektedir. İlaveten Şirket, çalışanlarına şirkete ait bilgileri ifşa etmeme yükümlülüğü getiren gizlilik taahhütleri imzalatmaktadır. Ek olarak, Şirket bazı çalışanları ile imzaladığı belirli süreli iş sözleşmeleri de mevcut olup bu sözleşmeler ilgili mevzuata uygun olarak Şirket'in geçici ihtiyaçlarına paralel olarak imzalanmıştır. Bu sözleşmelerde Şirket paylarının halka arzı ve Borsa İstanbul'da işlem görmesini kısıtlayan herhangi bir düzenleme bulunmamaktadır.

22.11. Hukuki Danışmanlık

Şirket faaliyetlerini sürdürmek ve ilgili mevzuat ve içtihat değişikliklerini izlemek, hukuki riskin saptanması ve mevzuata uyum için uzmanlık alanlarına göre insan kaynakları, yurtiçi ve yurtdışı ihaleler, ticari sözleşmeler, fikri haklar, KVKK, rekabet hukuku, halka arz, dava takibi ve Şirket'in diğer tüm ihtiyaçları doğrultusunda belirli süreli veya istenildiğinde sonlandırılabilir süresiz, süreli yada saatlik bazda yurtiçi ve yurt dışı hukuk danışmanlıkları almaktadır.

Söz konusu hizmetler sözleşme, ihtarname, dilekçe ve sair hukuki belgelerin düzenlenmesini, dava ve icra takiplerinin yapılmasını ve Şirket tarafından istenen konularda gerekli araştırmaların yapılarak sözlü ve yazılı hukuk görüşlerinin iletilmesini, dava ve icra takiplerinin yürütülmesini, Şirket'in talep ettiği konularda gerekli araştırmaların yapılmasını ve sözlü ve yazılı hukuk görüşlerinin iletilmesini böylece hukuki riskin saptanmasını ve mevzuata uyumun sağlanmasını kapsamaktadır.

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:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin hazırlanmış olan konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu Ek 2'te, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 bağımsız denetçi sorumluluk beyanı Ek 3'de, yer almaktadır.

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuruda; Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının, Türkiye Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"da (TMS 29) yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine

göre düzeltilerek sunulması gerektiği ile kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili olan kurum ya da kuruluşların TMS 29 hükümlerinin uygulanmasına yönelik olarak farklı geçiş tarihleri belirleyebileceği hususları kamuya ilan edilmiştir.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca yapmış olduğu duyuru kapsamında, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan SPK tarafından finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına, karar verilmiştir. İzahname'de yer alması gereken 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren mali tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları enflasyon muhasebesi uygulamalarına göre hazırlanmıştır.

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:

Şirket'in, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin konsolide finansal tabloları özel bağımsız denetimlerini gerçekleştiren kuruluşun bilgileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Bağımsız Denetim Raporu Görüşü
01.01.2021-31.12.2021	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Şirin Soysal	Olumlu
01.01.2022-31.12.2022	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Şirin Soysal	Olumlu
01.01.2023-31.12.2023	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Şirin Soysal	Olumlu

01.01.2021- 31.12.2021, 01.01.2022-31.12.2022 ve 01.01.2023-31.12.2023 tarihlerinde sona eren mali yıllar finansal tablolarının denetimi KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ tarafından gerçekleştirilmiş olup, olumlu görüş verilmiştir.

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:

Bulunmamaktadır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Bulunmamaktadır.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Bulunmamaktadır.

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, Şirket Esas Sözleşmesi'nin 12. maddesi hükmünde yer almakta olup; Şirket kâr dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar. Şirket kâr tespiti ve dağıtımı konusunda Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uygun hareket eder.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem kârı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dahilinde dağıtılır:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a.Sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, net dönem kârının %5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr Payı:

b.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.

c.Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr Payı:

d. Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düşüldükten 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.

e. Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin % 5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

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 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.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket, Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun hükümlerine uygun olarak avans kâr payı dağıtabilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. İlgili mali hesap dönemiyle sınırlı olmak koşulu ile Genel Kurul, Yönetim Kurulu'na avans kâr payı dağıtım yetkisi verebilir.

Şirket'in 05.02.2024 tarih ve 2024/5 sayılı yönetim kurulu kararı ile teklif edilmiş olup, 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında kabul edilen kâr dağıtım politikasına göre;

Şirket "Kar Dağıtım Politikası"; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası mevzuatı, Vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'da alınan karar doğrultusunda belirlenmektedir.

Şirket esas sözleşmesinde kâr payı alma hakkına ilişkin paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

Şirket dağıtılabılır net karının en az %25'ini nakit ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtmayı hedeflemektedir. Bu politika, şirketin finansal pozisyonu, yapılacak yatırımlarla ilgili diğer fon ihtiyaçları, sektörün içinde bulunduğu koşullar, ekonomik ortamdaki koşullara bağlıdır. İlgili kâr dağıtım döneminde, ulusal ve küresel ekonomik şartlara, Şirketin orta ve uzun vadeli büyüme ve yatırım stratejilerine ve nakit gereksinimlerine bağlı olarak bu oran her yıl Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir.

Kar payı ile ilgili Yönetim Kurulu tarafından her hesap dönemi için ayrı karar alınır, bu kar dağıtım önerisi mevzuata uygun şekilde kamuya açıklanır ve şirket internet sitesinde ilan edilir. Öneriyi Genel Kurul kabul veya reddedebilir. Yönetim Kurulu, kâr payı dağıtımını yapamadığı hallerde kârın neden dağıtılamadığı ve dağıtılamayan kârın nerede kullanılacağına ilişkin bilgiyi Genel Kurulda pay sahiplerinin bilgisine sunar.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Kar payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul veya Genel Kurul tarafından yetkilendirilmesi şartıyla, Yönetim Kurulu tarafından belirlenecek tarihte başlanır.

Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kar payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

İşbu Kar Dağıtım Politikası'nın uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur.

Kâr Dağıtım Politikası'nda yapılacak değişiklikler, yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kamuya duyurulur.

Şirket Kâr Dağıtım Politikası 05/01/2024 tarih ve 2024/5 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş olup, 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmış olup ayrıca, Şirket kurumsal internet sitesi üzerinden kamuya açıklanır.

Şirket 2021, 2022 ve 2023 hesap dönemlerini zarar ile kapatmıştır.

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 ve bağlı ortaklıklarından Nemrut Jeotermal leh ve aleyhine açılmış herhangi bir dava dava ya da takip bulunmamaktadır.

Şirket bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş., Rotor Elektrik Üretim A.Ş., Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. ve Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik A.Ş. leh ve aleyhlerine açılmış olup yargılaması devam eden dava ve takipler kümülatif olarak aşağıdaki Tablolarda yer almakta olup, dava ve takiplerin listesi işbu İzahname ekindeki Bağımsız Hukukçu Raporu'nda yer almaktadır.

Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	Adet	Tutar	TL Karşılığı	Karşılık Ayrıldıysa Türü (Dava Karşılığı / Şüpheli Alacak Karşılığı)	Karşılık Tutarı
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ tarafından açılan davalar	3	60.000 TL	-	-	-
Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ tarafından açılan icra takipleri	-	-	-	-	-
Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.'ye karşı açılan davalar	19	476.378 TL	-	-	-
Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.'ye karşı açılan icra takipleri	-	-	-	-	-
Toplam	22	536.378 TL			
Rotor Elektrik Üretim AŞ	Adet	Tutar	TL Karşılığı	Karşılık Ayrıldıysa Türü (Dava Karşılığı / Şüpheli Alacak Karşılığı)	Karşılık Tutarı
Rotor Elektrik Üretim AŞ tarafından açılan davalar	3	-	-	-	-

Rotor Elektrik Üretim AŞ tarafından açılan icra takipleri	-	-	-	-	-
Rotor Elektrik Üretim A.Ş'ye karşı açılan davalar	5	481.139,50 TL	-	-	-
Rotor Elektrik Üretim A.Ş'ye karşı açılan icra takipleri	-	-	-	-	-
Toplam	8	481.139,50 TL			
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik AŞ	Adet	Tutar	TL Karşılığı	Karşılık Ayrıldıysa Türlü (Dava Karşılığı / Şüpheli Alacak Karşılığı)	Karşılık Tutarı
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik A.Ş tarafından açılan davalar	2	-	-	-	-
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik A.Ş tarafından açılan icra takipleri	-	-	-	-	-
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik A.Ş'ye karşı açılan davalar	4	350.200 TL	-	-	-
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik A.Ş'ye karşı açılan icra takipleri	-	-	-	-	-
Toplam	6	350.200 TL			

Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş.	Adet	Tutar	TL Karşılığı	Karşılık Ayrıldıysa Türlü (Dava Karşılığı / Şüpheli Alacak Karşılığı)	Karşılık Tutarı
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik A.Ş tarafından açılan davalar	17	6.925.054 TL	-	Şüpheli Alacak Karşılığı	6.430.523 TL
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik A.Ş tarafından açılan icra takipleri	1113	3.333.573 TL	-	Şüpheli Alacak Karşılığı	3.333.573 TL
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik A.Ş'ye karşı açılan davalar	7	149.796 TL	-	-	-

Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik A.Ş.'ye karşı açılan icra takipleri	-	-	-	-	-
Toplam	1.137	10.408.423 TL			9.764.096 TL

Son 12 ay içerisinde, Şirket bağlı ortaklıkları aleyhine karar bağlanması halinde, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde tek başına veya birlikte önemli derecede etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, hukuki takibat ve tahkim işlemleri bulunmamaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Ortağa ait halka arz edilecek Mevcut Paylar'a ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı*	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	İmtiyaz Bulunmamaktadır	291.670.000	10,2	1	291.670.000	11	9,3

Sermaye artırımını yoluyla ihraç edilip halka arz edilecek Yeni Paylar'a ilişkin bilgi aşağıda yer almaktadır:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı*	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)*	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)*
B	Nama	İmtiyaz Bulunmamaktadır	437.500.000	15,3	1	437.500.000	16,2	13,9

(*)Sermaye artışı sonrasındaki B grubu payların tamamına oranını ifade eder.

(**) Sermaye artırımını öncesinde toplam çıkarılmış sermayeye oranını ifade eder.

(***) Sermaye artırımını sonrasında toplam çıkarılmış sermayeye oranını ifade eder

	Mevcut ve Halka Arz Sonrası Oluşacak Ortaklık Yapısı ile Pay İmtiyaz Bilgileri				
Ortağın Adı-Soyadı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası		
	Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	A	269.500.000	10,00	269.500.000	8,6
	B	2.425.500.000	90,00	2.133.830.000	68,1
Halka Açık Kısım	B	-	-	729.170.000	23,3
TOPLAM		2.695.000.000	100	3.132.500.000	100

A grubu paylar, imtiyazlı olup, borsada işlem görmemektedir.

10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında seçilen 7 kişilik Yönetim Kurulu'nda 3 üye (A) grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından gösterilen adaylar arasından genel kurulca seçilmiştir. İhraççı'nın Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'ncu maddesi hükmü uyarınca; A ve B Grubu pay sahiplerinin, sahip oldukları her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın tamamı (B) grubu pay olup, bu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN, Takasbank'tan temin edilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından kaydi olarak tutulacak olup, payların kaydileştirilmesi için SPK onayının alınması sonrasında MKK'ya başvurulacaktır.

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 T.C. Kanunlarına tabi olup Şirket'in payları, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına göre oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları kaydileştirilmemiş olup, her ihracı takiben senet olarak basılarak ortağa dağıtılmıştır.

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:

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

a) Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn. md. 19, TTK md. 507, SPK Kâr Payı Tebliğ II-19.1)

Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kârdan pay alma hakkına sahiptir.

Hak kazanılan tarih: SPKn. md. 19 ve SPK II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliğ uyarınca, başka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kâr elde edilmesi ve kâr dağıtımına yönetim kurulu teklifi üzerine genel kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kâr payı alma hakkı elde eder. Genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zaman aşımı: SPKn. md. 19 ve SPK II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliğ uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kâr payı avansı bedelleri, dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 20.06.2019 tarih ve 30807 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan, 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Dolayısıyla, bu tarihten itibaren zamanaşımın auğrayan söz konusu bedeller, Hazine'ye intikal etmeyecek olup, Şirket tarafından serbestçe özvarlığa dönüştürülebilecektir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır. Payları, MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kâr payı ödemeleri MKK aracılığıyla 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.

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

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kâr payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kâr dağıtımında, sermaye piyasası mevzuatı ile

belirlenen sürelerle uyulur. Kurul'un II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Kurul düzenleme ve kararları, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile esas sözleşmesini dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve Kâr Dağıtım Politikası uyarınca kâr dağıtımını yapmaktadır.

Kâr payı avansı: Genel kurul SPKn ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.

b) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn. md 18, SPKn. md 12, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II-18.1)

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

c) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md 462, SPKn. md 19, SPK Pay Tebliği VII-128.1)

TTK 462. maddesi uyarınca; esas sözleşme veya genel kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir. SPKn. 19. maddesi, SPK Pay Tebliği VII-128.1 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

d) Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md 507)

TTK 507. maddesi uyarınca; her pay sahibi, kanun ve esas sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem kârına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Esas sözleşmede tasfiyeden pay alma hakkına ilişkin bir düzenleme yoktur.

e) Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn. md 29, 30; TTK md 414, 415, 419, 425, 1527, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1)

SPKn. 29. 30. maddeleri; TTK 414., 415., 419., 425., 1527. maddeleri, Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1 hükümleri uyarınca; genel

kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Genel kurul, toplantıya esas sözleşmede gösterilen şekilde, Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta, EGKS sisteminde ve TTSG'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Payları kayden izlenen genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesi"nde adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Yönetim kurulu, genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi MKK'ndan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler. Bu listede adı bulunan pay sahipleri genel kurula katılabilirler. Gerçek kişilerin kimlik göstermesi, tüzel kişi temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

TTK 419. maddesi uyarınca; esas sözleşmede aksine herhangi bir düzenleme yoksa toplantıyı, genel kurul tarafından seçilen, pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur.

TTK 425. maddesi uyarınca; pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir.

Genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.

f) Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407, 409, 417):

TTK 407. maddesi uyarınca; pay sahipleri Şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar.

TTK 417. maddesi uyarınca; yönetim kurulu, SPKn'nun 30. maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'ndan sağlayacağı "pay sahipleri listesi"ne göre düzenler. Yönetim kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak genel kurula katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmhaber 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 itibarî değerleri, grupları, Şirket'in 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.

TTK 409. maddesi 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, kârın kullanımı şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerekliği takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Aksine esas

tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç 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 bir 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 özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla genel kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da, aynı kapsam ve ayrıntıda verilir. Şirket'in ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, genel kurulun açık izni veya yönetim kurulunun bu hususta kararı gerekir.

İzin alındığı takdirde, inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir. Genel kurulda sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru en geç 15 gün içerisinde Şirket tarafından yazılı olarak cevaplanır ve kamuya da açıklanır. Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hallerde de makul bir süre sonra Şirket'in merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Bilgi alma ve inceleme hakkı, esas sözleşmeyle ve Şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

1) İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, SPKn md 20/2 kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md 18/6):

TTK 445. maddesi uyarınca; TTK 446. maddesinde belirtilen kişiler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren 3 (üç) ay içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

TTK 446. maddesi uyarınca;

- Toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren,
- Toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri,
- Yönetim kurulu,
- Kararların yerine getirilmesi, kişisel sorumluluğuna sebep olacaksa yönetim kurulu üyelerinden her biri, iptal davası açabilir.

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

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde, yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

SPKn 20/2. maddesi uyarınca, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olmak üzere bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem mali tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerine varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde iptal davası açılabilir.

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

TTK 441. maddesi uyarınca; sermayenin en az 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 412. maddesi 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 420. maddesi uyarınca; finansal tabloların müzakeresi ve buna bağlı konular, sermayenin yirmide birine sahip pay sahiplerinin istemi üzerine, genel kurulun bir karar almasına gerek olmaksızın, toplantı başkanının kararıyla bir ay sonraya bırakılır. Azlığın istemiyle bir defa ertelendikten sonra finansal tabloların müzakeresinin tekrar geri bırakılmasının istenebilmesi için, finansal tabloların itiraza uğrayan ve tutanağa geçmiş bulunan noktaları hakkında, ilgililer tarafından, dürüst hesap verme ölçüsü ilkeleri uyarınca cevap verilmemiş olması esastır.

TTK 439. maddesi uyarınca; genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri 3 (üç) ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

TTK 531 maddesi uyarınca; haklı sebeplerin varlığında, sermayenin yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme, fesih yerine, davacı pay

sahiplerine, paylarının karar tarihine en yakın tarihteki gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin Şirket'ten çıkarılmalarına veya duruma uygun düşen ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.

TTK 559 maddesi uyarınca; kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in 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 yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

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

TTK 438. maddesi 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 özel denetçi atanmasını isteyebilir.

TTK 439 maddesi uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri 3 (üç) ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

k) Ayrılma Hakkı (SPKn md 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3):

SPKn. 24. maddesi ve Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3 hükümleri uyarınca, genel kurul toplantısına katılıp da önemli nitelikteki işlemlere ilişkin gündem maddesi hakkında olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, Kurul'un ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

l) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.3):

SPKn 27. maddesi ve SPK'nın II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği hükümleri uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, ortaklığın oy haklarının %98'ine ulaşması (bu oran %98'dir) veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, anılan Tebliğde belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hâkim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hâkim ortağa satma hakkı doğar. Hakim ortaklar, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurul'ca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını, oy haklarının Kurul'ca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Bedelsiz pay edinimi, yeni pay alma hakkının kısıtlanmadığı sermaye artırımında edinilen paylar, miras, payların geri alınması yoluyla pay edinilmesinin yanı sıra, oy haklarının donması sonucunda hâkim duruma gelinmesi hali, satma ve çıkarma hakkını doğurmamaktadır. Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkının doğması ile aynı anda yönetim kontrolünün elde edilmesi halinde ise, pay alım teklifi yükümlülüğü doğmayacaktır.

Öte yandan, ortaklıktan çıkarma ve satma haklarının kullanım bedeli, ilgili Şirket'in paylarının işlem gördüğü pazara göre hesaplanacaktır.

24.6. Payların ibracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket'in 21.02.2024 tarih ve 2024/18 sayılı yönetim kurulu kararı kapsamında;

Şirket'in faaliyetlerinin ve yatırımlarının gerektirdiği sermaye miktarının karşılanması amacıyla;

1. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Sermayesi" başlıklı 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye dayanarak, 9.500.000.000 (dokuzmilyarbeşyüzmilyon) TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 2.695.000.000 (ikimilyaraltıyüzdoksanbeşmilyon) TL olan çıkarılmış sermayesinin, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 437.500.000 (dört yüz otuzyedimilyonbeşyüzbin) TL nakit (bedelli) olarak %16,23 oranında artırılarak 3.132.500.000 (üçmilyaryüzotuzikimilyonbeşyüzbin) TL'sına çıkarılmasına,
2. Arttırılan 437.500.000 .TL sermayeyi temsil eden 1 TL nominal değerli ve üzerinde herhangi bir imtiyaz bulunmayacak olan 437.500.000 adet B grubu payın tamamının nama yazılı olarak ihracına,
3. İhraç olunacak paylara ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının tamamının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanmasına,
4. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 437.500.000 .TL nominal değerli olmak üzere her biri 1 TL nominal değerli 437.500.000 .adet payın belirlenecek halka arz fiyatı üzerinden primli olarak çıkarılmasına ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak halka arz edilmesine,
5. İşbu karar ekinde yer alan TTK 461/2 maddesince hazırlanan Yönetim Kurulu Raporun kabulü, tescil ve ilanına,
6. Arttırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan payların tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
7. İşbu sermaye artırımında ihraç edilecek payların "borsada işlem gören" nitelikte oluşturulmasına,
8. Halka Arz Edilecek Paylar için Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ ve Garanti Yatırım Menkul Kıymetler AŞ'nin Lider yetkili kuruluşlar olarak yetkilendirilmelerine ve Şirketimiz ve Konsorsiyum Liderleri ve diğer Konsorsiyum Üyeleri ile "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" akdedilmesine,

9. Şirket'in pay sahibi Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin sahip olduğu toplamda 291.670.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri her biri 1 (Bir) TL nominal değerli. 291.670.000 adet (B) Grubu payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerinin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü iş ve işlemin ifasına,
10. SPK'nın Pay Tebliği'nin 11'nci maddesi hükmü çerçevesinde, Halka Arz Eden Pay Sahibinin portföyünden halka arz edilecek payların satışından elde edeceği fon kaynağının, Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ tarafından yapılabilecek fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılması amacıyla, Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ tarafından gösterilecek hesaba aktarılmasına ilişkin talebinin uygun görülmesine,

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:

Yoktur.

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 Kurul'ca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul'ca 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 Kurul'ca 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. maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23. maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren 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, Kurul'ca 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 SPK'nın 23. 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 arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için Kurul onayı haricinde, halka arz edilecek payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30 Mart 2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Toplam 291.670.000 TL nominal değerli 291.670.000 adet mevcut B grubu paylar ve sermaye artırım sonucu ihraç edilecek toplam 437.500.000 TL nominal değerli 437.500.000 adet B grubu yeni paylar olmak üzere halka arz edilecek Mevcut Paylar ve Yeni Paylar'ın toplam değeri 729.170.000 TL'dir.

Mevcut Paylar'ın, sermaye artırımı öncesi çıkarılmış sermayeye oranı %11 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %9,31 olacaktır. Yeni Paylar'ın sermaye artırım öncesi çıkarılmış sermayeye oranı %16,2 iken, sermaye artışı sonrasında %13,97 olacaktır.

Halka arz edilecek bir adet payın nominal değeri 1 (Bir) TL'dir.

Şirket kayıtlı sermaye sisteminde olup, halka arz sonucu sermaye artırımı ile oluşturulan paylardan, satılamayan paylar halka arz sonrası alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilecektir. Böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutar ve oranı değişebilecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza 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 toplanması planlanmaktadır. Halka arz edilecek paylar için talep toplama süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2024 yılının birinci yarısında yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arz başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış yöntemi:

Satış, Ak Yatırım ve Garanti Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'dır.

Halka arza yatırımcıların; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dâhil olacak şekilde başvurması esastır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** (i) Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile (ii) yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ve (iii) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan, Yurti İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir (anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.). SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca işbu İzahname'nin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde bulunan kişiler ve bu kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.
- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan; (i) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları (girişim sermayesi yatırım fonları ve gayrimenkul yatırım fonları hariç olmak üzere), emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri; (ii) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar

Kanununun geçici 20.maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, (iii) Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, (iv) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır. SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarih ve 20/412 s.k.) İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış oldukları müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ md. 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisi kapsamında değerlendirilmeyecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarih ve 20/412 s.k.) İlke Kararı'na uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Halka Arz Edilecek [●]TL nominal değerli [●] adet payın;

- [●] adedi (%[●]) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- [●]adedi (%[●]) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara

tahsis edilmiştir.

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.

Halka arzda yatırımcıların; Yurt İçi Bireysel ve Yurt İçi Kurumsal tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Liderleri'ne 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 gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK 5.2 (19/01/2023 tarihli ve 3/96 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER
ANONİM ŞİRKETİ

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KİMYETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Cad. No:96 Kat:5
34348 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 260 10 10

ENERJİ ELEKTRİK
ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Enerji Elektrik
Anonim Şirketi 351

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar iptal edilerek dağıtımına dâhil edilmeyecektir. Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Dağıtım

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktartlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktartlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletmesi durumunda dağıtımına konu olacak talep Ak Yatırım ve Garanti Yatırım tarafından belirlenecektir. Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer tarama sonucu dağıtımına dahil edilmeyecek kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:** Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan payların tamamı dağıtılincaya kadar devam edilir.
- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak ihraççı tarafından karar verilecektir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilecek payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenir. Bir portföy yönetim şirketinin yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama portföy yönetim şirketi bazında ve %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketlerine ilişkin bahsi geçen kısıtlama kapsamında Ak Yatırım ve Garanti Yatırım, portföy yönetim şirketlerinin yöneticisi oldukları fonların belirlenmesinde yetkili ve sorumludur.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Menşesi Barışlar Bulvarı
No:96 Çiftçi Towers Kat: 6
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 364 10 10

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
URUNLERİ A.Ş.

Zorlu Enerji Elektrik
Ürünleri A.Ş.

kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Liderleri ve İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar işbu izahnamenin "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.

Ak Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) tam iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı'ya verecektir. İhraççı, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayladığını Ak Yatırım'a bildirecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar 1,00 TL nominal değerdeki bir 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 nedeniyle / farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir blokaj olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adedi ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

A. Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. Genel Anonim Şirketi

B. Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya döviz, teminat oranları ve teminata alıştır ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli/İlgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet / Döviz	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
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
TL DİBS	0,95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazinesi'nin ihraç ettiği)	0,90	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 Araçları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)	0,75	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikaları	0,85	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse Senedi Fonu	0,90	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

Teminata Alınacak Kıymet / Döviz	Teminat Katsayısı	Teminata Alında Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Kira Sertifikaları Katılım Fonu	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 endeksi kapsamındaki paylardan Borsa İstanbul AŞ Piyasalarında Uygulanacak Gözetim Tedbirleri Yönergesi'ndeki ilgili hükümler çerçevesinde, Tedbir Yönetim Sistemi kapsamında, "Açığa Satış ve Kredili İşlem Yasası", "Brüt Takas" veya "Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımı ile Emir Fiyat Kötüleştirilmesinin Yasaklanması" tedbirlerinden herhangi birisi uygulanmayanlar)	0,85	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini, İsviçre Frangı)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat Blokesi – TL	1	-	-
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini, İsviçre Frangı)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak, sadece blokaja alınan tutar kadar kısım bozulacaktır.

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'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdukulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdukulacaktır. Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt içi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden acenteleri birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler. Konsorsiyum Üyeleri'nin ve acentelerinin 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 hâlinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtar gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek olmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirilerek, 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.

Satışı gerçekleştirilen pay bedelleri Konsorsiyum Üyeleri tarafından, dağıtım listelerinin kendilerine bildirildiği günü takip eden en geç ikinci tam iş günü saat 12:00'ye kadar Ak Yatırım tarafından Akbank T.AŞ İstanbul Kurumsal Şube nezdinde açılan TR49 0004 6007 6388 8000 5084 79 numaralı halka arz hesabına komisyon kesintisi yapılmaksızın gönderilecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve

Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

Seri: V, No: 65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in (Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ) 15 inci maddesi çerçevesinde halka arz sırasında yasağa tabi olmayan konsorsiyum üyesi aracı kurumlar, Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24 Mart 2022 tarihli ve 14/461 s.k.) sayılı İlke Kararı kapsamında müşterilerinin halka arza katılma taleplerini kredili sermaye piyasası aracı işlemi ile alabilirler. Ancak, bu şekilde kredili sermaye piyasası aracı işlemleri yaptırılması halinde, yatırımcılar tarafından halka arza ilişkin talebin iletildiği anda, kredi olarak kullandırılan nakdin, nakit başvurularında olduğu gibi ilgili banka hesabına aktarılmak üzere aracı kurumlar tarafından ayrı bir hesapta bloke edilmesi ve talep iletim anından başlamak üzere başta genel işlem sınırları, özel işlem sınırları ve asgari özkaynak oranları olmak üzere Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ'in kredili sermaye piyasası işlemlerine ilişkin hükümlerine ve kredili sermaye piyasası aracı işlemini yapacak aracı kurumun, ilgili mevzuat hükümlerini gözeterek belirlediği uygulama esaslarına uygun hareket edilmelidir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Liderleri'ne başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin talebi alan Konsorsiyum Liderleri tarafından üstlenilmesi kaydıyla, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2. (ikinci) tam iş günü saat 12.00'ye kadar Ak Yatırım tarafından Akbank T.AŞ İstanbul Kurumsal Şube nezdinde açılan TR49 0004 6007 6388 8000 5084 79 numaralı halka arz hesabına göndereceklerdir.. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedelleri ödemekten imtina edemezler.

Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK 5.2 (19/01/2023 tarihli ve 3/96 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzında Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların 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 Yurtiçi Bireysel Yatırımcıların, 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 Yatırımcıların talepleri, sadece Ak Yatırım ve Garanti Yatırım tarafından toplanacaktır.

KONSORSİYUM LİDERLERİ:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ

Sabancı Center, 4. Levent, İstanbul

Tel: 0212 334 94 94, Faks: 0212 249 12 87

Ak Yatırım Genel Müdürlük ve Ak Yatırım Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Nişantaşı Şubeleri, www.akbank.com adresi, Akbank Mobil uygulaması ve 444 25 25 no'lu telefon

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER AŞ

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı Çiftçi Tovvers No: 96/256 34340 Beşiktaş, İstanbul

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 384 10 05

Garanti Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Acentesi Türkiye Garanti Bankası AŞ'nin Garanti BBVA İnternet Bankacılığı (www.garantibbva.com.tr), Garanti BBVA Mobil uygulaması ve 444 0 630 Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi AŞ

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

[•]

Konsorsiyum Üyeleri'nin her birinin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet*
Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ Akbank T.AŞ	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler AŞ T. Garanti Bankası AŞ	• Para Piyasası Fonu (GPY1. ve GPY 2. Para piyasası fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY) • TL DİBS • Pay (BİST 30'da yer alan paylar 750.000 TL'nin üstündeki talepler için yalnızca Garanti BBVA Yatırım Şubeleri'ne iletilecek taleplerde teminat olarak kabul edilecektir.) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) •

	.
--	---

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, İhraççı 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 üçüncü tam iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

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:

a) Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birisinin oluşması halinde Konsorsiyum Liderleri ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi, karşılıklı anlaşmaya vararak, aralarında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni derhal sona erdirip, halka arzı durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, salgın hastalık, deprem, su baskını gibi doğal afetlerin ve mücbir sebeplerin meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Liderleri tarafından, dünyada ve/veya Türkiye'de önemli sonuçlar doğuran ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççı'nın mali bünyesindeki gelişmelerin, Halka Arz Edilecek Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi.
- İhraççı, İhraççı'nın yöneticileri, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli takip başlatılması,
- Halka Arz Eden Pay Sahibi veya İhraççı tarafından halka arzdan vazgeçilmesi,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arz yapısının tespiti ile ilgili olarak (özellikle Konsorsiyum Liderleri tarafından önerilen fiyat istikrarı ve/veya teşvikler) Konsorsiyum Liderleri, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve İhraççı arasında uzlaşmaya varılamaması,

- SPK ve/veya Borsa İstanbul izinlerinin verilmemesi.

b) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması hâlinde Konsorsiyum Liderleri, ve/veya İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilebilir:

- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması hâlinde,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arz yapısının tespiti ile ilgili olarak (özellikle Konsorsiyum Liderleri tarafından önerilen fiyat istikrarı ve/veya teşvikler) Konsorsiyum Liderleri ve İhraççı arasında uzlaşmaya varılamaması,
- Toplanan kesin talebin Halka Arz Edilecek Pay miktarından az olması durumunda.
- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, salgın hastalık, deprem, su baskını gibi doğal afetlerin ve mücbir sebeplerin meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Liderleri tarafından, dünyada ve/veya Türkiye'de önemli sonuçlar doğuran ekonomik ve siyasi gelişmeler ile dünyada ve Türkiye'de para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççı'nın mali bünyesindeki gelişmelerin payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- İhraççı, İhraççı'nın, yöneticileri, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli takip başlatılması.

Yukarıda (a) ve (b) maddelerinin uygulanmasında "önemli sebep", halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek nitelikte, uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içermektedir,

c) Dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte, dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde Konsorsiyum Liderleri ve/veya İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından aralarında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilebilir ve sözleşmenin feshi halinde halka arz iptal edilir.

Yukarıda (b) ve (c) maddelerinde yer alan koşullar sebebiyle, talep toplama sürecinin başlamasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen sürede halka arzın iptali hâlinde, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerinin TCMB, gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını ilgili yatırımcılara ödeyecektir.

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 Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar işbu izahnamenin "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 adetlerinin 1 adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn madde 8 ve İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği madde 24 uyarınca, işbu izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum Şirket tarafından en uygun haberleşme vasıtası ile derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurul tarafından 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 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar talep toplama süresi içinde 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 Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden üçüncü tam iş gününe kadar teslim edilecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (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 21.02.2024 tarih ve 2024/18 sayılı Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine 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:

Nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların fiyatını, değerini, yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde pay sahiplerinin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi ve kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Kişi	Kurum
Ahmet Nazif Zorlu	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Selen Zorlu Melik	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Elmas Melih Araz	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Bekir Cem Köksal	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Ömer Yüngül	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Hülya Altay	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Sinan Ak	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Ali Kındap	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Elif Yener	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ

İnanç Salman	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Pınar Müftüoğlu	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Erdoğan Çetin	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Özlem Gelbal Uluişik	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Ersen Özyılmaz	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Funda Küçükosmanoğlu	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Ulaş Karaağaç	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Bülent Yüncü	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Sevi Yüzbaşıoğlu	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Fulya Bıçak Muştu	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Ali Er	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Ahmet Çalışkan	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Burcu Kulaklı	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Sezer Karadayı	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Sadık Yavuz	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Bahar Ügütücü	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Zeynep Alemdaroğlu	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Füsun Tut Hakkıdır	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Tamer Soylu	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Ayşegül Bengi	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Halil Öz	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Ahmet Yılmaz	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Berkun Zorlu	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Zeynep Karabıyık	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ
Büşra Uzun	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ

Ali Mert Hasanreisoglu	Garanti Yatirim Menkul Kıymetler AS
Buse Yeben	Garanti Yatirim Menkul Kıymetler AS
Havva Esra Tekinöz	Garanti Yatirim Menkul Kıymetler AS
Eren Ege Ayışık	Garanti Yatirim Menkul Kıymetler AS
Hakan Çolak	Garanti Yatirim Menkul Kıymetler AS
Ömer Aner	Garanti Yatirim Menkul Kıymetler AS
Bora Olcav	Garanti Yatirim Menkul Kıymetler AS
Sezai Akın Kozikoğlu	Kozikoğlu Partners
Efe Şentürk	Kozikoğlu Partners
Cem Tepe	Kozikoğlu Partners
Ümit Yayla	Ümit Yayla Avukatlık Ofisi
Filiz Yayla	Ümit Yayla Avukatlık Ofisi
N.Hülya Kemahlı	Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı
Arcan Kemahlı	Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı
Zeynep Berin Manavgat	Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı
Şirin Soysal	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ
Gizem Uzun	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ

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:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18. maddesi uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin en az %10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve %10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunludur. Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya halka arz edenin talebi de dikkate alınarak bahsi geçen asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar azaltmaya veya bir kat daha artırmaya yetkilidir.

Halka arz edilecek toplam [●] TL nominal değerli payların,

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmesi planlanmaktadır.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarih ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 5'inci fıkrası hükmü kapsamında talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın karşılanamayan kısmı öncelikle varsa karşılanamayan taleplerin karşılanması amacıyla Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna aktarılacaktır. Bu aktarım sonrasında veya Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

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 Yatırımcı tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların sayısının, bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara (bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara yatırımcı başına olmak üzere) en az 1 (bir) pay pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise, hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri dikkate alınarak İhraççı tarafından Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin madde 19 hükmünde yer alan eşit ve adil davranma esası gözetilerek karar verilecektir

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için, talep toplama sonucunda payların dağıtımını sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalan durumlarda, dağıtımına konu olacak talep Konsorsiyum Liderleri tarafından belirlenecektir.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması hâlinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

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 Paylar'a 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 yatırımcılar, en geç dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyeleri'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

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

Garanti Yatırım tarafından hazırlanan [●].[●].2024 tarihli fiyat tespit raporu uyarınca 1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı [●] TL olarak hesaplanmış ve Şirket ve Halka Arz Eden tarafından bu fiyat kabul edilmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durum açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde izahname değişikliği gerektirmeksizin aşağı yönlü revize edilebilir. Fiyatın talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arza en erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden ikinci gün başlanacak, revizenin talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine en az iki tam iş günü ilave edilecektir.

Konsorsiyum Üyeleri'nin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri ücretler, komisyonlar ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kurum	Hesap Açma Ücreti*	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ	Yoktur.	Yoktur.	13,81 TL + BSMV (işlem sayısı üzerinden)	%0,5 (en az 14 TL + BSMV, en fazla 78TL + BSMV)	Yoktur.	Yoktur.
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler AŞ	İlk defa pay senedi işlemi yapacak olması nedeniyle MKK tarafından MKK sicil Numarası üretilecek 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.
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

*Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

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:

Halka arz fiyatı ve fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Garanti Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla, talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı sadece İhraççı menfaat sağlayacaktır. İhraççı, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilen paylar karşılığında fon elde edecektir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları 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 İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara satış yalnızca Konsorsiyum Liderleri aracılığıyla yapılacaktır.

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

Türkiye dışında bir ülkede halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Halka arz "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi :

Konsorsiyum Liderleri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında 05.01.2024 tarihinde halka arz aracılık yetki sözleşmesi imzalanmıştır. Ek olarak Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve payların halka arzını gerçekleştirecek Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Üyeleri arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [●] 2024 tarihinde imzalanmıştır.

Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi, tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, kapsamı, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi, Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masrafları, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler ve satış, tahsis ve dağıtımına ilişkin hükümler ile işbu İzahname'nin 25.1.4. numaralı bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

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

Şirket, sermaye artırımı yoluyla ihraç ve halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Söz konusu payların halk arzından; halka arza aracılık eden aracı kurumlar,

anlaşma yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ Şirket'e verdiği bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.

Şirket ile halka arza yönelik Türkiye için elektrik satış fiyatları projeksiyonu hizmeti veren Modus Enerji Danışmanlık arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Modus Enerji Danışmanlık ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Modus Enerji Danışmanlık'ın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Modus Enerji Danışmanlık, Şirket'e sunduğu danışmanlık hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan menfaati olan bağımsız danışmanlar bulunmamaktadır

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

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

Şirket payları henüz borsada işlem görmemekte olup, halka arzda ihraç edilecek payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [●].02.2024 tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Halka arz, ihraç edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul'un yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin 1 nolu 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.

Zorlu Enerji Elektrik
Eğilim Anonim Şirketi

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
EĞİLİM ANONİM ŞİRKETİ

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarına ilişkin işlemlerin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Ak Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı sağlayıcı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak Ak Yatırım fiyat istikrarı sağlayıcı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir.

Ak Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması hâlinde 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 en fazla [●] gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla işbu İzahname'nin 26.5.2. numaralı maddede belirtilen [●] gün 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 alında 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 sağlayıcı işlemlere ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş Ak Yatırım'a aittir.

Ak Yatırım, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nden elde edeceği fon kaynağı ile "Fiyat İstikrarı Sağlayıcı İşlemler" i gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Sermaye piyasası mevzuatı ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı ilke kararı çerçevesinde; Şirket pay sahibi Zorlu Enerji 21.02.2024 tarih ve 2024/6 sayılı yönetim kurulu kararı ile verilen taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle; sahip olduğu Şirket paylarının (halka arz edilen kısım hariç), Borsa dışında ya da dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olacak şekilde Borsa İstanbul'da satışa ve halka arza konu edilmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar alınmayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini, kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren planlanan fiyat istikrarı işlemlerinde bulunulması halinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Halka Arz Edilen Paylar'dan edinebileceği paylar verilen taahhütlerin kapsamı dışındadır.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu bölüm (b) maddesinde belirtilen taahhüt sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilmesi gereken taahhüdü de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

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:

Şirket, halka arzdan [●] TL brüt, [●] TL net gelir elde edecektir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi, halka arzdan [●] TL gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin, [●] TL; halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşıllayan Taraf	(TL)
Özel Bağımsız Denetim	Şirket	
Reklam, Pazarlama ve Halkla ilişkiler	Şirket	

Enerji Piyasası Çalışması (Modus Enerji Danışmanlık)	Şirket	
Gayrimenkul Değerleme Hizmeti	Şirket	
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	
SPK Kurul Ücreti (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	
SPK Kurul Ücreti (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Şirket	
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	
Hukuki Danışmanlık	Şirket	
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Eden Pay Sahibi	
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	
Diğer Maliyetler	Şirket	
Toplam Maliyet		
Halka Arzedilecek Pay Adedi		
Pay Başına Maliyet (TL)		

Şirket'in Elde Edeceği Brüt Halka Arz Geliri	
Şirket Tarafından Karşılancak Maliyetler	
Şirket'in Elde Edeceği Net Halka Arz Geliri	

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

Şirket'in paylarının 2024 yılında halka arz edilerek Borsa İstanbul'a kote edilmesi planlanmaktadır.

Halka arz, sermaye artırımını ve ortak pay satışı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket, yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir.

Şirket çıkarılmış sermayesinin artırılması suretiyle elde etmeyi planladığı finansman ile mevcut büyüme hedeflerinin devamlılığını sağlamak, verimliliği artırmak ve finansal borçluluğunu azaltmayı planlamaktadır. Öte yandan, Halka arz ile birlikte kurumsal yönetim ilkelere uyum sürecinin başlatılması, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'e değer katacak yatırımların fonlanması hedeflenmektedir.

Şirket; halka arzdan elde edilecek brüt halka arz gelirinden halka arza ilişkin masraflar düşüldükten sonra kalan net tutarı, aşağıdaki şekilde kullanmayı hedeflemektedir.

Sermaye Artırımından Elde Edilecek Olan Fonun Kullanım Yeri Hakkında Açıklamalar	Planlanan Fon Kullanım Oran (%)
1. Mevcut Finansal Borç Ödemeleri	55%
-Banka Kredisi ve Yurtdışı Tahvil Anapara ve Faiz Ödemeleri	55%
2. Enerji Sektörü Yatırımları	34%
-Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal enerji santralleri verimlilik artışı ve Hibrit GES Yatırımları	34%
3. İşletme Sermayesi Giderleri	11%
-Şirket'in bağlı ortaklıklarının işletme sermayesi giderleri	11%

1. Mevcut Finansal Borç Ödemeleri

Elde edilen fon toplamındaki %55'lik kısım ile Şirket'in 2024 yılında vadesi gelecek yurtdışı tahvilinin anapara ve faiz ödemeleri ve Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal'ın kısa vadeli banka kredilerinin kapaması planlanmaktadır. Şirket'in kısa vadeli banka kredi bakiyelerinin kapatılmasıyla, Şirket'in finansal borçlarının azaltılması ve toplam finansal borçların içerisindeki uzun vadeli kredilerin oranının artırılarak daha güçlü bir finansal yapı elde edilmesi amaçlanmaktadır.

Halka Arz Fiyatı	
Sermaye Artırımı	
Şirkete Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Brüt Nakit	
Halka Arz Masrafları*	
Şirkete Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Net Nakit	
Halka Arz Sonrası Defter Değeri	
Halka Arz Sonrası Pay Adedi	
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	

* Yalnızca Şirket tarafından karşılanacak masraflar

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

Mevcut ortaklar için %[●] oranında, [●] TL sulanma etkisi olacaktır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Ak Yatırım Menkul Değerler AŞ	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler AŞ	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
Yalçın Kemahlı Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Ümit Yayla Avukatlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Kozikoğlu Finansal Danışmanlık Limited Şirketi	Finansal Danışmanlık
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Modus Enerji Danışmanlık	Danışmanlık Hizmetleri

Unvanı	: Ümit Yayla Avukatlık Bürosu
Avukat	Ümit Yayla
Adresi	: İstanbul Barosu
Telefon	: Harbiye, Vali Konağı Cd. no:8 D:3, 34367 Şişli/İstanbul, Türkiye

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Ümit Yayla Avukatlık Bürosu'nun, hukukçu raporunun işbu 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, 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 bulunmadığını 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 düşünülmekle 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:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir. Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve

vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olmak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuat uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit veri mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden verilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (ü) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlülükleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu payların BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer atış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2024 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
110.000 TL'ye kadar	15
230.000 TL'nin 110.000 TL'si için 16.500 TL, fazlası	20
580.000 TL'nin 230.000 TL'si için 40.500 TL, fazlası	27
3.000.000 TL'nin 580.000 TL'si için 135.000 TL, fazlası	35
3.000.000 TL'den fazlasının 3.000.000 TL'si için 982.000 TL, fazlası	40

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi, Akatlar, Beşiktaş, İstanbul

15.06.2024

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK

Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Zorlu Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler.

Kurumların vergilendirilebilir kârları VUK ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Kurum kârlarına uygulanmakta olan kurumlar vergisi oranı %25 (yirmibeş)'tir.

Ayrıca, 17 Kasım 2020'de Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'da değişiklik yapılarak, payları Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranının 2 (iki) puan indirimli olarak uygulanmasına hükmedilmiştir. İndirimden yararlanan hesap dönemleri süresince şirketlerin bu halka açıklık oranını sağlayamaması halinde ise zamanında indirim sebebiyle tahakkuk ettirilmeyen vergiler vergi ziyai cezası uygulanmaksızın gecikme faizi ile birlikte tahsil edilir.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancının doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılmaması gerekir.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2025 yılları arasında Borsa'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nun Geçici 67. maddesi çerçevesinde

gerçekleştirilmektedir. GVK'nun Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları, işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkiyat ile vergilendirilmektedir. GVK'nun Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda, 2025 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 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.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören paylarının alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkiyatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkiyat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası AŞ-Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkiyatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu paylarının bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkiyatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkiyat 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 halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c. Bankalar ve aracı kurumların menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d. Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (BKK) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkiyat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen (ii) GVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasır menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek

ve bunlara bağı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Kanun a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kısımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kısımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uyabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkiyat matahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkiyat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkiyatı matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliğ uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) 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 dayalı 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 halinde tevkiyatın 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 tevkiyat matahından 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.

Tevkiyata 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

GVK'nun Geçici 67. 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 tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurtdışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata 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 tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nun 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 ayrıntılan verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nun Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde emiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk Vergi Kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nun Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurtdışındaki 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 te dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılma ilişkin mukimlik belgesi izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Misbeleniye Mahallesi Faruk Çiğdem Bulvarı

Nispetiye Çiftçi Köyü 1. Kat: 8

34090 Beşiktaş / İSTANBUL

Tel: 0212 354 10 10

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANONİM ŞİRKETİ

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ

Zorlu Enerji Elektrik Enerji Anonim Şirketi

Zorlu Enerji Elektrik Enerji Anonim Şirketi

Zorlu Enerji Elektrik Enerji Anonim Şirketi

Zorlu Enerji Elektrik Enerji Anonim Şirketi

Zorlu Enerji Elektrik Enerji Anonim Şirketi

Zorlu Enerji Elektrik Enerji Anonim Şirketi

yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi önleme Anlaşması hükümleri ve iç 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-satımın 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 Bakanlığı'nın 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 ziyan 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. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nun Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve 2 (iki) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nun Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nun Mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'un Madde 86/1(c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2024 yılı için 230.000 TL'dir) beyan edilmesi gerekir.

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'den elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. 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 dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticaret ile uğraşmaması gerekmektedir.

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 ticaret ile uğraştıkların ise %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 Kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.2.4. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren SPK'nun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirket sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35. 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, yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin, 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 halinde 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 sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'un 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nun 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 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca %10 oranında tevkifat yapılacaktır (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 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nun 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 %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nun 86/1-c maddesi uyarınca, uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarını; 2024 yılı için 230.000 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 hesaplanan gelir vergisinden kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.1. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nun 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) 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 beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu 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 halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nun 6. maddesinde kapsamındaki "safı kurum kazancı, GVK'nun ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nun 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) 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.

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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUM
Nispetiye Mahallesi Büyükdere Bulvarı
No:96 Kat:9 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090
Tic. Sic. No: 27090

ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK

Zorlu Enerji Elektrik
Enerji Anonim Şirketi

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

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 ulaşılabileceği 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 Mahallesi, Büyükdere Cad. Levent 199 Apt. No: 199/1 Şişli/İstanbul Türkiye adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.zorluenerjenerabilir.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (www.kap.org.tr) 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: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 3: 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren mali yıla ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu'na ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan sorumluluk beyanı

EK 4: Ümit Yayla Hukuk Bürosu tarafından hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu ve Sorumluluk Beyanı

EK 5: Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ 31 Aralık 2023 tarihli Özel 430 numaralı Değerleme Raporu ve Sorumluluk Beyanı

EK 6: Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık AŞ 11 Ocak 2024 tarihli Değerleme Raporu ve Sorumluluk Beyanı

EK 7: Modus Enerji Danışmanlık 02 Kasım 2023 tarihli Elektrik Piyasası Fiyat Raporu

EK 8: Halka arz gelirlerinin kullanım yerlerine ilişkin Yönetim Kurulu Raporu

EK 9: Borsa İstanbul AŞ Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu