

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ

İzahname

(Başvuru İzahnamesi – Henüz Kurulca Onaylanmamıştır)

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

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

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110743 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0834001107430000013

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	7
2. ÖZET.....	9
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	39
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	40
5. RİSK FAKTÖRLERİ	42
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	56
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	61
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	116
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER...	119
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	138
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	151
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	152
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	154
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	155
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	167
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	168
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	173
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	173
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	176
20. DİĞER BİLGİLER.....	178

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	183
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	183
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	187
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	196
25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	206
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ...	207
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	208
28. SULANMA ETKİSİ.....	209
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	210
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	211
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	213
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	214
33. EKLER.....	215

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma

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

Tanım

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0801001079300013

ENERJİ ELEKTRİK
YATIRIM A.Ş.

MKK
MKS
MTEP
MW
MWe
MWh
MWm
NEDCO
Nemrut
NEPRA
OEDAŞ
OEPSAŞ
OSB
OTC
PCBS
PENRA
PERC
PETL
PIPA
PKR
PMUM
PTF
Ramat Negev
RES
RİTM
RMGO
Rotor
SELCO
Şirket/İhraççı/Ortaklık/Zorlu Enerji
Solad
SPK veya Kurul
SPKn.
STK
TEDAŞ
TEİAŞ
TFRS
Trakya
TL
TMS
TSPB
TTK
TÜİK
UFRS
UMS
USD, ABD Doları, ABD\$, Dolar
VIOP

Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ
Merkezi Kayıt Sistemi
Milyon Ton Petrol Eşleniği
Megawatt
Megawatt olarak Elektriksel Kapasite
Megawatt saat
Megawatt olarak Mekanik Kapasite
Nordhern Electricity Distribution Company
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ
Pakistan Ulusal Elektrik Enerjisi Düzenleme Kurumu
Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ
Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ
Organize Sanayi Bölgesi
Tezgahüstü Piyasa
Filistin Merkez İstatistik Bürosu
Filistin Enerji ve Doğal Kaynaklar Kurumu
Filistin Elektrik Düzenleme Konseyi
Filistin Elektrik İletim Şirketi Ltd.
Filistin Yatırım Teşvik Ajansı
Pakistan Rupisi
Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi
Piyasa Takas Fiyatı
Ramat Negev Energy Ltd.
Rüzgar Enerji Santrali
Rüzgar Gücü İzleme ve Tahmin Merkezi
Reel Makul Getiri Oranı
Rotor Elektrik Üretim AŞ
Southern Electricity Company
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Solad Energy Ltd.
Sermaye Piyasası Kurulu
Sermaye Piyasası Kanunu
Sivil Toplum Kuruluşu
Türkiye Elektrik Dağıtım AŞ
Türkiye Elektrik İletim AŞ
Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ
Türk Lirası
Türkiye Muhasebe Standartları
Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
Türk Ticaret Kanunu
Türkiye İstatistik Kurumu
Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
Uluslararası Muhasebe Standartları
Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

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

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

DERİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli İSTANBUL
V.No:2910110733 Tic. Sic. No:388440
www.derizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7030-0013

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye İletişim Adresi: Levent 199 Büyükdere Cad. No:199, 34394 Şişli/İSTANBUL Tel: (212) 456 34 57 Faks: (212) 422 00 66 Kayıtlı Adresi: Bursa Organize Sanayi Bölgesi, Pembe Caddesi, No:13 Bursa, Türkiye

		İnternet adresi: www.zorluenerji.com.tr ; www.zoren.com.tr
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Zorlu Enerji" veya "Şirket"), bağlı ortaklıkları ve iştirakleri (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) elektrik ve buhar üretimi ve satışı, elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz tedarik ve dağıtımı, güneş paneli satışı ve dağıtımı ile elektrikli şarj istasyonu satışı, kurulumu ve işletmesi alanlarında faaliyet göstermektedir. İzahname tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin yurt içi ve yurt dışındaki santrallerinin toplam kurulu gücü yaklaşık 991 MW'tır. Şirket'in Türkiye'deki üretim portföyünün toplam kurulu gücü 642.77 MW olup, 7 hidroelektrik (118.94 MW), 1 rüzgar (135 MW), 4 jeotermal (305 MW) ve 2 doğal gaz (83.83 MW) santralinden oluşmaktadır. Zorlu Enerji'nin yurt dışında ise, Pakistan'da 1 rüzgar santrali (56.4 MW), Filistin'de %75 oranında ortak olduğu 1 güneş santrali (2 MW) ve İsrail'de %25 oranında ortak olduğu 1 kombine çevrim doğal gaz santrali (840 MW) ile %42,15 oranında ortak olduğu 2 kojenerasyon doğal gaz santrali (192 MW) bulunmaktadır. Elektrik dağıtım tarafında Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ ("OEDAŞ"), Afyonkarahisar, Bilecik, Eskişehir, Kütahya ve Uşak il sınırları dahilinde elektrik enerjisinin dağıtım faaliyetini yürütmekte olup 2022 Haziran ayı sonu itibarıyla yaklaşık 1.95 milyon aboneye hizmet vermektedir. Osmangazi Elektrik Dağıtım Bölgesi'ndeki görevli tedarik şirketi olan Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ ("OEPSAŞ"), bölgedeki düzenlemeye tabi tüketicilere EPDK tarafından onaylanan perakende satış tarifeleri üzerinden elektrik satışı gerçekleştirmektedir. Şirket ayrıca bölge sınırlaması olmaksızın Türkiye genelinde serbest tüketicilere elektrik satışı yapmaktadır. OEPSAŞ 2021 yılında serbest ve serbest olmayan yaklaşık 1.9 milyon tüketiciye toplam 5,9 TWh elektrik satışı gerçekleştirmiştir. Zorlu Enerji, 2018 Haziran ayında %100 bağlı ortaklığı Zorlu Enerji Dağıtım AŞ aracılığıyla, doğal gaz dağıtımı konusunda faaliyet gösteren Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin paylarının %90'ını devralmıştır. Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin 2021 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması sayısı yaklaşık 417 bin'dir. 2021 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde toplam 1,430 milyar Sm³ doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin 2021 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması yaklaşık 408 bin'dir.

2021 yılında Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde gerçekleşen toplam doğal gaz tüketimi 807 milyon Sm³ olmuştur.

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

TÜRKİYE ENERJİ SEKTÖRÜ

Elektrik Sektörü

Türkiye'nin kurulu gücü, 2022 Eylül sonu itibarıyla 102.281 MW'tır. Toplam kurulu gücün %30,9'u hidrolik, %24,7'si doğal gaz, %20,6'sı yerli ve ithal kömür, %10,9'u rüzgar, %8,8'i güneş, %1,8'i biyokütle, %1,6'sı jeotermal ve kalan %0,7'si ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %20,5'i EÜAŞ'a, %3,3'ü yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %76,2'si de serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir. Yenilenebilir enerji santrallerine verilen YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) desteği sayesinde, son 10 yılda kurulu güçte yaşanan artış, başta hidroelektrik santralleri olmak üzere, ağırlıklı olarak yenilenebilir enerji santrallerinden kaynaklanmıştır. Bu doğrultuda yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güç içindeki payı 2011 yılında %36 iken 2022 Eylül sonu itibarıyla %54 seviyesine ulaşmıştır.

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

Türkiye'de 2018-2020 yıllarında yatay bir seyir izleyen elektrik tüketimi, dünya enerji piyasasında yaşanan gelişmelere benzer şekilde, pandemi kısıtlamalarının kademeli olarak kaldırılmasıyla ekonomik aktivitede yaşanan toparlanma ve artan sıcaklıkların etkisiyle 2021 yılında %8,7 artarak 332.871 GWh'e yükselmiştir. Elektrik üretimi de benzer şekilde %9,1 artışla 334.723 GWh olarak gerçekleşmiştir.

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

Handwritten signature and stamp

Küresel iklim krizi ile mücadelede de yenilenebilir enerji kaynaklarının öne çıkmasıyla yenilenebilir enerji yatırımlarında ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretiminde ciddi bir artış görülmektedir. Son 10 yılda yenilenebilir enerji santrallerinin toplam elektrik üretimi %7,4 yıllık bileşik büyüme oranı kaydederken, Türkiye'nin toplam elektrik üretimi içindeki payları da %25'ten %35'e yükselmiştir.

Elektrik Dağıtım

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

Doğal Gaz Dağıtım

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

PAKİSTAN ELEKTRİK SEKTÖRÜ

National Electric Power Regulatory Authority ("NEPRA") verilerine göre, 2022 Haziran sonu itibarıyla Pakistan'ın elektrik enerjisi kurulu gücü 43.775 MW'tır. Kurulu gücün 26.683 MW'ı (%61) termik, 10.635 MW'ı (%24) hidrolik, 1.838 MW'ı (%4) rüzgar, 530 MW'ı (%1) güneş, 369 MW'ı (%1) biyokütle ve 3.620 MW'ı da (%8) nükleer santrallerinden oluşmaktadır. Kurulu gücün büyük kısmının termik santrallere dayalı olması Pakistan'ın petrol ve doğal gaz ithalatına olan bağımlılığını artırmakta ve ülke için önemli bir dezavantaj yaratmaktadır. Bu nedenle önümüzdeki dönemde Pakistan'da hidroelektrik, rüzgar ve güneş enerjisi gibi yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yatırımların teşvik edilmeye devam etmesi beklenmektedir.

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

İSRAİL ELEKTRİK SEKTÖRÜ

		İsrail elektrik piyasası son yıllarda hızla artan özel sektör yatırımları ile birlikte hem yabancı yatırımcılara açılmış hem de hızla büyüme trendine girmiştir. İsrail'in elektrik tüketimi 2000 - 2020 yılları arasında yıllık ortalama %75,8'lik artış göstermiştir. Talep artışının arkasındaki en önemli nedenler nüfus artışı ve hane başına elektrik tüketiminde yaşanan büyümedir. Elektrik üretimi İsrail'de; doğal gaz, kömür ve yenilenebilir enerjiden sağlanmaktadır. 2010 yılında, elektrik üretiminin yaklaşık %59'u kömür santralleri, yaklaşık %39 ise doğal gaz santralleriyle karşılanmıştır. 2013 yılından itibaren ise yenilenebilir enerji kullanımının başlaması ile birlikte enerji kaynaklarında çeşitlilik artmıştır. 2025 yılı tahminine göre, elektrik üretiminin yaklaşık % 76'sının doğal gazdan, yaklaşık %21'inin yenilenebilir enerjiden ve yaklaşık %3'ünün ise kömürden sağlanması beklenmekte ve 2026'dan itibaren kömür santrallerinin elektrik üretimi içindeki payının sıfırlanması planlanmaktadır. Hükümet politikalarına paralel olarak 2030 yılında yenilenebilir enerjinin elektrik üretimi içindeki payının %30 seviyesine çıkması beklenmektedir. FİLİSTİN ELEKTRİK SEKTÖRÜ Filistin Yatırım Teşvik Ajansı ("PIPA")'nın yayınladığı rapora göre Filistin'de yıllık elektrik tüketimi 1,3 GW mertebesinde. Sadece 140 MW'lık kurulu güce sahip olan Filistin, elektrik sektöründeki dışa bağımlılığını azaltmak adına yerli ve yenilenebilir enerjiye dayalı sürdürülebilir bir enerji arzı hedeflemektedir.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Türkiye elektrik tüketimi 2022 yılının ilk 9 ayında bir önceki seneye göre %0,4 büyüme göstermiştir. 2022 yılının 3. çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre elektrik tüketimi %3 oranında azalmıştır . Tüketimdeki son 3 ayda yaşanan bu azalış önümüzdeki döneme ilişkin sektörü tedirgin eden konulardan biridir. Önümüzdeki dönemde resesyon beklentisi ve artan enerji fiyatlarının etkisi ile tüketimde olası bir gerileme riski sektör katılımcıları tarafından yakından takip edilmektedir. 2022 yılı Eylül ayı sonu itibari ile Türkiye'nin kurulu gücü 102.281 MW'a ulaşmıştır. Yıl içinde artan enerji fiyatları, tüketicileri kendi tüketimlerini karşılamaya yönelik özellikle güneş paneli yatırımları yapmaya teşvik etmektedir. Tüketici tarafının aynı zamanda üretici olduğu bu model önümüzdeki dönemde de büyüme trendini koruyacaktır. 2022 yılında doğal gaz ve ithal kömür fiyatlarındaki artış ile spot piyasa fiyatı artış göstermiştir. Üreticilerin ve tüketicilerin anlaşma fiyatı olarak değerlendirilecek bu fiyatın tüketici tarafında ciddi maliyetler doğurmasının önüne geçebilmek için

		1 Nisan 2022 tarihi itibarıyla Kaynak Bazında Destekleme Mekanizması uygulanmaya başlanılmıştır. Bu mekanizma ile santrallerin kaynak türüne göre belirlenen fiyatın üzerinde satış yapmaları engellenerek elektrik maliyetinin düşürülmesi sağlanmıştır. Bu durumda ciddi kazançlar elde edebilecek yenilenebilir, yerli kömür gibi kaynaklardan elektrik üreten santrallerin beklenti üzerinde elde edebileceği yüksek gelir daha makul bir düzeyde tutulmuştur. Bu mekanizma EPDK tarafından uzatılmazsa 31 Mart 2023 tarihinde sona erecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki edebilecek ana faktörler ise şunlardır: • Makroekonomik ve politik gelişmeler • Mevzuat değişiklikleri • Elektrik ve doğal gaz talebi • Elektrik satış fiyatı / tedarik maliyeti • Doğal gaz satış fiyatı / tedarik maliyeti • Mevsimsellik ve santrallerin verimlilikleri üzerinde etkisi • İşletim faaliyetleri ve bakım giderleri • Finansman maliyeti • Döviz kuru
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Zorlu Enerji, Zorlu Holding AŞ'ye bağlı şirketler topluluğunun bir üyesidir. Zorlu Holding AŞ; 1990 yılında Zorlu Grup şirketlerinin tekstil ve enerji sektörlerindeki faaliyetlerini finans, muhasebe, bütçe, iç denetim, insan kaynakları ve kurumsal iletişim konularında merkezi hizmet vermek suretiyle desteklemek ve organize etmek üzere kurulmuştur. Zorlu Enerji, 1993 yılında başta Zorlu Grubu'na ait tekstil fabrikalarının elektrik ve buhar ihtiyaçlarını karşılamak üzere kurulmuş olup, bugün hem Grup içi hem Grup dışı şirketlere elektrik ve buhar satışı gerçekleştirmekte, hem de elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz dağıtımı ve ticareti, güneş paneli ticareti ve kurulumu, elektrikli araç sarj istasyonu kurulumu, satışı, işletmesi ve elektrikli araç kiralaması ile santral kurulumu ve işletilmesi alanlarında faaliyet göstermektedir Zorlu Enerji, Türkiye'nin yanı sıra Pakistan, İsrail ve Filistin'de de faaliyet göstermektedir. Zorlu Enerji paylarının %41,92'si Zorlu Holding'e, %17,55'i Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ'ye ve %0,4'ü yine bir Zorlu Grubu şirketi olan Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'ye ve %12,34'ü WH'ye aittir.

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

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Zorlu Holding AŞ	1.048.023.169,71	41,92	41,92
Wren House Infrastructure LP	308.606.066,11	12,34	12,34
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	438.686.440,42	17,55	17,55
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	9.999.998,63	0,40	0,40
Halka Açık Kısım	694.684.325,13	27,79	27,79
TOPLAM	2.500.000.000	100,00	100,00

Güncel durum itibarıyla Zorlu Enerji sermayesine %41,92 iştiraki bulunan **Zorlu Holding**'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Zorlu Holding A.Ş. – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Hisse Adedi	Oy Hakkı Oranı (%)
Ahmet Nazif ZORLU	1.529.500.000,00	1.529.500.000	46
Zeki ZORLU	498.750.000,00	498.750.000	15
Olgun ZORLU	1.064.000.000,00	1.064.000.000	32
Diğer Aile Üyeleri	232.750.000,00	232.750.000	7
TOPLAM	3.325.000.000,00	3.325.000.000	100,00

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

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

TOPLAM	330.000.000,00	330.000.000	100,00
---------------	-----------------------	--------------------	---------------

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

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

Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Hisse Adedi	Oy Hakkı Oranı (%)
Zorlu Holding AŞ	204.443.918,00	20.444.391.800	60,95
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	131.012.357,00	13.101.235.700	39,05
TOPLAM	335.456.275,00	33.545.627.500	100,00

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

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

Doğrudan Bağlı ortaklıklar	Hisse Oranı (%)	Temel faaliyet konusu	Ülke
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ (" Zorlu Osmangazi ")	%100	Elektrik enerjisinin dağıtımı ve diğer	Türkiye
Rarık Turkison Enerji AŞ (" Rarık Turkison ")	%100	Enerji projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık faaliyetleri ve diğer	Türkiye
Alkan Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ (" Alkan Jeotermal ")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ (" Zorlu Yenilenebilir ")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Zorlu Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ (" Zorlu Solar ")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi A.Ş. (" Nemrut Jeotermal ")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
Electrip Araç Kiralama Ticaret AŞ (" Electrip Araç ")	%100	Motorlu hafif kara taşıtlarının ve arabaların sürücüsüz olarak kiralanması ve leasingi ve diğer	Türkiye
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret A.Ş. (" Zorlu Elektrik ")	%100	Gaz, sıvı veya elektrik temin veya üretim sayacıları toptan ticareti ve diğer	Türkiye
Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş. (" Zorlu Enerji Dağıtım ")	%100	Ana şebeke üzerinden gaz yakıtının dağıtımı Elektrik enerjisinin dağıtımı ve diğer	Türkiye
ZGP Pakistan (Private) Limited	%99,70	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Enerji Pakistan Limited	%99,99	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
Zorlu Enerji İsrail Ltd	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
Zador Israel Ltd.	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	İsrail
ZJ Strong Energy for Renewable Energy Ltd. Co.	%75	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Filistin
Tasfiye halinde/in liquidation of Zorlu Enerji Asia Holding Limited	%100	Enerji projeleri ve yatırım hizmetleri	Dubai

Şirket'in dolaylı bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

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

İŞTİRAKLER

Şirket'in doğrudan iştirakleri aşağıdaki gibidir:

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

Şirket'in dolaylı iştirakleri aşağıdaki gibidir:

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

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

		<table><tr><td>Electrip Mobility Service L.T.D.</td><td>Electrip Global B.V.</td><td>onarımı, kurulumu, satışı ve diğer</td><td></td></tr><tr><td>Electrip Netherlands B.V.</td><td>%100 Electrip Global B.V.</td><td>Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer</td><td>Hollanda</td></tr><tr><td>Electrip DOO Belgrade</td><td>%100 Electrip Global B.V.</td><td>Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer</td><td>Sırbistan</td></tr><tr><td>Electrip Czech Republic s.r.o.</td><td>%100 Electrip Global B.V.</td><td>Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer</td><td>Çek Cumhuriyeti</td></tr><tr><td>ZES Solutions, DOO</td><td>%100 Electrip Global B.V.</td><td>Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer</td><td>Slovenya</td></tr></table> 30.06.2022 tarihi itibarıyla Zorlu Enerji'nin toplam satış hasılatı Zorlu Holding'in toplam satış hasılatının %26'sı kadarı olup, aynı tarih itibarıyla Zorlu Enerji'nin toplam aktif büyüklüğü, Zorlu Holding'in toplam aktif büyüklüğünün %26'unu oluşturmaktadır.	Electrip Mobility Service L.T.D.	Electrip Global B.V.	onarımı, kurulumu, satışı ve diğer		Electrip Netherlands B.V.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Hollanda	Electrip DOO Belgrade	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Sırbistan	Electrip Czech Republic s.r.o.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Çek Cumhuriyeti	ZES Solutions, DOO	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Slovenya												
Electrip Mobility Service L.T.D.	Electrip Global B.V.	onarımı, kurulumu, satışı ve diğer																																
Electrip Netherlands B.V.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Hollanda																															
Electrip DOO Belgrade	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Sırbistan																															
Electrip Czech Republic s.r.o.	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Çek Cumhuriyeti																															
ZES Solutions, DOO	%100 Electrip Global B.V.	Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Slovenya																															
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	<table><tr><th colspan="4">Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th>Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</th><th>Nominal Değer (TL)</th><th>Sermayedeki Payı (%)</th><th>Oy Hakkı Oranı (%)</th></tr><tr><td>Zorlu Holding AŞ</td><td>1.048.023.169,71</td><td>41,92</td><td>41,92</td></tr><tr><td>Wren House Infrastructure LP</td><td>308.606.066,11</td><td>12,34</td><td>12,34</td></tr><tr><td>Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ</td><td>438.686.440,42</td><td>17,55</td><td>17,55</td></tr><tr><td>Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ</td><td>9.999.998,63</td><td>0,40</td><td>0,40</td></tr><tr><td>Halka Açık Kısım</td><td>694.684.325,13</td><td>27,79</td><td>27,79</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>2.500.000.000</td><td>100,00</td><td>100,00</td></tr></table> Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu'nun Yapısı" başlıklı 7. maddesine göre, "Şirket'in işleri ve idaresi, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde tamamı (A) Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilecek en az beş (5) en çok on bir (11) üyeden meydana gelen bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur". Genel Kurul toplantılarında oy kullanma hakkı ve kar payına ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	Zorlu Holding AŞ	1.048.023.169,71	41,92	41,92	Wren House Infrastructure LP	308.606.066,11	12,34	12,34	Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	438.686.440,42	17,55	17,55	Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	9.999.998,63	0,40	0,40	Halka Açık Kısım	694.684.325,13	27,79	27,79	TOPLAM	2.500.000.000	100,00	100,00
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																		
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																															
Zorlu Holding AŞ	1.048.023.169,71	41,92	41,92																															
Wren House Infrastructure LP	308.606.066,11	12,34	12,34																															
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	438.686.440,42	17,55	17,55																															
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	9.999.998,63	0,40	0,40																															
Halka Açık Kısım	694.684.325,13	27,79	27,79																															
TOPLAM	2.500.000.000	100,00	100,00																															

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

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

Zorlu Enerji'nin yönetim kontrolü, yönetim kurulu üyelerinin tamamının seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip A Grubu payların tamamına sahip olması ve Korteks ve Vestel Elektronik ile birlikte sermayeyi temsil eden payların çoğunluğuna sahip olması sebebiyle, Zorlu Holding'e aittir.

Zorlu Holding A.Ş. – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Hisse Adedi	Oy Hakkı Oranı (%)
Ahmet Nazif ZORLU	1.529.500.000,00	1.529.500.000	46
Zeki ZORLU	498.750.000,00	498.750.000	15
Olgun ZORLU	1.064.000.000,00	1.064.000.000	32
Diğer Aile Üyeleri	232.750.000,00	232.750.000	7
TOPLAM	3.325.000.000,00	3.325.000.000	100

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

Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Hisse Adedi	Oy Hakkı Oranı (%)
Zorlu Holding AŞ	204.443.918,00	20.444.391.800	60,95
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	131.012.357,00	13.101.235.700	39,05
TOPLAM	335.456.275,00	33.545.627.500	100,00

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Ahmet Nazif Zorlu	686.689.891,53	27,47	27,47
Olgun Zorlu	477.697.315,84	19,11	19,11
Zeki Zorlu	223.920.616,80	8,96	8,96

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

(Handwritten signature)

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

[Handwritten signature and stamp]

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

Şirketimizin kamuya açıklanmış 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolarında yer alan özet finansal sonuçlar yukarıda sunulmuştur. 31 Aralık 2019 tarihli bilançolar ile kar ve zarar tablosu karşılaştırılabilir olması açısından yeniden düzenlenmiş ve yapılan yeniden düzenleme etkileri, 18 Şubat 2021 tarihli 31 Aralık 2020 raporunun 2.6 nolu dipnotunda açıklanmıştır. 31 Aralık 2020 tarihli bilançolar ile kar ve zarar tablosu karşılaştırılabilir olması açısından yeniden düzenlenmiş ve yapılan yeniden düzenleme etkileri, 07 Mart 2022 tarihli 31 Aralık 2021 raporunun 2.6 nolu dipnotunda açıklanmıştır.

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

Esentepe 54394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291 0110 9550-0013

(Handwritten signature and stamp)

Şirket'in duran varlıklarının %69'luk kısmını maddi ve maddi olmayan duran varlıklar kalemi oluştururken, konsolide finansal tablolarda, Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1, Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal enerji santralleri ile hidroelektrik santraller, Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir 1 jeotermal enerji santrali, Rotor'a ait Gökçedağ rüzgar santrali ve Zorlu Enerji Pakistan'a ait Jhimpir rüzgar santralinin 30 Haziran 2022 tarihinde yaptırılan değerlemelerinde tespit edilen yabancı para cinsinden değerler, 30 Haziran 2022 tarihinde geçerli döviz kuru dikkate alınarak, konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır.

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

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

Şirket'in, 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin, toplam varlıklarına oranı %32'dir (2021: %27, 2020: %38, 2019: %45). 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda, kısa vadeli yükümlülüklerin %58'ini finansal borçlar (2021: %59, 2020: %56, 2019: %57), %27'ünü ise ticari borçlar oluşturmaktadır (2021: %23, 2020: %23, 2019: %25). 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren dönemlerde, uzun vadeli yükümlülükler ise sırasıyla 24.2 milyar TL, 19.7 milyar TL, 11 milyar TL ve 8.7 milyar TL olup, uzun vadeli finansal borçların, uzun vadeli yükümlülüklerle oranı sırasıyla %90, %92, %91 ve %93'tür. Ticari borçlar kaleminin, toplam yükümlülükler içerisindeki payı 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla %11, %7, %9 ve %12 oranındadır. Ticari borçlarda 2022 yılının ilk altı aylık döneminde, bir önceki yıla kıyasla meydana gelen %95 oranındaki artış, ticari alacaklardaki artışa paralellik göstermiş olup, temelde elektrik dağıtım ve doğal gaz dağıtım alanlarında faaliyet gösteren şirketlerimizin altyapı yatırımları sebebiyle oluşan tedarikçi borçlarına ilişkindir.

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

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

		Şirket'in faaliyet karlılığı 30 Haziran 2022 döneminde, 30 Haziran 2021 dönemine kıyasla %170 oranında artış gösterirken, 2021 yılında, 2020 yılına kıyasla %61 oranında ve yılında 2019 yılına kıyasla %18 oranında artış kaydetmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla %297, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren bir yıllık sürede ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %133 oranında artış göstermiştir (2020-2019: %64). Yıllar itibarıyla artışın temel sebepleri esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde yer alan imtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkı kalemi ile gelir tavanı düzenlemesine ilişkin faiz gelirindeki artıştır. İmtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkı kalemi, yatırım tavanındaki artış ve TÜFE'deki yükselişe paralel olarak artış göstermiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler 30 Haziran 2022 tarihinde sona eren dönemde, 30 Haziran 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla, %300 oranında artış göstermiş ve 31 Aralık 2021 tarihinde ise bir önceki yıla kıyasla %86 ve 31 Aralık 2020 tarihinde ise bir önceki yıla kıyasla %36 oranında artış göstermiştir. Yıllar içerisindeki değişimin temel sebebi, abonelerden alınan güvence bedeline ilişkin TÜFE'deki yıllar içindeki artışa paralellik gösteren, endeksleme farkındaki değişimdir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde 2020 yılındaki artış dışında ilgili dönemlerde önemli bir değişim olmamıştır. 2020 yılında 2019 yılına kıyasla meydana gelen artışın temel sebebi Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı olan Zorlu Rüzgar'a ait hisselerin Akfen Yenilenebilir Enerji'ye satışı ve ayrıca Lüleburgaz ve Bursa santrallerinde bulunan tesis, makine ve cihazların Proenergy Services LLC'ye satışı kaynaklıdır. Finansman gelirleri ve giderlerindeki yıllar itibarıyla değişimin temel sebepleri yabancı para birimi cinsinden alacak ve borçlardaki kur kaynaklı değişim ve faiz etkisi ile türev araçlar gelir ve giderlerindeki değişimdir. 2022 yılının altı aylık döneminde, yaptırılan santral değerlemelerinin etkisiyle güçlenen özkaynakların, varlıklara oranı geçtiğimiz yıla kıyasla, %15 oranında artış göstermiştir. Yine FAVÖK marjı, %32'lerden, %34'lere çıkmıştır. 2021 yılında 6,02 olan net finansal borç/FAVÖK 2022 yılının ilk 6 aylık döneminde 4,42 ye gerilemiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan diğer önemli bilgiler	Yoktur.

	finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği																					
B.1 1	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri ni karşılayamaması	Şirket'in gerek mevcut durumu itibarıyla, gerekse İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. Şirketin, orta ve uzun vadeli planlarında, ek işletme sermayesinin sağlanması, finansal borçların anapara ve faiz ödenmek suretiyle azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ile faaliyetlere ilişkin gereken yatırımların yapılması suretiyle fon kaynağı yaratılması yer almakta olup, bu sebeple sermaye artışına gidilmektedir. Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2019, 31.12.2020 , 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table><tr><th></th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2020</th><th>31.12.2021</th><th>30.06.2022</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>4.268.896</td><td>4.047.594</td><td>6.471.306</td><td>11.672.243</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>8.364.884</td><td>8.027.850</td><td>9.501.761</td><td>15.895.218</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>-4.095.988</td><td>-3.980.256</td><td>-3.030.455</td><td>-4.222.975</td></tr></table>		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022	Dönen Varlıklar	4.268.896	4.047.594	6.471.306	11.672.243	Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.364.884	8.027.850	9.501.761	15.895.218	Net İşletme Sermayesi	-4.095.988	-3.980.256	-3.030.455	-4.222.975
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022																		
Dönen Varlıklar	4.268.896	4.047.594	6.471.306	11.672.243																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.364.884	8.027.850	9.501.761	15.895.218																		
Net İşletme Sermayesi	-4.095.988	-3.980.256	-3.030.455	-4.222.975																		

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

[Handwritten signature and stamp]

	ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19., SPK Kar Payı Tebliği II-19.1, TTK md. 507) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II -18.1) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, TTK md.462, SPK Pay Tebliği VII-128.1) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527, SPK Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1) • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 433, 434, 435, 436) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437, SPK Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Esaslar Tebliği II-14.1) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445 – 451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6,20/2) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531,559) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, SPK Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği II -23.3) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, SPK Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği III-27.3)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.

C.6 Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylar, sermaye artırımını sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa'ya bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. Şirket'in B Grubu payları Borsa İstanbul AŞ Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.
C.7 Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmenin kâr dağıtımını ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını yapmaktadır. Dağıtılacak kâr miktarı ve dağıtım tarihi Yönetim Kurulu'nun teklifi doğrultusunda, Genel Kurul tarafından onaylanarak karara bağlanmaktadır. Şirket, kâr dağıtım politikası olarak, dağıtılabilir karının en az %25'ini nakit ve / veya bedelsiz pay olarak dağıtmayı benimsemiştir. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlara, Şirket'in büyüme ve yatırım planlarına ve finansal durumuna bağlı olarak her yıl Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir. Politikada yapılan değişiklikler, değişiklikten sonraki ilk Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur ve Şirket internet sitesinde yayınlanır. Kâr payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul'da belirlenen tarihte başlanır. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kâr payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

f) Şirket'in santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesi, dağıtım Şirket'in faaliyetleri esnasında, doğal çevreye zarar verildiğinin ileri sürülebilmesi dolayısıyla uygulanabilecek yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve / veya santrallerde üretim faaliyetinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilir.

g) Şirket'in sigorta poliçelerinin, tüm potansiyel ve katastrofik zararları karşılama noktasında yeterli gelebilmesi için, alınması gerekli en geniş kapsamlı teminatlar yerel markette bulunamayabilir ve / veya global pazardan da yüksek maliyetlerle temin edilmek durumunda kalınabilir.

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

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

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

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

• **İhraçcının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

a) Üretim tarafında beklenenden daha az veya daha fazla üretim yapılması ve / veya tüketicilerin beklenenden daha az veya daha fazla elektrik tüketmeleri dengesizlik maliyeti yaratabilir.

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

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

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

e) Sektörde artan müşteri beklentilerinin karşılanamaması durumunda müşteri kaybı yaşanabilir, Şirket gelirleri ve karlılığı azalabilir.

f) Sektörde artan rekabet düşük olan kar marjlarını daha da olumsuz etkileyebilir.

g) Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar sonucu altyapı hizmetlerinde yaşanabilecek duraksamalar, ekonomik ve mali kayıplara sebep olabilir.

- h) Yapılacak yatırımlar esnasında, hukuki güçlükler, projelendirme, finansman ve çevresel riskler gibi birçok farklı risk türüne maruz kalınabilir ve iş planları aksayabilir.
- i) Enerji projeleri inşası sırasında hizmet alınan taraflardan kaynaklanan gecikmeler, iş planını aksatabilir ve yatırım maliyetini artırabilir.
- j) Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşamaması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.
- k) Enerji sektörü, dünyadaki iklim değişikliğine neden olan sektörlerin başında gelmektedir. Türkiye gibi iklim değişikliği konusunda çalışma yürütmeyen ülkelerin bu konuya ilişkin hassasiyetinin artması sektöre ilave maliyetler getirebilir.
- l) Global iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.
- m) Enerji santralleri bulundukları coğrafi konum ve yüksek risk grubunda yer alan faaliyet alanları nedeniyle çeşitli doğal afet ve terör saldırısı risklerine maruz kalabilir.
- n) İş Sağlığı ve Güvenliği yasalarına uyumsuzluk, cezai yaptırımlara, insan ve mal kayıplarına ve itibar kaybına sebep olabilir.
- o) Elektrik dağıtım şebekesinin işletilmesi, işin doğası gereği risklidir ve kaza ve aksamalara yol açabilecek tehlikelere karşı açıktır. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- p) Şirket, kayıp-kaçak hedeflerini tutturamayabilir ve bu durumda, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir.
- q) COVID-19 salgını taşıdığı belirsizlikler ile, Şirket'in ve Şirket'in bulunduğu sektördeki tüm şirketlerin faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
- r) Şirket elektrikli araç şarj istasyonları işletmeciliği alanında faaliyet göstermekte olup, bu sektöre getirilecek regülasyonlara tabi olacaktır.

• Diğer riskler:

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

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

E - HALKA ARZ

E - HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	İhraca ilişkin toplam maliyetin 7.300.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek olan 1 lot (100 adet) payın nominal değeri olan 1 TL nominal değerli payların toplamı 2.500.000.000 TL olup bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet TL'dir. <table><tr><th colspan="2">TL</th></tr><tr><td>Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden % 0,2)</td><td>5,000,000</td></tr><tr><td>Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti % 0,03+BSMV</td><td>787,500</td></tr><tr><td>Rekabeti Koruma Fonu % 0,04</td><td>1,000,000</td></tr><tr><td>Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV</td><td>420,000</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, alt limit 2.053,81 üst limit 102.282,65 + BSMV)</td><td>40,751</td></tr><tr><td>İlan, Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)</td><td>51,750</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>7,300,000</td></tr><tr><td>1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı</td><td>2,500,000,000</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>0.00292</td></tr></table> Ortaklığın halka arzdan elde edeceği net gelir 2.492.700.000 TL olacaktır. Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir.	TL		Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden % 0,2)	5,000,000	Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti % 0,03+BSMV	787,500	Rekabeti Koruma Fonu % 0,04	1,000,000	Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV	420,000	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, alt limit 2.053,81 üst limit 102.282,65 + BSMV)	40,751	İlan, Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)	51,750	TOPLAM	7,300,000	1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	2,500,000,000	Pay Başına Maliyet	0.00292
TL																						
Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden % 0,2)	5,000,000																					
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti % 0,03+BSMV	787,500																					
Rekabeti Koruma Fonu % 0,04	1,000,000																					
Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV	420,000																					
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, alt limit 2.053,81 üst limit 102.282,65 + BSMV)	40,751																					
İlan, Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)	51,750																					
TOPLAM	7,300,000																					
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	2,500,000,000																					
Pay Başına Maliyet	0.00292																					
E.2 a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirketin, orta ve uzun vadeli planlarında, ek işletme sermayesinin sağlanması, finansal borçların anapara ve faiz ödemek suretiyle azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ile faaliyetlere ilişkin gereken yatırımların yapılması suretiyle fon kaynağı yaratılması yer almakta olup, bu sebeple sermaye artışına gidilmektedir. İş bu karar çerçevesinde ihraç edilecek payların sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak halka arz edilmesinden elde edilmesi beklenen halka arz gelirinin kullanım yerleri aşağıda belirtilmiştir.																				

		Sermaye Artırımından Elde Edilen Fonun Kullanım Yerleri	Planlanan (TL)	Yüzdesel dağılım (%)
		1- Şirket'in ana ortağı Zorlu Holding ile diğer ortağı Korteks'in Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacaklarından mahsubu	1.486.709.610	%59,47
		2- Finansal borç ödemesi (faiz, anapara ve diğer finansman maliyetleri)	617.255.000	%24,69
		3- Ticari borç ödemesi	296.035.390	%11,84
		-EPIAŞ ve ikili anlaşma elektrik alım ödemeleri	296.995.000	
		4- Enerji üretim ve dağıtım yatırımları	100.000.000	%4,00
		Toplam Fon Kullanımı	2.500.000.000	%100,00
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket'in 2.500.000.000 TL (İkibuçuk milyar Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 2.500.000.000 TL (ikibuçuk milyar Türk Lirası) nakit (bedelli) olarak %100 oranında artırılarak 5.000.000.000 TL'ye (Beş milyar Türk Lirası) çıkartılacaktır. A Grubu (ISIN: TREZORN00012) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAZOREN91L8) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak Borsa'da satılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için, 0,01 TL'den kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Ek satış söz konusu değildir. Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket ortaklarının nakit sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları paylar oranında ve payların nominal değeri (0,01 TL) üzerinden yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Zorlu Holding AŞ'nin 31/01/2023 tarihli ve 2023/6 no'lu yönetim kurulu kararına istinaden, Zorlu Holding'in yeni pay alma hakkının tamamının kullanılmasına ve işbu sermaye artırımında sermaye koyma borcunun, Zorlu Enerji'ye nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen sermaye avansı ödemelerinden mahsubu suretiyle karşılanmasına karar verilmiştir.		

		Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul AŞ'de ("BİAŞ" veya "Borsa İstanbul") satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.zorluenerji.com.tr), KAP'ta ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin www.denizyatirim.com internet sitesinde ilan edilecektir. Zorlu Holding AŞ'nin 31/01/2023 tarihli ve 2023/6 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Şirket'e verdiği taahhüdü çerçevesinde, tasarruf sahiplerine satıştan sonra pay kalması durumunda, bu paylar satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 3 iş günü içinde, halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek Zorlu Holding AŞ tarafından taahhüt edildiği üzere satın alınacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı, sermaye artırımından fon geliri elde edecektir. Sermaye artırımı nedeniyle ihraç edilecek payların halka arzına aracılık eden Deniz Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ZOREN Pay Sahipleri Sözleşmesi uyarınca WH, Zorlu Enerji sermayesinde sahip olduğu payları ZOREN Pay Sahipleri Sözleşmesi'nin imzalandığı tarihten (13.01.2023 itibaren) 12 ay boyunca üçüncü kişilere satmamayı taahhüt etmiştir.
E6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	%100 Katılıma göre; Mevcut hissedarların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullanmaları varsayımı ile mevcut ortaklar için 1 TL nominal değerli 1 adet paydan oluşan bir lot pay için sulanma etkisinin tutarı 1,55 TL ve yüzdesi %37,84'tür.

Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL)	Sermaye Artırımı Öncesi (30.06.2021)	Sermaye Artırımı Sonrası
	Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri) (30.06.2022)	10,251,179	10,251,179
	Nakit Sermaye Artışı		2,500,000
	Emisyon Primi		0
	Sermaye Artırım Masrafları		-7,300
	Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri)	10,251,179	12,743,879
	Ödenmiş Sermaye	2,500,000	5,000,000
	Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli paya karşılık gelen)	4.10047 TL	2.54878 TL
	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)		1.55170 TL 37.84%
	%0 Katılıma göre;		
	Mevcut hissedarların yeni pay alma (Rüçhan) haklarını kullanmamaları varsayımı ile, mevcut ortaklar için 0,01 TL nominal değerli paylar (1 lot/100 adet pay) için sulanma etkisinin tutarı 0,52330 TL ve %12,76'dır. Sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıda yer almaktadır:		
	BİST Yıldız Pazar'da ZOREN kodu ile işlem gören Şirket paylarının 27.01.2023 tarihli ağırlıklı ortalama fiyatı 5.11 TL olup bu fiyat üzerinden yapılan sulanma etkisi hesabı aşağıdaki gibidir:		
	Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL)	Sermaye Artırımı Öncesi (30.06.2022)	Sermaye Artırımı Sonrası
	Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri)	10,251,179	10,251,179
	Nakit Sermaye Artışı		2,500,000
	Emisyon Primi		5,150,000
	Sermaye Artırım Masrafları		-15,333
	Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri)	10,251,179	17,885,847
	Ödenmiş Sermaye	2,500,000	5,000,000
	Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli bir paya karşılık gelen)	4.10047 TL	3.57717 TL
	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi		0.52330 TL 12,76%
	Yeni Ortaklar için (Pozitif) Sulanma Etkisi	-	0.51717 TL 16.90%

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

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

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

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

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 400'üncü maddesinin ikinci fıkrası, Bağımsız Denetim Yönetmeliği'nin 26'ncı maddesinin birinci fıkrasının (ç) bendi ve Kamu Gözetimi Kurulu'nun 19.01.2017 ve 27.07.2017 tarihli kararları çerçevesinde; on yıl içinde aynı şirket için toplam yedi yıl denetçi olarak seçilen denetçi üç yıl geçmedikçe denetçi olarak yeniden seçilemez. Üç yıl geçmedikçe; denetim kuruluşları son on yılda yedi yıl, denetim üstlenen bağımsız denetçiler ile bunların yanında ve denetim kuruluşlarında çalışan denetçiler ise son yedi yılda beş yıl denetim çalışması yürüttükleri işletmelere ilişkin denetimleri üstlenemez. Bu kapsamda 2019 yılı finansal tablo döneminde bağımsız denetim şirketi PwC Bağımsız Denetim ve Serbest

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

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910 / T10703 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Tic.Sic.No:02910 / T10-7350-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 291107833 Tic. Sic. No: 291107833
 www.denizyatirim.com.tr
 Telsiz No: 0212-0110-7950-0013

ZARFIYERİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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

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

31 Aralık 2019 tarihli bilançolar ile kar ve zarar tablosu karşılaştırılabilir olması açısından yeniden düzenlenmiş ve yapılan yeniden düzenleme etkileri, 18 Şubat 2021 tarihli 31 Aralık 2020 raporunun 2.6 nolu dipnotunda açıklanmıştır. 31 Aralık 2020 tarihli bilançolar ile kar ve zarar tablosu karşılaştırılabilir olması açısından yeniden düzenlenmiş ve yapılan yeniden düzenleme etkileri, 07 Mart 2022 tarihli 31 Aralık 2021 raporunun 2.6 nolu dipnotunda açıklanmıştır.

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

Şirket'in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim ve dağıtım tarifeleri ile perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") tarafından belirlenmekte ve onaylanmakta olup, konu Şirket'in kontrolü dışındadır. Mevcut yönetmeliklere göre, Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("EÜAŞ"), elektrik dağıtım şirketleri ve görevli tedarik şirketleri tarife tekliflerini her 3 ayda bir EPDK'ya sunmaktadırlar. Bu tarife teklifleri, söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yöntemlere dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK'nın tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmakta olup, tarife tekliflerini ya

onaylamakta ya da tarifelerde değişiklikler yapılmasını önermektedir. EPDK'nın bu takdir yetkisi, düzenlemeye tabi fiyatların, Şirket'in fiyatlandırma stratejisi kapsamında Şirket'in tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörlerin tamamı Şirket'in işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

b) Şirket'in faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir.

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

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

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

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

c) Şirket yatırım yaptığı ülkelerdeki risklere maruz kalabilir.

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

Zorlu Enerji dünyadaki elektrikli araç dönüşümüne aracılık etme motivasyonu ile ZES ve Electrip şirketlerini kurmuştur. ZES Türkiye'de elektrikli araç şarj istasyonları alanında 2018'den itibaren aktif olarak faaliyet göstermekte olup pazarın lideri konumdadır. Zorlu Enerji bilgi birikimini ve yatırımlarını yurt dışına taşımak istemektedir ve bu kapsamda ZES ve Electrip markalarıyla Türkiye'nin yanı sıra Hollanda, İngiltere, İtalya, Fransa, Almanya, Yunanistan, Bulgaristan, Hırvatistan, Karadağ, Romanya, Polonya, Makedonya, Arnavutluk ve Amerika Birleşik Devletleri'nde şirket kurulumlarını tamamlamış olup, bu ülkelerde de şarj istasyonu kurulumu ve işletmeciliği hizmetlerini sağlamayı hedeflemektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 34394 Şişli / İstanbul
Vergi No: 10783 Tic. Sic. No: 3440
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0297-0113 / 030-0013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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

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

Zorlu Enerji'nin doğal gaz santrallerinin ortalama yaşı 15'in üzerindedir ve santrallerin teknolojik seviyeleri ve verimlilik oranları son yıllarda devreye giren yeni nesil doğal gaz santrallerinin gerisinde kalmaktadır. Bu durum doğal gaz fiyatlarının yükseldiği ve elektrik fiyatlarının düşük kaldığı zamanlarda, Zorlu Enerji'nin doğal gaz santrallerinin daha verimli santraller karşısında rekabetçi olmasını engellemekte ve üretim ve karlılığı olumsuz etkilemektedir. Zorlu Enerji sektörteki genel trende paralel olarak, son yıllarda mali ve teknik gerekçelerle ve sabit operasyonel giderlerin azaltılması için doğal gaz santrallerinin üretimlerini sonlandırmış ya da düşürmüştür. Çalışan santrallerden Lüleburgaz Doğal Gaz Kojenerasyon Santrali'nde buhar üretimini artırmak için 2x40 ton / saat buhar üretim kapasitesine sahip akışkan yataklı bir buhar kazanı tesisi kurulmuştur. Yatırımına Nisan 2016'da başlanmış olan tesis Mart 2018'de devreye alınmıştır. Yeni buhar kazanının devreye girmesi ile birlikte elektrik ve buhar üretimi birbirinden ayrılarak Lüleburgaz Doğal Gaz Santrali'nin daha esnek çalışabilmesi sağlanmıştır.

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

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

Şirket'in enerji santrallerinde elektromekanik teçhizatlar arızaların oluşması ve bu sebeple santralin durması söz konusu olabilmektedir. Elektromekanik ekipmanlarda oluşabilecek yangın, santral çevresinde meydana gelebilecek seller veya enerji iletim hatlarında oluşabilecek sorunlar gibi Şirket'in kontrolü dışında oluşan durumlar, santrallerdeki ekipmanları etkileyebilir veya bu ekipmanlara zarar verebilir. Şirket'in faaliyetleri, gerek mevcut santrallerinin sürekli işletilmesi, gerekse yeni yatırım projelerinin geliştirilmesi ve yapımı, ekipman ve hizmetlerin kullanılabilirliğine bağlıdır. Şirket'in tüm santrallerinde, inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Şirket'in faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gerekli miktar ve kalitede ve makul ticari şartlarla temin edilememesi, Şirket'in mevcut santrallerinin üretiminde veya kapasitesinde düşüşe sebep olabilir; işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Buna ek olarak, ekipmanlardaki bir kusur, elektromekanik arıza veya santrallerin işletme performansında kesintiye veya azalmaya sebep olan bir kaza, santrallerin gelirlerini ve karlılığını doğrudan etkileyebilir.

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

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

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

g) Şirket'in sigorta poliçelerinin, tüm potansiyel ve katastrofik zararları karşılama noktasında yeterli gelebilmesi için, alınması gerekli en geniş kapsamlı teminatlar yerel markette bulunamayabilir ve / veya global pazardan da yüksek maliyetlerle temin edilmek durumunda kalınabilir.

Şirket, finansman sözleşmelerindeki "sigorta gereklilikleri" maddeleri ile uyumlu bir şekilde, global ratingli reasürörlerden, mekanik arıza, deprem, sel ve diğer doğal afetler, iş kesintisi, kar kaybı gibi unsurlardan kaynaklanan zararları da kapsayan all-risk sigortası, üçüncü şahıs mesuliyet sigortası, işveren sorumluluk sigortası, yönetici sorumluluk sigortası ve terör sigortası dahil olmak üzere, varlıkları için gerekli olan tüm sigortaları yaptırmaktadır. Ancak son yıllarda dünyada yaşanan yüksek hasar tutarları ve reasürörlerin risk iştahlarındaki azalmalar sebebiyle, sigorta sektöründe ciddi bir daralma yaşanmakta ve Şirket, yeterli teminat sağlamak için yüksek maliyete katlanmaktadır.

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

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

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

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

i) Elektrik dağıtım Şirket'inde çalışan işçilerin sendikalarca temsil edilmesi, Şirket'in istihdama ilişkin giderlerini artırabilir.

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

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

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

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

a) Üretim tarafında beklenenden daha az veya daha fazla üretim yapılması ve/veya tüketicilerin beklenenden daha az veya daha fazla elektrik tüketmeleri dengesizlik maliyeti yaratabilir.

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

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

Son dönemlerde ekonomide yaşanan yavaşlamaya rağmen, gerek özelleştirmelerle gelen verimlilik artışı gerekse sıfırdan yapılan yatırımlar ile elektrik üretimi hızla artmıştır ve Türkiye kurulu gücü 2022 Ekim ayı itibarıyla 103.276 MW'a ulaşmıştır. (Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı) Gerçekleşen kapasite artışları sonucu elektrik sektöründe bir arz fazlası olduğu gözlenmektedir. Talepteki büyümenin kapasite artışlarının gerisinde kalmaya devam etmesi halinde sektördeki arz fazlasının daha da artması muhtemeldir.

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

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

Kur hareketleri nedeni ile yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan santrallerin çoğu, serbest piyasa riskine girmeyerek Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında ABD\$ bazında garantili fiyatlardan devlete satış yapmayı tercih etmektedirler. Öyle ki, YEKDEM kapsamındaki santral sayısı 2015 yılında 234 iken, 2022 yılında 1.036'ya yükselmiş ve toplam YEKDEM kapasitesi yaklaşık 5 kat artarak 25.524 MW'a ulaşmıştır. YEKDEM kapsamına giren santrallerin ve bu santrallerin ürettiği elektriğin toplam üretim içindeki payının artması piyasanın geneline ilave maliyetler getirebilecektir. Çünkü YEKDEM kurulurken bu gibi bir durumdan kaynaklanacak herhangi bir ek maliyetin yine PMUM'daki ("Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi") piyasa oyuncuları arasında pay edilmesi öngörülmüştür.

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

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

e) Sektörde artan müşteri beklentilerinin karşılanamaması durumunda müşteri kaybı yaşanabilir, Şirket gelirleri ve karlılığı azalabilir.

Sektörde rekabetin artması ve tüketicilerin bilinçlenmesi ile müşteri beklentileri yükselmiştir. Artan müşteri beklentileri, abonelerin tedarikçi değiştirme hakkına sahip olması ve tüketicilerin online dünyada alternatiflerini artırmaları enerji sektörünün müşteri odaklı olmayan yapısını değiştirmektedir. Özellikle ayrıntılı tüketim bilgisi, şeffaf ve doğru fatura bilgisi alamayan tüketicilerin, alternatif bir tedarikçiye geçme özgürlüğüne sahip olması, avantajlı fiyat vermenin yanı sıra tüketici beklentilerini karşılayabilecek ürün ve hizmeti sunma dönemini başlatmaktadır. Sektörde artan müşteri beklentilerinin karşılanamaması durumunda müşteri kaybı yaşanabilir, Şirket gelirleri ve karlılığı azalabilir.

f) Sektörde artan rekabet düşük olan kar marjlarını daha da olumsuz etkileyebilir.

Son dönemlerde enerji sektörüne çok sayıda üretim ve ticaret firması giriş yapmıştır. Hâlihazırda faaliyet gösteren santrallere ek olarak inşa halinde olan santraller (nükleer santraller dahil) ve yapılması planlanan yeni yatırımlar ile birlikte sektördeki oyuncu sayısının giderek artacağı ve elektrik fiyatlarında düşüş yaşanacağı öngörülmektedir. Dolayısıyla, bu durum zaten düşük olan kar marjlarını daha da olumsuz etkileyebilecektir.

g) Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar sonucu altyapı hizmetlerinde yaşanabilecek duraksamalar, ekonomik ve mali kayıplara sebep olabilir.

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

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

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

Hem yeni santral yatırımları hem de mevcut santrallerde yenileme ve kapasite artışı için yapılacak yatırımlar esnasında, hukuki güçlükler, projelendirme, finansman ve çevresel riskler gibi birçok farklı risk türüne maruz kalınabilmektedir. Bu durum şirketlerin iş planlarının aksamasına neden olabilir ve faaliyetler olumsuz etkilenebilir. Gerekli onayların ve izinlerin alınması süreçlerinde yaşanacak gecikmeler, yatırım için gerekli malzeme ve ekipmanın temin edilememesi, işçi-işveren anlaşmazlıkları veya sosyal kargaşa, olumsuz hava koşulları, yeterli finansmanın sağlanamaması, davalar ve Türkiye'deki genel ekonomik ve finansal şartlar nedeni ile yaşanabilecek diğer olumsuzluklar yatırım sırasında karşılaşılabilecek risklere örnek olarak verilebilir.

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

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

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

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

j) Enerji sektörü, dünyadaki iklim değişikliğine neden olan sektörlerin başında gelmektedir. Türkiye gibi iklim değişikliği konusunda çalışma yürütmeyen ülkelerin bu konuya ilişkin hassasiyetinin artması sektöre ilave maliyetler getirebilir.

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

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

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

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

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

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

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

Yukarıda bahsedilen sebeplerle Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir.