

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ**İzahname**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ~~08.06.2023~~ tarihinde onaylanmıştır.

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

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

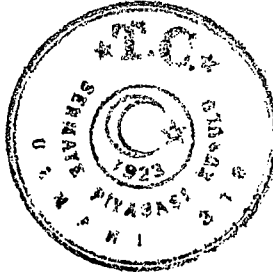
Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

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

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



09 Haziran 2023

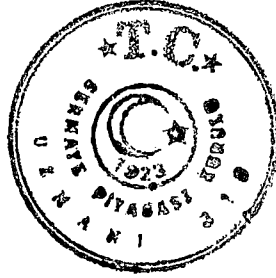
**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
Vergi No: 2910110783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.**

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....	7
2. ÖZET.....	9
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	37
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	38
5. RİSK FAKTÖRLERİ	40
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	54
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	65
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	119
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ...	122
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER....	152
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	167
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	168
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	169
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	170
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	182
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	183
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	187
18. ANA PAY SAHİPLERİ	188
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	191
20. DİĞER BİLGİLER.....	194
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	199

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	202
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	204
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	212
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	222
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER ...	223
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	224
28. SULANMA ETKİSİ	226
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	227
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	228
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	230
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	231
33. EKLER.....	232



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.co.tr
Mersis No: 0291-0110-7830000000

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

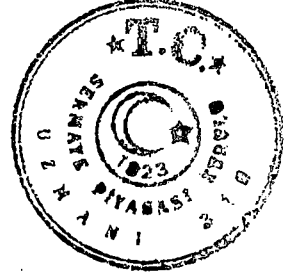
KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma

Adnit
ADÜAŞ
AMB
Araç Kuruluş veya Deniz Yatırım
Ashdod
AŞ
BİAŞ / Borsa İstanbul
BOTAŞ
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
LNG
MKK

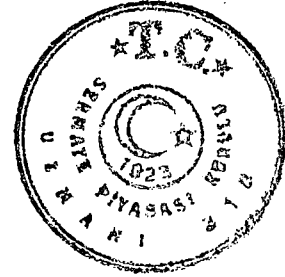
Tanım

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
Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ



09 Haziran 2023

MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
MTEP	Milyon Ton Petrol Eşleniği
MW	Megawatt
MWe	Megawatt olarak Elektriksel Kapasite
MWh	Megawatt saat
MWm	Megawatt olarak Mekanik Kapasite
NEDCO	Nordhem Electricity Distribution Company
Nemrut	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ
NEPRA	Pakistan Ulusal Elektrik Enerjisi Düzenleme Kurumu
OEDAŞ	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ
OEPSAŞ	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
OTC	Tezgahüstü Piyasa
PCBS	Filistin Merkez İstatistik Bürosu
PENRA	Filistin Enerji ve Doğal Kaynaklar Kurumu
PERC	Filistin Elektrik Düzenleme Konseyi
PETL	Filistin Elektrik İletim Şirketi Ltd.
PIPA	Filistin Yatırım Teşvik Ajansı
PKR	Pakistan Rupisi
PMUM	Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi
PPA	Satın Alım Sözleşmesi(Power Purchase Agreement)
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
Ramat Negev	Ramat Negev Energy Ltd.
RES	Rüzgar Enerji Santrali
RİTM	Rüzgar Gücü İzleme ve Tahmin Merkezi
RMGO	Reel Makul Getiri Oranı
Rotor	Rotor Elektrik Üretim AŞ
SELCO	Southern Electricity Company
Şirket/İhraççı/Ortaklık/Zorlu Enerji	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Solad	Solad Energy Ltd.
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn.	Sermaye Piyasası Kanunu
STK	Sivil Toplum Kuruluşu
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım AŞ
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim AŞ
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Trakya	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, ABD Doları, ABD\$, Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
VIOP	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası



09 Haziran 2023

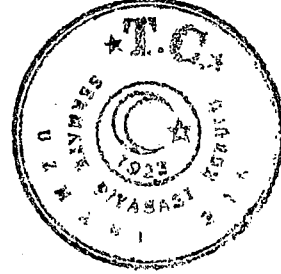
**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 T.C. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-00010

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.**

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
ZES 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
ZES Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ
Zorlu Solar Pakistan Ltd.
Zorlu Sun Power Pakistan Ltd
ZGP Pakistan (Private) Ltd.
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL
No: 2910110763 Tic.Sic.No: 308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-783000013

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. 04/05/2023	Sorumlu Olduğu Kısım:
OLGUN ZORLU Yönetim Kurulu Üyesi ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. 04/05/2023	Sorumlu Olduğu Kısım:
İhsan Engindeniz Bölüm Müdürü DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7830-0013 Melda Finanser Bölüm Müdürü	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).

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



7

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

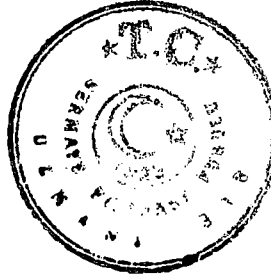
İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ Şirin SOYSAL, SMMM Sorumlu Denetçi	31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 Hesap Dönemi Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

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.



09 Haziran 2023

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110783 T.C.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-783100023

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.**

2. ÖZET

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

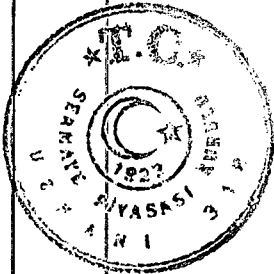
B—İHRACCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye İletişim Adresi: Levent 199 Büyükdere 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



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 388540
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0203

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 yıl sonu itibarıyla yaklaşık 1.98 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 2022 yılında serbest ve serbest olmayan yaklaşık 1.9 milyon tüketiciye toplam 4,6 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 2022 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması sayısı yaklaşık 544 bin bağımsız bölüm sayıdır (BBS). 2022 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde toplam 1,29 milyar Sm³ doğal gaz tüketimi gerçekleşmiştir. Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin 2022 yıl sonu itibarıyla gerçekleştirdiği abone bağlantı anlaşması yaklaşık 582 bin BBS'dir. 2022 yılında Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ'nin faaliyet bölgesinde gerçekleşen toplam doğal gaz tüketimi 800 milyon Sm³ olmuştur.



09 Haziran 2023

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

TÜRKİYE ENERJİ SEKTÖRÜ

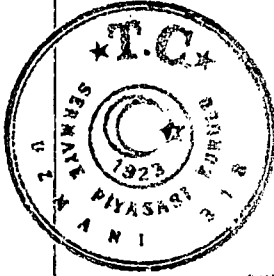
Elektrik Sektörü

Türkiye'nin kurulu gücü, 2022 yıl sonu itibarıyla 103.809 MW'tır. Toplam kurulu gücün %30,4'ü hidrolik, %24,4'ü doğal gaz, %21'i yerli ve ithal kömür, %11'i rüzgar, %9,1'i güneş, %1,9'u biyokütle, %1,6'sı jeotermal ve kalan %0,2'si ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %20,2'si EÜAŞ'a, %3,3'ü yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %76,5'i 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 2012 yılında %39 iken 2022 yıl 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'nin kişi başına elektrik tüketimi 6.022 kWh olan Avrupa Birliği ortalamasının ve 7.750 kWh olan OECD ülkeleri ortalamasının oldukça altında kalmaktadır.

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. 2022 yılında ise elektrik tüketimi bir önceki yılın yüksek baz etkisi nedeniyle %1,2 daralarak 328.719 GWh olarak gerçekleşmiştir. Elektrik üretimi ise %2,6 azalış ile 326.015 GWh olmuştur. Son 10 yılda sağlanan YEKDEM teşvikleri, teknolojiye gelişmeler ve düşen yatırım maliyetleri sayesinde yenilenebilir enerji kaynakları giderek daha rekabetçi hale gelmiştir.

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

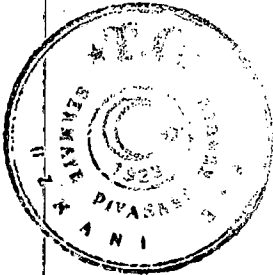


09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
No:2910110783 Tic.Sic.No:387140
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-00031

		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.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	2022 yılında ise elektrik tüketimi bir önceki yılın yüksek baz etkisi nedeniyle %1,2 daralarak 328.719 GWh olarak gerçekleşmiştir. Elektrik üretimi ise %2,6 azalış ile 326.015 GWh olmuştur. Önümüzdeki dönemde resesyon beklentisi ve artan enerji fiyatlarının etkisi ile tüketimde olası bir gerileme riski sektör katılımcıları tarafından yakından takip edilmektedir. 2022 yılı sonu itibari ile Türkiye'nin kurulu gücü 103.809 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



09 Haziran 2023

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

Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 384440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-00013

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.

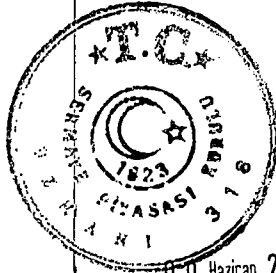
Zorlu Enerji, 1993 yılında başta Zorlu Grubu'na ait tekstil fabrikalarının elektrik ve buhar ihtiyaçlarını karşılamak üzere kurulmuş olup, bugün hem Grup içi hem Grup dışı şirketlere elektrik ve buhar satışı gerçekleştirmekte, hem de elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz 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 %40,51'i 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	762.835.6867	30,51	30,51
Zorlu Holding AŞ (A)*	250.000.000	10,00	10,00
Wren House Infrastructure LP	308.606.066	12,34	12,34
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	438.686.440	17,55	17,55
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	9.999.999	0,40	0,40
Halka Açık Kısım	729.871.808	29,19	29,19
TOPLAM	2.500.000.000	100	100



DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 2910110783
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0291-0110-7830-0001

*A Grubu paylar yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. A grubu dışında kalan tüm paylar B Grubu olup imtiyazsız paylardır.

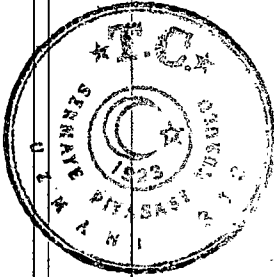
Güncel durum itibarıyla Zorlu Enerji sermayesine %40,51 iştiraki bulunan Zorlu Holding'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

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

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	330.000.000	100
TOPLAM	330.000.000	330.000.000	100

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.



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388450
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-00000000000

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

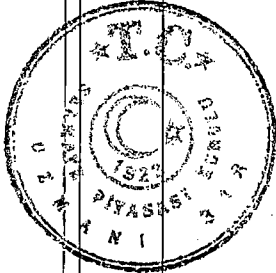
Ortağın Ticaret Unvanı/Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Hisse Adedi	Oy Hakkı Oranı (%)
Zorlu Holding AŞ	201.543.919	20.154.391.901	60,08
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	133.912.356	13.391.235.599	39,92
TOPLAM	335.456.275	33.545.627.500	100

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.

Şirket'in doğrudan bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

Doğrudan Bağlı ortaklıklar	Hisse Oranı (%)	Temel faaliyet konusu	Ülke
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ ("Zorlu Osmangazi")	%100	Elektrik enerjisinin dağıtımı ve diğer	Türkiye
Rarik Turkison Enerji AŞ ("Rarik Turkison")	%100	Enerji projelerine yönelik mühendislik ve danışmanlık	Türkiye

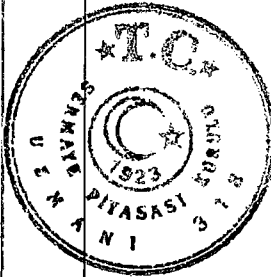


09 Haziran 2023

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

Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388455
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0000

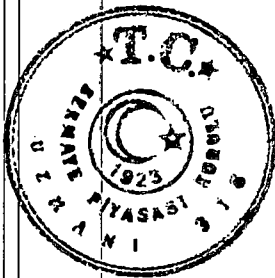
			faaliyetleri ve diğer	
	Alkan Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ ("Alkan Jeotermal")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ ("Zorlu Yenilenebilir")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
	ZES Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("ZES Solar")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi A.Ş. ("Nemrut Jeotermal")	%100	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Türkiye
	Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ ("Eway 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 veya ağırlıklı toptan ticareti ve diğer	Türkiye
	Zorlu Enerji Dağıtım A.Ş. ("Zorlu Enerji Dağıtım")	%100	Ana şebeke üzerinden gaz yakıtların dağıtımı Elektrik enerjisinin dağıtımı ve diğer	Türkiye
	ZGP Pakistan (Private) Limited	%99,70	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
	Zorlu Enerji Pakistan Limited	%99,99	Elektrik enerjisi üretimi ve diğer	Pakistan
	Zorlu Enerji 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



09 Haziran 2023

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	Pakistan



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141

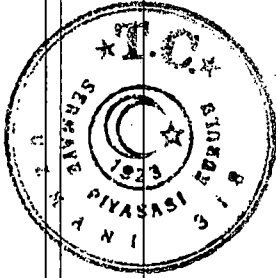
Etiler/Beşiktaş/İstanbul - 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:38844

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-7030-00000000000

		danışmanlık faaliyetleri ve diğer Enerji projelerine yönelik işletme ve bakım faaliyetleri ve diğer Şarj istasyonu bakımı, onarımı, kurulumu, satışı ve diğer	Pakistan																																
		Zorlu O/M Pakistan Limited %99,99 ZGP Pakistan (Private) Limited	Pakistan																																
		Zorlu Solar Pakistan Limited %99,70 Zorlu Enerji Asia Holding Limited	Pakistan																																
		Zorlu Holding'in en güncel tarihli mali tabloları itibarıyla (30.09.2022 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla), Zorlu Enerji'nin, Zorlu Holding'in konsolide gelirleri ve toplam aktif büyüklüğü içindeki payı sırasıyla %40 ve %34'dir.																																	
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi <table> <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>762.835.687</td><td>30,51</td><td>30,51</td></tr> <tr> <td>Zorlu Holding AŞ (A)*</td><td>250.000.000</td><td>10,00</td><td>10,00</td></tr> <tr> <td>Wren House Infrastructure LP</td><td>308.606.066</td><td>12,34</td><td>12,34</td></tr> <tr> <td>Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ</td><td>438.686.440</td><td>17,55</td><td>17,55</td></tr> <tr> <td>Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ</td><td>9.999.999</td><td>0,40</td><td>0,40</td></tr> <tr> <td>Halka Açık Kısım</td><td>729.871.808</td><td>29,19</td><td>29,19</td></tr> <tr> <td>TOPLAM</td><td>2.500.000.000</td><td>100</td><td>100</td></tr> </table>		Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)	Zorlu Holding AŞ	762.835.687	30,51	30,51	Zorlu Holding AŞ (A)*	250.000.000	10,00	10,00	Wren House Infrastructure LP	308.606.066	12,34	12,34	Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	438.686.440	17,55	17,55	Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	9.999.999	0,40	0,40	Halka Açık Kısım	729.871.808	29,19	29,19	TOPLAM	2.500.000.000	100	100
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)																																
Zorlu Holding AŞ	762.835.687	30,51	30,51																																
Zorlu Holding AŞ (A)*	250.000.000	10,00	10,00																																
Wren House Infrastructure LP	308.606.066	12,34	12,34																																
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	438.686.440	17,55	17,55																																
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	9.999.999	0,40	0,40																																
Halka Açık Kısım	729.871.808	29,19	29,19																																
TOPLAM	2.500.000.000	100	100																																
		*A Grubu paylar yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahiptir. A grubu dışında kalan tüm paylar B Grubu olup imtiyazsız paylardır. 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.																																	



09 Haziran 2023

İhraççının hakim ortaklarının farklı

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Beştepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388000
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0291-0110-7830-0000

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

Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

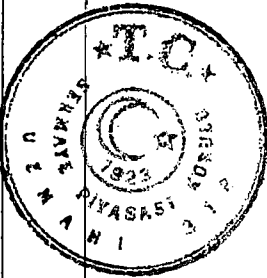
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Hisse Adedi	Oy Hakkı Oranı (%)
Zorlu Holding AŞ	330.000.000	330.000.000	100
TOPLAM	330.000.000	330.000.000	100

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	201.543.919	20.154.391.901	60,1
Diğer Ortaklar (Halka Açık)	133.912.356	13.391.235.599	39,9
TOPLAM	335.456.275	33.545.627.500	100

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Ahmet Nazif Zorlu	686.689.891,53	27,47	27,47
Olgun Zorlu	477.697.315,84	19,11	19,11
Zeki Zorlu	223.920.616,80	8,96	8,96
Diğer aile üyeleri	104.496.287,84	4,18	4,18
Toplam	1.492.804.112,01	59,72	59,72

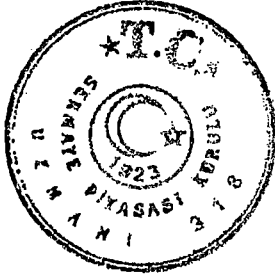


09 Haziran 2023

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal

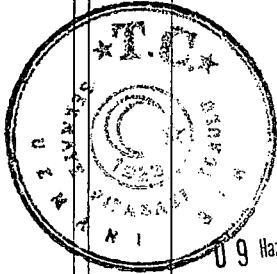
Şirket'in konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.zorluenerji.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir;
---	---



09 Haziran 2023

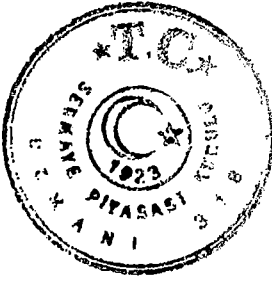
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Dönen Varlıklar	4.047.594	6.471.306	13.561.557
-Nakit ve nakit benzerleri	728.314	1.171.070	2.305.560
-Finansal Yatırımlar	258.578	298.976	658.342
-Türev Araçlar	3.749	57.115	-
-Ticari Alacaklar	1.423.992	2.846.527	7.041.880
-Diğer Alacaklar	983.066	944.050	1.478.472
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları	349.605	694.125	1.041.484
-Diğer Dönen Varlıklar	300.290	459.443	1.035.819
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	-	-
Duran Varlıklar	17.354.975	28.955.112	53.866.128
-Ticari Alacaklar (UV)	43.287	51.481	91.621
-Diğer Alacaklar	1.360.233	3.227.990	7.446.857
-Finansal Yatırımlar (UV)	246	246	246
-Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar	681.368	1.181.148	1.614.022
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları (UV)	2.534.191	3.331.766	6.766.842
-Kullanım hakkı varlıkları	36.003	162.309	263.484
-Maddi Duran Varlıklar	10.610.791	18.787.818	34.644.864
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.506.887	1.501.186	1.444.595
Türev Araçlar	-	-	459.185
-Diğer Duran Varlıklar	581.969	711.168	1.134.412
Aktif Toplamı	21.402.569	35.426.418	67.427.685
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.027.850	9.501.761	22.654.559
-Finansal Borçlar	4.490.077	5.605.558	11.707.501
-Türev Araçlar	83.856	109.531	17.905
-Ticari Borçlar	1.814.581	2.189.914	5.994.384
-Diğer Borçlar	1.334.410	1.235.798	3.607.928
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	-	-	-
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	304.926	360.960	1.326.841
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.077.499	19.742.764	27.164.488
-Finansal Borçlar	10.053.106	18.174.197	22.708.925
-Türev Araçlar	243.452	162.574	-
-Diğer Borçlar	-	6.365	7.916
-Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	780.941	1.399.628	4.447.647
Toplam Yükümlülükler	19.105.349	29.244.525	49.819.047
Özkaynaklar	2.297.220	6.181.893	17.608.638



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 382055
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0291-0110-7830-5000

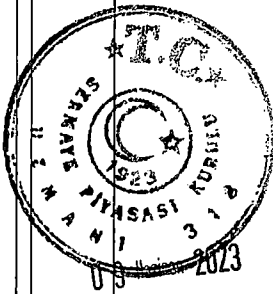
	a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.445.149	6.310.459	17.700.261
	-Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.500.000	2.500.000
	Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	-3.268.007	-6.176.094	-7.743.708
	-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	4.888.945	10.976.242	22.959.860
	-Diğer	-279.753	111.954	111.954
	-Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-969.887	-1.015.196	-239.208
	-Net Dönem Karı veya Zararı	73.851	-86.447	111.363
	b) Azınlık Payları	-147.929	-128.566	-91.623



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 380456
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0291-0110-7530-00075

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
 ÜRETİM A.Ş.



	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Hasılat	8.579.113	11.634.808	30.067.398
Satışların Maliyeti (-)	-7.062.390	-9.771.696	-26.171.178
Brüt Kar/Zarar	1.516.723	1.863.112	3.896.220
Genel Yönetim Giderleri (-)	-265.958	-365.287	-689.170
Pazarlama Giderleri (-)	-37.021	-34.654	-77.351
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	787.212	1.836.121	3.899.287
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-301.662	-578.029	-1.637.358
Faaliyet Karı/Zararı	1.699.294	2.721.263	5.391.628
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	71.884	2.098	3.870
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	50.679	29.491	93.177
Finansman Gelir Gider Öncesi Faaliyet Karı	1.821.857	2.752.852	5.488.675
Finansman Gelirleri	981.728	2.516.698	4.284.422
Finansman Giderleri (-)	-2.658.892	-5.464.622	-9.652.712
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	144.693	-195.072	120.385
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-106.486	35.638	-80.386
- Dönen Vergi Gideri	-117.810	-93.751	-284.699
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	11.324	129.389	204.313
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	38.207	-159.434	39.999
- Azınlık Payları	-35.644	-72.987	-71.364
- Ana Ortaklık Payları	73.851	-86.447	111.363
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,037	-0,040	0,04

Şirketimizin kamuya açıklanmış 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarında yer alan

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

Büyükdere Cad. No: 141

Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-7990-00000000000

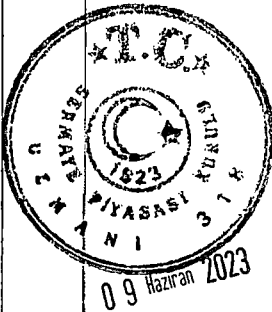
Özet finansal sonuçlar yukarıda sunulmuştur. 31 Aralık 2020 tarihli bilançolar ile kar ve zarar tablosu karşılaştırılabilir olması açısından yeniden düzenlenmiş ve yapılan yeniden düzenleme etkileri, 07 Mart 2022 tarihli 31 Aralık 2021 raporunun 2.6 nolu dipnotunda açıklanmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemine ait finansal tablolarında aktif toplamı, 67.4 milyar TL olarak açıklanmıştır (2021: 35.4 milyar TL, 2020: 21.4 milyar TL). Dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı ise sırasıyla %20, %18, %19'dur. Kamuya açıklanan en son finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2022 tarihinde, Şirket dönen varlıklarının %52'sini ticari alacaklar oluştururken, yıllar itibarıyla satış hacminde meydana gelen artışa paralel olarak ticari alacaklar da artış göstermiştir. 2021 yılında sona eren dönemde 2.846.527 bin TL olan ticari alacaklar, 31 Aralık 2022 dönemine gelindiğinde %147 oranında artış göstererek 7.041.880 bin TL olmuştur. Söz konusu artış esas olarak yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sebebiyle YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerimizin hasılatlarında oluşan artıştan kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklar 2021 yılı sonu itibarıyla 2020 yıl sonuna kıyasla %100 oranında artış göstermiştir. Ticari alacaklardaki dönemler itibarıyla gözlenen artışın diğer bir sebebi ise, özellikle elektrik dağıtım ve gaz dağıtım şirketlerimizde yapılan 2.100.806 bin TL tutarındaki altyapı yatırımı ile abone sayılarındaki artıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2022'de sona eren dönemde dönen varlıklarının %22'sini nakit ve nakit benzerleri ve 3 aydan 1 yıla kadar vadeli nakit değerlerin izlendiği finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Nakit değerlerde ise 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2021 yılı arasında %97 oranında artış ve 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2020 yılında %61 oranında artış meydana gelmiştir. Nakit değerlerde dönemler itibarıyla göze çarpan söz konusu artış, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması, tahsilat ve kullanılan kredilerdeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in toplam varlıklarının 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla %13, %12 ve %11'i diğer alacaklar kaleminden oluşmaktadır. Kısa ve uzun vadeli diğer alacakların önemli kısmı Grup'un ilişkili taraflarından olan finansman nitelikli alacaklarına ilişkindir. Büyük oranda yabancı para olan söz konusu finansal nitelikteki alacaklar, yıllar itibarıyla yabancı paranın Türk Lirası karşısında değer kazanması sebebiyle artış göstermiştir.

Şirket'in duran varlıklarının %67'lik kısmını maddi ve maddi olmayan duran varlıklar kalemi oluştururken, konsolide finansal tablolarda, Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1, Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal enerji santralleri ile hidroelektrik santraller, Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir 1 jeotermal enerji



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

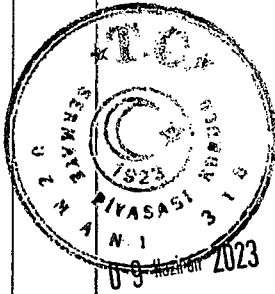
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:34614
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110 7220 0001 2

santrali, Rotor'a ait Gökçedağ rüzgar santrali ve Zorlu Enerji Pakistan'a ait Jhimpir rüzgar santralinin 31 Aralık 2022 tarihinde yaptırılan değerlemelerinde tespit edilen yabancı para cinsinden değerler, 31 Aralık 2022 tarihinde geçerli döviz kuru dikkate alınarak, konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santralleri de 31 Aralık 2022 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve konsolide finansal tablolarda yeni değerleriyle dikkate alınmıştır. Belirtilen değerleme çalışmaları sonucunda Şirketimiz finansal tablolarında toplamda 34.6 milyar TL tutarında maddi duran varlık kaydedilmiştir. Yıllar itibarıyla maddi duran varlık kalemindeki artış, değerleme 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.

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, Şirket'in toplam varlıklarının yaklaşık %12 oranındaki kısmı, elektrik ve doğalgaz dağıtım alanında faaliyet gösteren grup şirketlerinin tarife yoluyla alacakları olarak bilançoda sınıflanan, imtiyazlı hizmet anlaşması alacaklarıdır. Yıllar itibarıyla gerçekleşen artış, yatırım tavanındaki ve TÜFE'deki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin, toplam varlıklarına oranı %34'tür (2021: %27, 2020: %38). 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda, kısa vadeli yükümlülüklerin %52'sini finansal borçlar (2021: %59, 2020: %56), %26'sını ise ticari borçlar oluşturmaktadır (2021: %23, 2020: %23). 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren dönemlerde, uzun vadeli yükümlülükler ise sırasıyla 27.2 milyar TL, 19.7 milyar TL ve 11 milyar TL olup, uzun vadeli finansal borçların, uzun vadeli yükümlülüklerle oranı sırasıyla %84, %92 ve %91'dir. Ticari borçlar kaleminin, toplam yükümlülükler içerisindeki payı 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla %12, %7 ve %9 oranındadır. Ticari borçlarda 2022 döneminde, bir önceki yıla kıyasla meydana gelen %174 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.

31 Aralık 2022 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda toplam finansal borçlar, bir önceki döneme kıyasla %45 oranında artmıştır (2021-2020: %64). Dönem içindeki



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0005

finansal borçdaki artışın temel sebebi, kurdaki artıştan kaynaklanmaktadır.

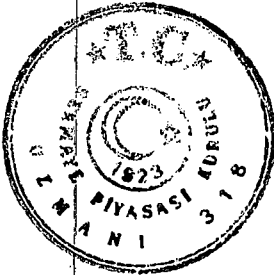
Toplam borçlanma içinde %83 paya sahip olan döviz kredilerinin, Türk Lirası'nın yabancı para karşısında değer kaybetmesi ile artmış olmasının sebebi, borçlanmanın döviz bazında benzer kalmasına karşın TL bazında artmış olması ve finansal tabloların TL sunulması ile ilgili olup esasında kurdan kaynaklanan bir artış söz konusudur.

Şirket, mevcut projeleri ve yeni projelerinin tamamlanmasıyla birlikte sağlayacağı nakit akışları ve karlılıkla borçlarında azalma kaydetmeyi planlamaktadır.

Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının YEKDEM kapsamında dolar bazında garantili fiyatlardan yapılması, brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Şirket'in yatırımlarının finansmanında kullandığı kaynaklar ağırlıklı yabancı para cinsindendir. Şirket, ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro cinsinden borçlu veya alacaklı bulunduğu tutarların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskleri bertaraf etmek amacıyla Şirket çeşitli türev ürünler kullanma yönünde korunma politikaları uygulamaktadır. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Şirket, kamuya açıklanan son yıllık finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, 643.932 milyon ABD Doları tutarındaki Eurobond ve yatırım kredisini gerçekleştirme olasılığı yüksek YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları'na endeksli satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan kur riskine karşı korunma aracı olarak kullanmıştır. Dönem içinde Türk Lirası'nın yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucu oluşan kur zararını, döneme ilişkin gelir tablosunda değil, özkaynaklarda muhasebeleştirmiştir.

Şirket'in üretim portföyündeki YEKDEM mekanizmasından yararlanmaya devam eden şirketlerinin dolar geliri elde etmesinin yanı sıra elektrik ve doğal gaz dağıtım yapan şirketlerin yaratmış olduğu başarılı dağıtım performansı sayesinde ve ticari satışlarının büyümeye devam etmesinin de etkisiyle Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde satış hasılatı, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla, %158 oranında artış göstermiştir. 31 Aralık 2021 yılında ise 31 Aralık 2020 yılına kıyasla %36 artış gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti ise satış hasılatına paralel olarak, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, karşılaştırmalı dönemine kıyasla %168 ve 31 Aralık 2021 yılında ise 31 Aralık 2020 yılına kıyasla %38 oranında artış göstermiştir. Grup'un 31

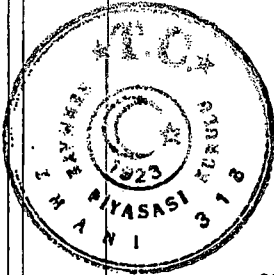


09 Haziran 2023

DERİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0001

		Aralık 2022 tarihi itibarıyla brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 3.9 milyar TL ve 8.2 milyar TL tutarındadır. Şirket'in faaliyet karlılığı 31 Aralık 2022 döneminde, 31 Aralık 2021 dönemine kıyasla %98 oranında artış gösterirken, 2021 yılında, 2020 yılına kıyasla %60 oranında artış kaydetmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla %112, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren bir yıllık sürede ise bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %133 oranında artış göstermiştir. 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 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla, %183 oranında artış göstermiş ve 31 Aralık 2021 tarihinde ise bir önceki yıla kıyasla %92 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. 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 yılında, yaptırılan santral değerlemelerinin etkisiyle güçlenen özkaynakların, varlıklara oranı geçtiğimiz yıla kıyasla, %50 oranında artış göstermiştir. FAVÖK marjı, %32'lerden, %27'lere düşmüştür. 2021 yılında 6,02 olan net finansal borç/FAVÖK 2022 yılında 3,85'e gerilemiştir.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim	Yoktur.



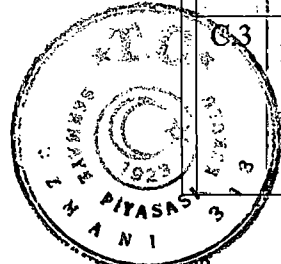
09 Haziran 2023

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 2910110783
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-0110-7830-00000000000

	raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği																	
B.1 1	İhraçcının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini 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, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table><tr><td></td><td>31.12.2020</td><td>31.12.2021</td><td>31.12.2022</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>4.047.594</td><td>6.471.306</td><td>13.561.557</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>8.027.850</td><td>9.501.761</td><td>22.654.559</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>-3.980.256</td><td>-3.030.455</td><td>-9.093.002</td></tr></table>		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	Dönen Varlıklar	4.047.594	6.471.306	13.561.557	Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.027.850	9.501.761	22.654.559	Net İşletme Sermayesi	-3.980.256	-3.030.455	-9.093.002
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022															
Dönen Varlıklar	4.047.594	6.471.306	13.561.557															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.027.850	9.501.761	22.654.559															
Net İşletme Sermayesi	-3.980.256	-3.030.455	-9.093.002															

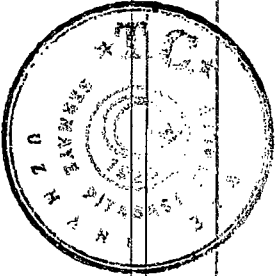
C—SERMAYE PİYASASI ARACI

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 ödenmiş pay sayısı ile varsa	Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 2.500.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Bedeli ödenmemiş pay bulunmamaktadır.



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 No: 2910110783 Tic.Sic.No: 388400
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-0110-783800013

	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	Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylar, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret



09 Haziran 2023

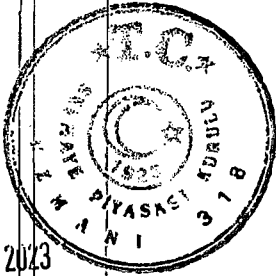
	araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa'ya bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.
C.7	Kar dağıtım politikası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

D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

• İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

- Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Şirket'in gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir.
- Şirket, yatırım yapılan ülkelerdeki risklere maruz kalabilir.
- Şirket, santrallerinin zamanla yaşlanması nedeniyle yeni nesil santrallere göre verimlilik kaybı yaşayabilir, üretim ve karlılığı olumsuz etkilenebilir. Santrallerin bakımı ve yenilenmesi ile beklenmedik enerji kesintileri, düşük verime ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır.
- Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin teminini sağladığı tedarikçileriyle olan ilişkilerinin sürdürülmesinde belirli risklere tabidir.
- Şirket'in santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesi, dağıtım Şirket'in faaliyetleri esnasında, doğal çevreye zarar verildiğinin ileri sürülebilmesi dolayısıyla uygulanabilecek yasal işlem,



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141
Nispetiye 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:38840
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0891001107830001

30

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM

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.

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

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

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

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

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

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

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

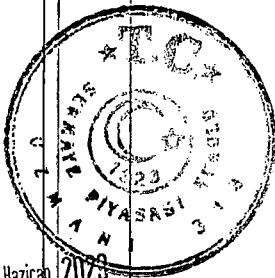
d) Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgar temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmakta olduğundan, sektördeki diğer santrallerin az ya da fazla üretmesi, YEK maliyetlerinde bir artışa neden olabilir.

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

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

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

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

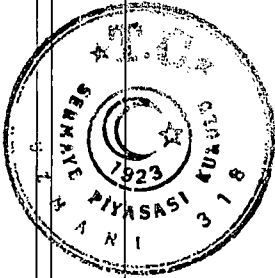


09 Haziran 2023

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

Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 34394 Şişli - İstanbul
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830 00010

		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	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: a) Kar payı gelirinin dağıtılmamasına ilişkin risk b) Sermaye kazancına ilişkin risk



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 V.No: 910110783 Tic.Sic.No: 388410
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0291-0110-7830-000000

faktörleri hakkında bilgi	c) Fiyat dalgalanmaları
---------------------------	-------------------------

E - HALKA ARZ

E.1 Halka arzı ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

İhraca ilişkin toplam maliyetin 7.300.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek olan 1 lot (100 adet) payın nominal değeri olan 1 TL nominal değerli payların toplamı 2.500.000.000 TL olup bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet TL'dir.

TL	
Kurul Ücreti (Payların İhraç değeri üzerinden % 0.2)	5,000,000
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti % 0.03+BSMV	787,500
Rekabeti Koruma Fonu % 0,04	1,000,000
Aracı Kuruluş Ücreti+BSMV	420,000
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, alt limit 2.053,81 üst limit 102.282.65 + BSMV)	40,751
İlan, Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)	51,750
TOPLAM	7,300,000
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	2,500,000,000
Pay Başına Maliyet	0.00292

Ortaklığın halka arzdan elde edeceği net gelir 2.492.700.000 TL olacaktır.

Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir.

E.2 Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi

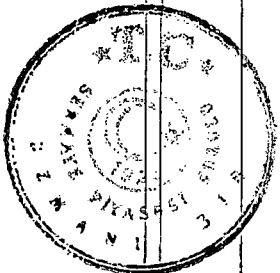
Şirketin, orta ve uzun vadeli planlarında, ek işletme sermayesinin sağlanması, finansal borçların anapara ve faiz ödenmek suretiyle azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ile faaliyetlere ilişkin gereken yatırımların yapılması suretiyle fon kaynağı yaratılması yer almakta olup, bu sebeple sermaye artışına gidilmektedir. İş bu karar çerçevesinde ihraç edilecek payların sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak halka arz edilmesinden elde edilmesi beklenen halka arz gelirinin kullanım yerleri aşağıda belirtilmiştir.

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

1.486.709.610 %59,47

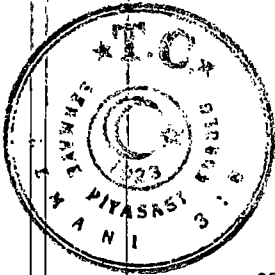


09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-00013

		raporu ile tespit edilen muaccel alacaklarından mahsubu 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



09 Haziran 2023

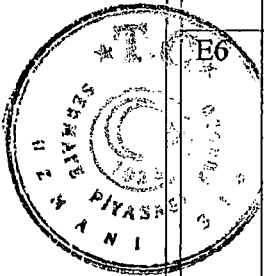
**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:313000
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

34

**ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.**

		("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.			
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz	%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 3.02 TL ve yüzdesi %42.92'dir. <table border="1"> <tr> <td>Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL)</td> <td>Sermaye Artırımı Öncesi</td> <td>Sermaye Artırımı Sonrası</td> </tr> </table>	Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL)	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası
Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL)	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası			



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Beşiktaş-34394 Şişli - İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com
 Mersis No: 02910110783000043

**konusu olması
durumunda,
mevcut
hissedarların
halka arzdan
pay almamaları
durumunda
sulanma
etkisinin miktarı
ve yüzdesi**

		%100 Katılım
Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri)	17,608,638	17,608,638
Nakit Sermaye Artışı		2.500.000
Emisyon Primi		0
Sermaye Artırım Masrafları		-7,300
Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri)	17,608,638	20,101,338
Ödenmiş Sermaye	2.500.000	5.000.000

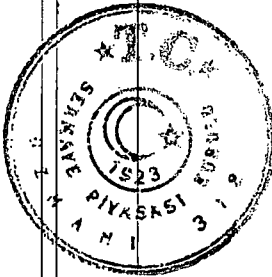
Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli paya karşılık gelen)	7.04346 TL	4.02027 TL
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)		3.02319 TL 42.92 %

%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 2,19958 TL ve %31,23'tür. Sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıda yer almaktadır:

BİST Yıldız Pazar'da ZOREN kodu ile işlem gören Şirket paylarının 02.05.2023 tarihli ağırlıklı ortalama fiyatı 4,306 TL olup bu fiyat üzerinden yapılan sulanma etkisi hesabı aşağıdaki gibidir:

Mevcut Ortakların Yeni pay Alma Haklarını Kullanmaları Durumunda (000 TL)	Sermaye Artırımı Öncesi	Sermaye Artırımı Sonrası
		%0 Katılım
Artırım Öncesi Özkaynaklar (Defter Değeri)	17,608,638	17,608,638
Nakit Sermaye Artışı		2.500.000
Emisyon Primi		4.125.000
Sermaye Artırım Masrafları		-14,256
Artırım Sonrası Özkaynaklar (Defter Değeri)	17,608,638	24,219,382
Ödenmiş Sermaye	2.500.000	5.000.000
Pay Başına Defter Değeri (1 TL nominal değerli bir paya karşılık gelen)	7.04346 TL	4.84388 TL
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi		2.19958 TL 31.23 %
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi		2.19388 TL 82.79 %



09 Haziran 2023

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esnentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic.Sic.No:358441
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

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.
-----	---	---

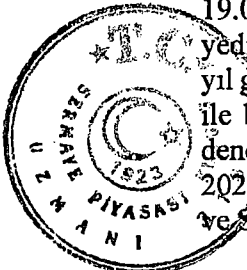
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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
01.01.2020 31.12.2020			İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası - Association of Chartered Certified Accountants (ACCA)	
01.01.2021 31.12.2021	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ	Şirin Soysal (SMMM)		İş Kuleleri, Kule 3, Kat: 2 - 9 Levent/ İSTANBUL
01.01.2022- 31.12.2022				

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

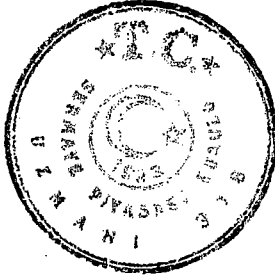


09 Haziran 2023
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş - 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 332441
No: 2910110783 Tic. Sic. No: 332441
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0001

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.



09 Haziran 2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388441
www.denizyatirim.com
Meris No: 0291-0110-7830

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Dönen Varlıklar	4.047.594	6.471.306	13.561.557
-Nakit ve nakit benzerleri	728.314	1.171.070	2.305.560
-Finansal Yatırımlar	258.578	298.976	658.342
-Türev Araçlar	3.749	57.115	-
-Ticari Alacaklar	1.423.992	2.846.527	7.041.880
-Diğer Alacaklar	983.066	944.050	1.478.472
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları	349.605	694.125	1.041.484
-Diğer Dönen Varlıklar	300.290	459.443	1.035.819
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	-	-
Duran Varlıklar	17.354.975	28.955.112	53.866.128
-Ticari Alacaklar (UV)	43.287	51.481	91.621
-Diğer Alacaklar	1.360.233	3.227.990	7.446.857
-Finansal Yatırımlar (UV)	246	246	246
-Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar	681.368	1.181.148	1.614.022
-İmtiyazlı hizmet anlaşması alacakları (UV)	2.534.191	3.331.766	6.766.842
-Kullanım hakkı varlıkları	36.003	162.309	263.484
-Maddi Duran Varlıklar	10.610.791	18.787.818	34.644.864
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.506.887	1.501.186	1.444.595
Türev Araçlar	-	-	459.185
-Diğer Duran Varlıklar	581.969	711.168	1.134.412
Aktif Toplamı	21.402.569	35.426.418	67.427.685
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.027.850	9.501.761	22.654.559
-Finansal Borçlar	4.490.077	5.605.558	11.707.501
-Türev Araçlar	83.856	109.531	17.905
-Ticari Borçlar	1.814.581	2.189.914	5.994.384
-Diğer Borçlar	1.334.410	1.235.798	3.607.928
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükler	-	-	-
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	304.926	360.960	1.326.841
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.077.499	19.742.764	27.164.488
-Finansal Borçlar	10.053.106	18.174.197	22.708.925
-Türev Araçlar	243.452	162.574	-
-Diğer Borçlar	-	6.365	7.916
-Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	780.941	1.399.628	4.447.647
Toplam Yükümlülükler	19.105.349	29.244.525	49.819.047
Özkaynaklar	2.297.220	6.181.893	17.608.638
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.445.149	6.310.459	17.700.261
-Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.500.000	2.500.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	-3.268.007	-6.176.094	-7.743.708
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	4.888.945	10.976.242	22.959.860
-Diğer	-279.753	111.954	111.954
-Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-969.887	-1.015.196	-239.208
-Net Dönem Karı veya Zararı	73.851	-86.447	111.363
b) Azınlık Payları	-147.929	-128.566	-91.623

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Hasılat	8.579.113	11.634.808	30.067.398
Satışların Maliyeti (-)	-7.062.390	-9.771.696	-26.171.178
Brüt Kar/Zarar	1.516.723	1.863.112	3.896.220
Genel Yönetim Giderleri (-)	-265.958	-365.287	-689.170
Pazarlama Giderleri (-)	-37.021	-34.654	-77.351
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	787.212	1.836.121	3.899.287
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-301.662	-578.029	-1.637.358
Faaliyet Karı/Zararı	1.699.294	2.721.263	5.391.628
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	71.884	2.098	3.870
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	50.679	29.491	93.177
Finansman Gelir Gider Öncesi Faaliyet Karı	1.821.857	2.752.852	5.488.675
Finansman Gelirleri	981.728	2.516.698	4.284.422
Finansman Giderleri (-)	-2.658.892	-5.464.622	-9.652.712
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	144.693	-195.072	120.385
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-106.486	35.638	-80.386
- Dönen Vergi Gideri	-117.810	-93.751	-284.699
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	11.324	129.389	204.313
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	38.207	-159.434	39.999
- Azınlık Payları	-35.644	-72.987	-71.364
- Ana Ortaklık Payları	73.851	-86.447	111.363
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,037	-0,040	0,04

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

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^u ve 23^ü nolu 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")

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141

Beşiktaş/İstanbul 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:38544

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-7830-0001



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 garanti edilememektedir. 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 amacıyla iştiraki Electrip Global B.V.'nin %100 bağlı ortaklığı Electrip Global Limited tarafından ZES ve Electrip markalarıyla Türkiye'nin yanı sıra Hollanda, İngiltere, İtalya, Fransa, Almanya, Yunanistan, Bulgaristan,

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

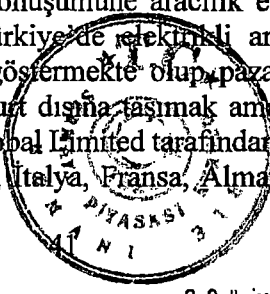
Büyükdere Cad. No: 141

Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388449

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-7830-00013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Hırvatistan, Karadağ, Romanya, Polonya, Makedonya, Arnavutluk ve Amerika Birleşik Devletleri'nde şirket kurulumları tamamlanmış olup, İtalya, Hırvatistan, Karadağ, Yunanistan ve Bulgaristan'da faaliyetlere başlanmış, diğer ülkelerde ise şarj istasyonu kurulumu ve işletmeciliği hizmetlerini sağlamayı hedeflemektedir. Ayrıca, Zorlu Enerji'nin doğrudan/dolaylı bağlı ortaklıkları tarafından elektrik enerjisi üretimi alanında İsrail ve Pakistan da aktif faaliyete geçmiş yatırımları vardır.

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

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

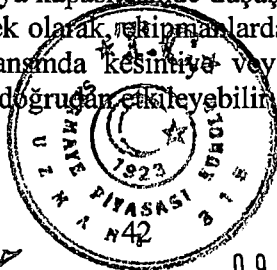
Zorlu Enerji'nin doğal gaz santrallerinin ortalama yaşı 15'in üzerindedir ve santrallerin teknolojik seviyeleri ve verimlilik oranları son yıllarda devreye giren yeni nesil doğal gaz santrallerinin gerisinde kalmaktadır. Bu durum doğal gaz fiyatlarının yükseldiği ve elektrik fiyatlarının düşük kaldığı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

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

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

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110783
Tic. Sic. No: 38840
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0201-0110-7930-00013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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.

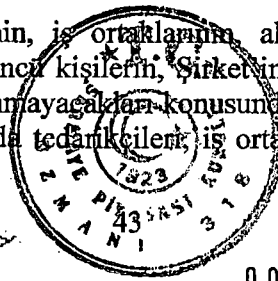
g) Şirket'in sigorta poliçelerinin, tüm potansiyel ve katastrofik zararları karşılama noktasında yeterli gelebilmesi için, alınması gerekli en geniş kapsamlı teminatlar yerel markette bulunamayabilir ve / veya global pazardan da yüksek maliyetlerle temin edilmek durumunda kalınabilir.

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 paylaşımı 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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0001



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

üçüncü kişiler için özellikle Kişisel Verilerin Korunması, İş Sağlığı ve Güvenliği, Rekabetin Korunması, Müşteri Tüketici Hizmetleri gibi kanunlar başta olmak üzere, ilgili tüm yasal kurallarla ilgili düzenli eğitimler vermektedir ve bunların kontrolünü ve yönetimini sağlayan departmanlar kurmuştur. Ek olarak Şirket, kendi etik ilke ve politikaları doğrultusunda faaliyetlerine devam etmekte, bu etik ilke ve politikalara aykırılık olması durumunda çalışanların iş akdinde feshe gidilebilmektedir. Ancak her ne kadar bu önlemler alınsa da, tüm tarafların davranışları üzerinde Şirket'in %100 bir yaptırımı ve kontrolü olamayacaktır.

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.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş / Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 34394
Tic. Sic. No: 38844
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0201-0110-7930000000



44

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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 oluştuğu gözlenmektedir. Talepteki büyümenin kapasite artışlarının gerisinde kalmaya devam etmesi halinde sektördeki arz fazlasının daha da artması muhtemeldir.

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

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

Kur hareketleri nedeni ile yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan santrallerin çoğu, serbest piyasa riskine girmeyerek Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında ABD\$ bazında garantili fiyatlardan devlete satış yapmayı tercih etmektedirler. Öyle ki, YEKDEM kapsamındaki santral sayısı 2015 yılında 234 iken, 2022 yılında 1.036'ya yükselmiş ve toplam YEKDEM kapasitesi yaklaşık 5 kat artarak 25.524 MW'a ulaşmıştır. YEKDEM kapsamına giren santrallerin ve bu santrallerin ürettiği elektriğin toplam üretim içindeki payının artması, YEKDEM fiyatının, piyasa fiyatının üzerine çıktığı durumda, 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 oyuncularları arasında pay edilmesi öngörülmüştür.

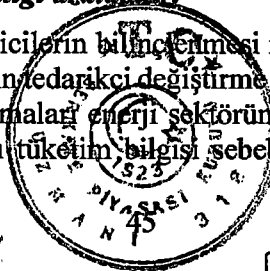
d) Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgar temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmakta olduğundan, sektördeki santrallerin fazla üretim yapması, YEK maliyetlerinde bir artışa neden olabilir.

Yenilenebilir kaynaklı üretim yapan ve YEKDEM'e dahil olan tüm santrallerin ürettiği enerji, kaynak türü (rüzgar, hidroelektrik, jeotermal, güneş, vs.) ve yerlilik katkısı 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 sebebiyle, şeffaf ve doğru fatura bilgisi

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 388410
www.denizyatiirim.com
Mersis No: 0291-0110-78300003



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİMİ

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 faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. Gerekli onayların ve izinlerin alınması süreçlerinde yaşanacak gecikmeler yatırım için gerekli malzeme ve ekipmanın temin

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

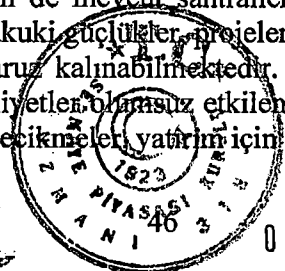
Büyükdere Cad. No: 141

Etiler - Beşiktaş / İstanbul

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:291011

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 02010110783000000000000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

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.

ı) Enerji projeleri inşaatı 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.

ı) 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, 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 2053 "net sıfır emisyon" hedefi dorğultusunda alınması gereken önlem/tedbirler sektöre ilave maliyetler getirebilir.

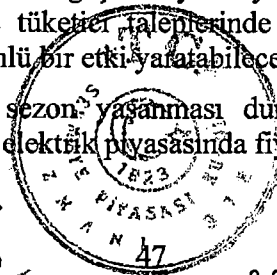
k) Global iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 388410
Vergi No: 2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-783100010



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİMİ