

				törlü Bekoloder Kepçe	
İş Makineleri Kepçe Kiralama	16.08.2022 - 15.07.2024	Kiralama Şirket'ine Ait	720.000,0 0	Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Sürücüsüz/Oper atörsüz Forklift Ve Sürücülü/Opera törlü Bekoloder Kepçe	Şadakoğlu Hafriyat
İş Makineleri Kepçe Kiralama	15.08.2022 - 15.07.2024	Kiralama Şirket'ine Ait	768.000,0 0	Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Sürücüsüz/Oper atörsüz Forklift Ve Sürücülü/Opera törlü Bekoloder Kepçe	Karabacak Elektrik Hafriyat Ve Tarım Hay.San.Ve Tic.Aş
Araç Takip Sistemi Kiralama	31.05.2023	Hizmet Alımı	37.462,68	Araç Takip Sistemi	Mobiliz Bilgi Ve İletişim Teknolojileri Aş
İşyeri Kiralaması	1.03.2021- 01.02.2024	Mal Sahibine	524.297	İdari Bina	Özaktaş Dekorasyon
İşyeri Kiralaması	27.01.2021- 01.12.2024	Mal Sahibine	606.799	İdari Bina	Uşak Belediye Başkanlığı
İşyeri Kiralaması	1.01.2021- 01.12.2024	Mal Sahibine	1.291.680	İdari Bina	Kurtuluş Filo Araç Kiralama
İşyeri Kiralaması	1.02.2021- 01.01.2024	Mal Sahibine	1.834.050	İdari Bina	Yonca İnşaat
İdari Bina Kiralama	28.06.2021- 28.05.2024	Mal Sahibine	540.000	İdari Bina	Serkan Çelikten
İşyeri Kiralaması	15.09.2020- 15.08.2023	Mal Sahibine	26.739	İşyeri/Büro	Abdulluttalip Kayaş
İşyeri Kiralaması	1.04.2018- 01.03.2023	Mal Sahibine	44.439	İşyeri/Büro	Halil Cebeci
İşyeri Kiralaması	1.01.2021- 01.12.2025	Mal Sahibine	20.092	İşyeri/Büro	Ali Güdücü
İşyeri Kiralaması	1.01.2021- 01.12.2025	Mal Sahibine	25.833	İşyeri/Büro	Özkan Yalın
İdari Bina Kiralama	1.03.2020- 01.02.2030	Mal Sahibine	27.519	İşyeri/Büro	Bolvadin Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	3.03.2020- 03.03.2025	Mal Sahibine	21.361	İşyeri/Büro	Şuhut Belediye Başkanlığı

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141

Beştepe 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:141414

www.denizyatirim.com

Mersis No: 0291-0110-78300013

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM

İdari Bina Kiralama	01.04.2020-01.04.2023	Mal Sahibine	30.787	İşyeri/Büro	Misay İnşaat-İhsaniye
İdari Bina Kiralama	01.04.2022-01.03.2027	Mal Sahibine	16.200	İşyeri/Büro	Celal Kılıç-Sultandağı
İdari Bina Kiralama	01.06.2018-01.05.2023	Mal Sahibine	31.973	İşyeri/Büro	Ali Özer
İdari Bina Kiralama	01.04.2018-1.03.2023	Mal Sahibine	17.775	İşyeri/Büro	Haşim Filizli
İdari Bina Kiralama	01.04.2019-01.04.2024	Mal Sahibine	12.246	İşyeri/Büro	Ali Ünsal
İdari Bina Kiralama	01.05.2022-01.04.2023	Mal Sahibine	22.377	İşyeri/Büro	Lütfü Özer
İdari Bina Kiralama	01.07.2022-01.06.2025	Mal Sahibine	17.386	İşyeri/Büro	Söğüt Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	1.07.2022-1.06.2027	Mal Sahibine	27.275	İşyeri/Büro	M.Behçet Kesici
İdari Bina Kiralama	01.01.2022-01.12.2027	Mal Sahibine	25.200	İşyeri/Büro	Beylikova Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	01.04.2018-01.03.2023	Mal Sahibine	13.180	İşyeri/Büro	Yigitler Ahşap
İdari Bina Kiralama	01.07.2020-01.03.2023	Mal Sahibine	11.186	İşyeri/Büro	Meryem Kus
İdari Bina Kiralama	01.04.2018-01.03.2023	Mal Sahibine	24.601	İşyeri/Büro	Meliha Sardık
İdari Bina Kiralama	01.04.2022-01.03.2027	Mal Sahibine	11.250	İşyeri/Büro	Sami Kara
İdari Bina Kiralama	01.04.2018-01.03.2023	Mal Sahibine	11.110	İşyeri/Büro	Meryem Kus
İdari Bina Kiralama	15.06.2022-15.05.2025	Mal Sahibine	5.138	İşyeri/Büro	Seyitgazi Belediye Başkanlığı
İdari Bina Kiralama	01.01.22-1.12.2027	Mal Sahibine	39.000	İşyeri/Büro	Ömer Baber
İdari Bina Kiralama	01.04.2022-01.03.2023	Mal Sahibine	10.325	İşyeri/Büro	Mustafa Özmen
İdari Bina Kiralama	01.11.2018-01.10.2023	Mal Sahibine	28.070	İşyeri/Büro	Sevda Kabatepe
Kamyon, Vinç ve HPA kiralaması	31.12.2020-31.12.2023	Kiralama Şirket'ine Ait	12.156.759	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için kamyon ve vinç kiralaması	Efendioğulları Elektrik Telekomünikasyon Oto
Araç kiralama	19.09.2022-19.09.2023	Kiralama Şirket'ine Ait	2430.000	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için birer araç	ELECTRİP ARAÇ KİRALAMA TİC. A.Ş.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

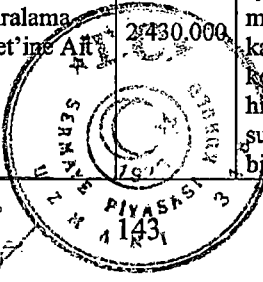
Büyükdere Cad. No: 141

Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:305541

www.denizyalirim.com

Tic.Sic.No: 0291-0110-7930-141



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

İş Makinesi	15.08.2023- 30.09.2024	Kiralama Şirket'ine Ait	1.536.000	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için sürücüsüz/operatör törsüz forklift ve sürücülü/operatör örlü bekoloder kepçe	KARABACAK limited
İş Makinesi	15.08.2023- 30.09.2023	Kiralama Şirket'ine Ait	1.440.000	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için sürücüsüz/operatör törsüz forklift ve sürücülü/operatör örlü bekoloder kepçe	Küneli Hafriyet- Bayram Küneli
Araç kiralama	31.03.2021- 31.03.2024	Kiralama Şirket'ine Ait	11.900.00 0	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için binek araç	METAL OTO TİCARET A.Ş.
Binek -Makam Araç Kiralaması	21.06.2021 - 21.06.2023	Kiralama Şirket'ine Ait	39.672	Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Binek Araç	Metal Otomotiv Aş
Binek -Makam Araç Kiralaması	24.11.2020 - 24.11.2023	Kiralama Şirket'ine Ait	63.900	Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Binek Araç	Metal Otomotiv Aş

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 V.No:2910110783 Tic.Sic.No:348440
 www.denizyatiirim.com
 Mersis No: 0291-0110-783000013

09 Haziran 2023 ORLU ENERJİ ELEKTRİK
 ÜRETİM A.Ş.

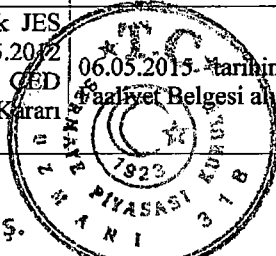
Binek -Makam Araç Kiralaması	15.01.2020 - 15.07.2023	Kiralama Şirket'ine Ait	63.900	Dağıtım Bölgeleri Sınırları İçerisindeki Müşterilere Kaliteli Ve Kesintisiz Hizmet Sunabilmesi İçin Binek Araç	Metal Otomotiv Aş
Araç Takip Sistemi Kiralama	31.05.2023	Hizmet Alımı	37.463	Araç Takip Sistemi	Mobiliz Bilgi Ve İletişim Teknolojileri Aş
İş Makinesi	15.08.2023- 30.09.2025	Kiralama Şirket'ine Ait	1.440.000	Dağıtım bölgeleri sınırları içerisindeki müşterilere kaliteli ve kesintisiz hizmet sunabilmesi için sürücüsüz/opera törsüz forklift ve sürücülü/operat örlü bekoloder kepçe ile vinç	ŞADAK HAFRİYAT- FATİH PÜR

b- Öte yandan İzahname tarihi itibariyle, İhraççı tarafından yönetim kurulu kararına bağlanmış ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık bulunmamaktadır.

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

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
Kızıldere 1 JES	İşletmede	Tesis 07/02/1993 tarihli ÇED Yönetmeliği'nden önce işletmeye alındığı için ÇED Yönetmeliği'nden muaftır.	02.06.2015 tarihli Çevre İzni Kapsamı ile ilgili yazı ve istenen belgeler Denizli İl Çevre Müdürlüğü'ne gönderilmiştir.	Çevre İzni Kapsam Dışı Yazısı beklenmektedir.
	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES için 27.04.2022 tarihinde ÇED Muafiyet kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır. ÇED Muafiyet kararı bulunmaktadır.
Kızıldere 2 JES	İşletmede	Ana kaynak JES için 29.05.2012 tarihli ÇED Olumlu Kararı vardır.	06.05.2015 tarihinde Geçici Muafiyet Belgesi alınmıştır.	11.09.2015 tarihinde Çevre İzin Belgesi alınmıştır. ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2910110783 Tic.Sic.No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-78344013



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES için 15.09.2022 tarihinde ÇED Gerekli Değildir kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır. ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır.
Kızıldere 3 JES	İşletmede	Ana kaynak JES için 08.10.2015 tarih ve 3998 sayılı karar ile ÇED Olumlu Kararı alınmıştır. Ana kaynak JES için 09.12.2016 tarih ve 4418 numaralı karar ile ÇED Olumlu Kararı iki üniteyi de kapsayan 180 MW kapasite artışı için onaylanmıştır.	Geçici Faaliyet Belgesi başvuru aşamalarından biri olan uygunluk yazısı 16.11.2016 tarihinde alınmış olup, istenilen tüm evraklar tamamlanmıştır. Geçici Faaliyet Belgesi başvuru aşamasındadır.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES için ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.
Kızıldere 4 JES	Yatırım Aşamasında	21.11.2016 tarih ve 4380 sayılı karar ile 60 MW için ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.		ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
Kızıldere 5 JES	Yatırım Aşamasında	02.07.2020 tarihinde ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır. ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
Tekkehamam JES	Yatırım Aşamasında	35 MW kurulu güç için 08.07.2019 tarih ve 5589 sayılı ÇED Olumlu Kararı alınmıştır. Farklı bir lokasyonda ise 50 MW kurulu güç için 08.05.2019 tarih ve 5502 sayılı ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.		ÇED Olumlu Kararı alınmıştır. (Her iki karar ile ilgili olarak Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na yürütmeyi durdurma ve kararın iptaline ilişkin açılan davalar Şirket lehine sonuçlanmıştır. Davacı taraf karara bir üst mahkemede itiraz etmiş olup temyiz süreci devam etmektedir.)
Alaşehir 1 JES	İşletmede	Ana kaynak JES için 05.02.2014 tarih ve 3323 sayılı ÇED Olumlu Kararı vardır.	12.06.2015 tarihinde Geçici Faaliyet Belgesi alınmıştır. Çevre izin süreci Bakanlık'ta devam etmektedir.	Çevre izin süreci Bakanlık'ta devam etmektedir.
	Yatırım aşamasında	Hibrit GES için 22.04.2021 tarihli ÇED Gerekli	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0212-0110-793



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
		Değildir Belgesi bulunmaktadır.		ÇED Gerekli Değildir kararı bulunmaktadır.
		Hibrit Çatı GES için 30.11.2021 tarihinde ÇED Kapsam Dışı Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.
				ÇED Kapsam Dışı kararı bulunmaktadır.
Alkan JES	Yatırım aşamasında	19.06.2015 tarih ve 34629761 sayılı karar ile ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır. 14.12.2017 tarih ve 4890 sayılı karar ile toplam kapasitenin 50 MW'a çıkarılması için ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.	Henüz başlamadı.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
Alaşehir 3 JES	Yatırım Aşamasında	25.04.2018 tarih ve 5063 sayılı karar ile 50 MW kurulu güç için ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.	Henüz başlamadı.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
Çıldır HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
Kuzgun HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
Tercan HES	İşletmede	24.05.2016 tarihinde 17.04 MWm kapasite için ÇED Olumlu Kararı verilmiştir. 07.02.2022 tarihinde kapasitenin MWm'ye	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır. Santralde dip savak vanasının çıkışına 4. ünite ilavesi ile ilgili çalışma için ÇED müracaatı yapılmış olup, çalışmalar devam etmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 2910110783
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291011078300013

09 Haziran 2023

RLU ENERJİ ELEKTRİK
 ÜRETİM A.Ş.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
		düştürülmesi kapsamında ÇED Kapsam Dışı Kararı bulunmaktadır.		
Ataköy HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
Beyköy HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap su hakları raporu alınmıştır.	2009 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
İkizdere HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Yenileme çalışmaları kapsamında ÇED Gerekli Değildir Kararı onaylanmıştır. Mansap Su Hakları Raporu ve Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır. Santraldaki gerek elektromekanik teçhizatın ekonomik ömrünü doldurması gerekse kapasite artışı nedeniyle yapılacak olan yenileme çalışmaları için gerekli izinler alınmış olup bu kapsamda ÇED Gerekli Değildir Kararı da onaylanmıştır.
Mercan HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (25 Kasım 2014 tarih ve 29186 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
Lüleburgaz Doğal Gaz Santrali	İşletmede	14.02.2001 tarihli ÇED Kapsam Dışı Yazısı, 30.07.2008 ve 18.04.2011 tarihli ÇED Gerekli Değildir Belgesi bulunmaktadır.	04.12.2013 tarihinde Çevre İzni alınmıştır.	Kömür kazanı kurulumu öncesinde yapılan başvuruya istinaden 23.03.2016 tarihli karar ile santral için alınmış tüm ÇED'ler birleştirilerek ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141

Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 34390100000000000000

09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
Bursa Doğal Gaz Santrali	İşletmede	1997 tarihli ÇED Yönetmeliği'ne göre Çevresel Etki Değerlendirmesi kapsamı dışındadır. 04.10.2002 tarihli ÇED Kapsam Dışı Kararı verilmiştir.	29.08.2018 tarihinde Çevre İzni alınmıştır.	Çevre İzni Belgesi'nin 29.08.2023 tarihine kadar geçerliliği bulunmaktadır.
Gökçedağ RES	İşletmede	Ana kaynak RES kapsamında 135 MWe kapasite için 27.03.2008 tarihinde ÇED Gerekliliği Kararı verilmiştir.	05.04.2011 tarihinde "Atık Su Deşarj" izni alınmıştır.	Çevre izni kapsamı dışındadır.
	Yatırım aşamasında	Ana kaynak RES kapsamında 135 MWe'den 150.6 MWe'a kapasite için 01.03.2021 tarihinde ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
		Hibrit GES için 22.09.2022 tarihinde ÇED Gerekliliği Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
Pakistan Jhampir Rüzgar Santrali	İşletmede	2008 yılında ÇED Raporu onaylanmıştır.	09.04.2008 tarihinde Çevre İzni alınmıştır.	

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

Mevcut durum itibarıyla, maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarlarına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar ve İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı (TL)
Zorlu Enerji Pakistan'ın tüm makine, teçhizat ve demirbaşları	İpotek*	Eco Trade & Development Bank, Asian Development Bank, International Finance Corporation ve Habib Bank Limited	Kredi	03.04.2012	118.625.000 ABD\$ ve 1.875.000.000 PKR

*9 Ocak 2023 yılına kadar tahsis edilen bir ipotek olup, kredinin vadesi dolmuştur ve tüm ödemelerinin yapılması nedeniyle ilgili ipoteklerin kaldırılması için bankalarla sürece başlanmıştır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esetepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 291631
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-0111-00000000000000000000

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ENERJİ
 ÜRETİM A.Ş.

Makina ve teçhizat	1998-1999- 2000-2001- 2002-2003- 2004-2005- 2006-2007- 2008-2009- 2010-2011- 2012-2013- 2014-2015- 2017-2018- 2019-2020- 2021-2022	31.035.496.33 9	2022-ÖZEL-1189, 2022- ÖZEL-1186, 2022-ÖZEL- 1187, 2022-ÖZEL- 1188, 2022-ÖZEL-1185, 2022-ÖZEL-1191, 2022- ÖZEL-1190, 2022-ÖZEL- 1192, 2022-ÖZEL- 1193, 2022-ÖZEL- 1196, 2022-ÖZEL- 1195, 2022-ÖZEL-1196, 2022-ÖZEL-1181, 2022- ÖZEL-1182, 2022-ÖZEL- 1183, 2022-ÖZEL-1184.	Değildir	21.653.832.643
--------------------	---	--------------------	---	----------	----------------

(*) 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal tablolar ve sınırlı bağımsız denetim raporunda, Özkaynaklar altında yer alan "maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları" tutarını ifade etmektedir.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Maddi olmayan duran varlıklar elde etme maliyetleri üzerinden, birikmiş itfa payı ve mevcutsa kalıcı değer düşüklüğünün indirilmesi sonrasında oluşan değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar ticari işletme lisansları, bilgisayar yazılımları, imtiyazlı hizmet anlaşmaları, müşteri ilişkileri ve şerefiyeyi içermektedir.

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

Maliyet (bin TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Haklar	1.409.880	1.472.331	1.494.264
-Müşteri İlişkileri	348.812	348.812	348.812
-İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları	918.126	918.126	918.126
-Sözleşme Maliyeti	90.472	90.472	90.472
-Diğer Haklar	52.470	114.921	136.854
Şerefiye	402.237	402.237	402.237
Lisanslar	12.424	16.489	17.327
Toplam	1.824.541	1.891.057	1.913.828
Birikmiş İtfa (bin TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Haklar	312.009	383.037	461.240
-Müşteri İlişkileri	69.655	87.459	105.263
-İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları	183.343	230.206	277.069
-Sözleşme Maliyeti	35.729	39.151	42.573
-Diğer Haklar	23.282	26.221	36.335
Lisanslar	5.645	6.834	7.993
Toplam	317.654	389.871	469.233
Net Defter Değeri	1.506.887	1.501.186	1.444.595

Bilgisayar Yazılımları

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270101
Mersis No: 0291-0110-7830
www.denizyatirim.com.tr



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

İmtiyazlı Hizmet Anlaşmaları

İşletme birleşmesi sonucu sahip olunan imtiyaz sözleşmesi, iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilmiştir. İmtiyaz sözleşmesinin ömrü OEDAŞ için 20 yıl, Gazdaş ve Trakya için 22 yıl olarak belirlenmiştir. İmtiyaz sözleşmesi bu ömür süresince itfa edilmektedir.

Müşteri İlişkileri

İşletme birleşmesi sonucu sahip olunan müşteri ilişkileri, iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerleri üzerinden muhasebeleştirilmiştir. OEPSAŞ'a ait müşteri ilişkilerinin ömrü 20 yıl olarak belirlenmiştir. Müşteri ilişkileri bu ömür süresince itfa edilmektedir.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkilememekle birlikte 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.444.595 bin TL, 1.501.186 bin TL ve 1.506.887 bin TL olup, Şirket'in toplam varlıklarının sırasıyla %2, %4'ü ve %7'si nispetindedir.

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

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

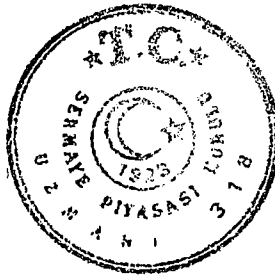
Bulunmamaktadır.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 302440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-783100013

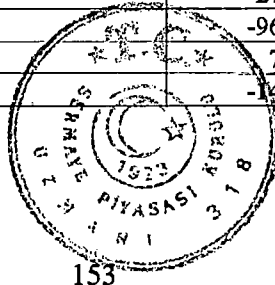


09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimde n 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

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 29103
Mersis No: 0291-0110-780000013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ
ÜRETİ

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 31 Aralık 2022, 2021 ve 2020 dönemlerinde sırasıyla %20, %18 ve %19'dur.

Dönen Varlıklar

Şirket'in 31 Aralık 2022'de sona eren dönemde dönen varlıklarının %22'ini 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 sözkonusu artış, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması ile tahsilatlardaki artış kaynaklıdır.

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 artışın temel sebebi, özellikle YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerimizin, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sebebiyle oluşan hasıllardan kaynaklı artıştır. 2021 yılı sonu itibarıyla 2020 yıl sonuna kıyasla ticari alacaklar %100 oranında artış göstermiştir. Ticari alacaklardaki dönemler itibarıyla artışın diğer bir sebebi ise, özellikle elektrik dağıtım ve gaz dağıtım şirketlerimizde yapılan 2.100.806 bin TL tutarındaki altyapı yatırımı ile elektrik ve doğal gaz alanındaki abone sayısındaki artıştır.

Şirket'in dönen varlıklarının 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla %11, %15, %24 'ü kısa vadeli diğer alacaklar kaleminden oluşmaktadır. 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.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıklarının 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla %14, %11 ve %8'i diğer alacaklar kaleminden oluşmaktadır. Büyük oranda yabancı para olan söz konusu finansal nitelikteki alacaklar, yıllar itibarıyla yabancı paranın Türk Lirası karşısında değer kazanması sebebiyle artış göstermiştir.

Şirket'in özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımları tüm dönemler itibarıyla duran varlıkların %3'ünü oluşturmaktadır.

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 santrali, Rotor'a ait Gökçeadağ rüzgar santrali ve Zorlu Pakistan'a ait Jhimpir rüzgar santralinin 31 Aralık 2022 tarihinde yaptırılan değerlemelerde 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 değerlendirme çalışmaları sonucunda Şirketimiz finansal tablolarında toplamda 34.6 milyar TL tutarında maddi duran varlık kaydedilmiştir. Yıllar itibarıyla maddi duran varlık kalemindeki artış, değerlendirme çalışmaları sonucunda oluşan değer artışından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 itibarıyla sırasıyla

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

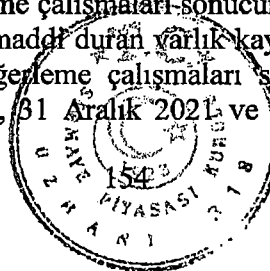
Büyükdere Cad. No: 141

Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Tic. Sic. No: 38640

www.denizyatiirim.com

Mersis No: 0291-0110-783000013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

artış gösterse de, yeniden değerlemeye tabi tutulan maddi duran varlıklardaki artışın daha yüksek olması sebebiyle 31 Aralık 2022 tarihinde düşüş olmuştur.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 01.01-31.12.2020, 01.01-31.12.2021 ve 01.01-31.12.2022 tarihli finansal raporlarında sunulan Özet Gelir Tablosu kalemleri karşılaştırmalı olarak aşağıda yer almaktadır.

Gelir Tablosu	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

Şirket'in üretim portföyündeki YEKDEM mekanizmasından yararlanmaya devam eden şirketlerinin dolar geliri elde etmesinin yanı sıra elektrik ve doğal gaz dağıtımı yapan şirketlerinden yaratılan gelir sayesinde ve bu şirketlerin 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. 2021 yılında ise 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 2021 yılında ise 2020 yılına kıyasla %38 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in faaliyet karlılığı 31 Aralık 2022 döneminde, 31 Aralık 2021 dönemine kıyasla %98 oranında artış gösterirken, 2021 yılında 2020 yılına kıyasla %61 oranında artış göstermiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 28771
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-783



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Artışın en temel sebebi esas faaliyet gelirlerinin içinde sunulan gelir tavanı düzenlemesine ilişkin faiz geliri ve imtiyazlı hizmet alacaklarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkındaki artıştır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren dönemde, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla %112, 2021 yılında ise 2020 yılına 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 kalemindeki ve gelir tavanı düzenlemesine ilişkin faiz gelirindeki artıştır. İmtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkı kalemi, yatırım tavanındaki ve TÜFE'deki artışa 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 yılında ise bir önceki yıla kıyasla %92 ve 2020 yılında ise bir önceki yıla kıyasla %36 oranında artış göstermiştir. Konsolide finansal tablolarda OEPSAŞ, Gazdaş ve Trakya şirketlerinde abonelerden tahsil edilen güvence bedelleri kısa vadeli diğer borçlar hesabında TÜFE ile endekslenmiş değerleriyle sunulmuştur. Abonelerden alınan güvence bedellerinde yıllar içerisindeki değişimin temel sebebi, TÜFE'deki artış ile elektrik ve doğal gaz dağıtım şirketlerimizdeki abone sayılarındaki artıştır.

Finansman gelirleri ve giderlerindeki yıllar itibarıyla değişimin temel sebepleri yabancı para birimi cinsinden alacak ve borçların kur değişimi ve faiz etkisi ile türev araçlar gelir ve giderlerindeki değişimdir.

Dönem karı/(zararı) 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla 39.999 bin TL, (159.434) bin TL ve 38.207 bin TL olup, yıllar içerisindeki değişimindeki en önemli etkenler vergi gelir/(gideri) ile brüt kar ve finansman gelir/giderindeki değişimler olmuştur.

2022 yılında, yaptırılan santral değerlemelerinin etkisiyle güçlenen özkaynakların, varlıklara oranı 31 Aralık 2021'e 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.

Zorlu Enerji Konsolide Satışlar* Tablosu (GWh)

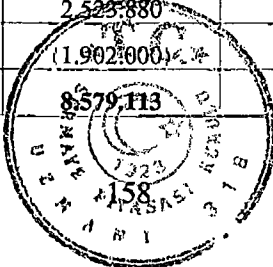
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Elektrik Üretiminden Satışlar (GWh)	2.352	2.452	2.397
Ticari Satışlar (GWh)	8.726	8.609	6.687
TOPLAM (GWh)	11.078	11.061	9.084

*Satışlar tablosunda belirtilen veriler net satışlardır.

Zorlu Enerji Konsolide Satışlar Tablosu (Bin TL)

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Elektrik Dağıtımı	1.367.436	1.493.648	3.608.852
Doğalgaz Dağıtımı	1.813.401	2.611.267	9.869.927
Perakende ve toptan elektrik ve gaz satış	4.776.396	6.560.882	13.742.330
Üretim/ticaret ve diğer	2.523.880	3.445.534	10.666.679
Konsolidasyon	(1.902.000)	(2.476.523)	(7.820.390)
Toplam	8.579.113	11.634.808	30.067.399

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27343
Mersis No: 0291-0110-781000013



09 Haziran 2023 ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

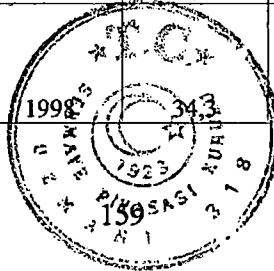
Santrallerin Kapasite ve Üretim Tablosu

Kaynak Bazında Üretim Dağılımı (GWh)			
Kaynak	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Jeotermal	1824,75	1962,96	1611,79
Rüzgar	457,40	457,32	436,81
Hidroelektrik	318,29	272,97	303,17
Doğal Gaz*	0,68	12,01	0,24
Güneş	0,67	3,16	3,18
Toplam (GWh)	2602	2708	2355
Buhar (Ton)	355.642	378.487	339.421

* Lüleburgaz ve Bursa termik santralleri 2022 yılında elektrik üretimine yönelik çalıştırılmamıştır.

Santral	Şirket	Faaliyete Geçiş Tarihi	Kurulu Güç (MW)	Kapasite Faktörleri (%)		
				31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Kızıldere I JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.	2008	15	10%	0%	0%
Kızıldere II JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.	2013	80	67%	66%	63%
Kızıldere III JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.	2017	165	69%	80%	79%
Ataköy HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.	2008	5,5	14%	12%	13%
Beyköy HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.	2008	16,8	30%	24%	26%
Çıldır HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.	2008	15,4	14%	13%	13%
İkizdere HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.	2008	24,9	54%	48%	54%
Kuzgun HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.	2008	20,9	14%	13%	11%
Tercan HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.	2008	15	24%	19%	25%
Mercan HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim A.Ş.	2008	20,4	41%	34%	40%
Alaşehir I JES	Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim A.Ş.	2015	45	87%	85%	83%
Gökçedağ RES	Rotor Elektrik Üretim A.Ş.	2009	135	28%	29%	28%
Jhampir RES	Zorlu Enerji Pakistan LTD:	2013	56,4	25%	25%	23%
Dead Sea GES	ZJ Strong Energy For Renewable Energy Ltd	2020	1,5	5%	24%	24%
Lüleburgaz Doğalgaz	Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	1997	49,53	0%	0%	0%
Bursa Kombine Çevrim Doğalgaz	Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.			0%	4%	0%

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291107
www.denizyatirim.com.tr
Meris No: 0291-0110-7950



09 Haziran 2023 U ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM

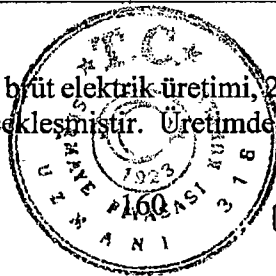
	Yıllık Üretim (GWh)			Yıllık Net Satışlar (GWh)		
Santral	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Kızıldere I JES	13,50	-	-	4,10	-	-
Kızıldere II JES	471,86	465,11	361,28	408,09	399,59	358,31
Kızıldere III JES	994,96	1.161,19	999,34	865,77	1.017,13	999,34
Ataköy HES	6,87	5,68	5,93	6,86	5,64	5,97
Beyköy HES	44,21	35,25	38,26	44,13	35,10	38,30
Çıldır HES	18,41	18,04	17,14	18,38	18,00	17,02
İkizdere HES	118,38	105,78	118,11	117,96	105,31	117,06
Kuzgun HES	24,98	23,54	20,86	24,91	23,47	20,84
Tercan HES	31,91	24,79	32,63	31,83	24,72	32,12
Mercan HES	73,52	59,89	70,25	73,35	59,64	70,27
Alaşehir I JES	344,20	334,61	251,17	262,22	250,59	247,79
Gökçedağ RES	334,63	338,16	326,84	334,63	338,16	327,57
Jhimpir RES	122,76	121,26	109,97	159,01	159,01	159,01
Dead Sea GES	0,67	3,16	3,18	0,67	3,16	3,18
Lüleburgaz Doğalgaz	-	-	-	-	-	-
Bursa Kombine Çevrim Doğalgaz	0,68	12,01	0,24	0,68	12,01	0,24
Toplam	2.602	2.708	2.355	2.352	2.452	2.397

Doğal Gaz Çevrim Santralleri Buhar Üretimi				Yıllık Brüt Buhar Üretimi (Ton)		
Santral	Şirket	Faaliyete Geçiş Tarihi	Kurulu Güç	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Lüleburgaz Doğalgaz	Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	1997	49,53	355.642	378.487	339.421
Bursa Kombine Çevrim Doğalgaz	Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	1998	34,3	-	-	-

Zorlu Enerji ve bağlı ortaklıklarının brüt elektrik üretimi, 2020 yılında bir önceki yıla göre %16 daralarak 2.601 GWh olarak gerçekleşmiştir. Üretimdeki daralmanın ana nedenleri Şubat

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 38.110
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7931-10000000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

ayında Sarıtepe ve Demirciler Rüzgar Enerji Santrallerinin satılması, kuraklık nedeniyle hidroelektrik santrallerindeki üretimin azalması ve Kızıldere 3 JES'in yıl içinde daha düşük kapasitede çalışmasıdır. Sarıtepe ve Demirciler santralleri hariç tutulduğunda üretimdeki düşüş %9 olarak gerçekleşmiştir.

Üretimdeki azalmaya paralel olarak üretimden yapılan elektrik satışları da 2019'a göre %16 gerileyerek 2.352 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise, pandemi kısıtlamaları nedeniyle sanayi ve ticarethane tüketiminde yaşanan daralma sonucu yılın ilk yarısında %7 gerilerken, ekonominin Haziran ayından itibaren kademeli olarak açılmasıyla birlikte toparlanmış ve tüm yıl bazında %0,3 azalışla 8.726 GWh olarak gerçekleşmiştir. Üretimden elektrik satışlarındaki düşüş nedeniyle 2020 yılında toplam elektrik satışları 2019'a göre %4 azalarak 11.078 GWh olarak gerçekleşmiştir.

2020 yılında 4 santral YEKDEM'den yararlanırken, YEKDEM'e yapılan satışlar üretimden yapılan satışların yaklaşık %80'ini oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında ve piyasa fiyatının üzerindeki fiyatlardan yapılan satışlar Şirket'in kârlılığına olumlu yansırken kur farkı zararlarına karşı da doğal bir korunma mekanizması sunmuştur.

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ, 2020 yılında yaklaşık 1.89 milyon aboneye net 6.33 milyar kWh elektrik dağıtımını gerçekleştirmiştir. Dağıtılan elektrik miktarı pandemiye rağmen 2019 yılına göre yaklaşık %1,7 artış göstermiştir.

2020 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ 1.185 milyar Sm³'ü konut ve serbest tüketici abonelerine, 742 milyon Sm³'ü toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere olmak üzere toplam 1,927 milyar Sm³ doğal gaz dağıtımını gerçekleştirmiştir. 2019 yılına göre, abonelere ve serbest tüketicilere yapılan doğal gaz satışı %6,8, taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere yapılan satış ise %1 artış gösterirken, toplam dağıtılan doğal gaz miktarı %4,5 oranında artmıştır.

2020 yılında, pandemi nedeniyle alınan sıkı önlemler ve kur artışlarının yarattığı baskılara rağmen, faaliyet kârlılığı açısından başarılı sonuçlar elde edilmiştir. 2020 yılında satış gelirleri %5 artışla 8.6 milyar TL'ye, FAVÖK de %18 büyüme ile 2.4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

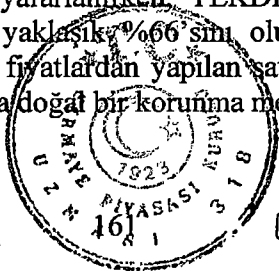
Yıl içinde dolar kurunda yaşanan yükselişin YEKDEM gelirleri üzerindeki olumlu etkisi ve büyük kısmı elektrik dağıtım ve doğal gaz dağıtım alanında mevcut altyapının iyileştirilmesi, genişletilmesi ve müşterilere sunulan hizmet kalitesinin artırılmasına yönelik 2020 yılında yapılan yeni yatırımlar ile OEDAŞ'ın kârlılığında yaşanan güçlü büyüme sonucu, 74 milyon TL net kar elde edilmiştir.

2021 yılında brüt elektrik üretimi bir önceki yıla göre %4 artarak 2.708 GWh olarak gerçekleşmiştir. Yıl boyunca yaşanan kuraklık nedeniyle hidroelektrik santrallerinin üretimi düşerken yapılan yeni kuyu ve pompa yatırımları ile Kızıldere 3 JES'te sağlanan üretim artışı toplam üretimi olumlu etkilemiştir.

Üretimdeki gelişime paralel olarak üretimden yapılan elektrik satışları da 2020'ye göre %4 büyüme ile 2.452 GWh'e yükselmiştir. Ticari elektrik satışları ise %1'lik sınırlı bir düşüş ile 8.609 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışlarındaki hafif düşüş nedeniyle 2021 yılında toplam elektrik satışları yatay kalarak 11.061 GWh olmuştur.

Gökçedağ RES'in 10 yıllık YEKDEM süresi 2020 yılında sona erdiği için 2021 yılında sadece 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken, YEKDEM'e yapılan satışlar, üretimden yapılan satışların (sadece Türkiye) yaklaşık %66'sını oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında ve piyasa fiyatının üzerinde fiyatlardan yapılan satışlar Şirket'in kârlılığına olumlu yansırken kur farkı zararlarına karşı da doğal bir korunma mekanizması sunmuştur. YEKDEM

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş - 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270943
Mersis No: 0291-0110-78300013



09 Haziran 2023
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM

kapsamı dışında kalan santraller ise özellikle yılın ikinci yarısında spot piyasa fiyatlarında yaşanan hızlı yükselişten olumlu etkilenmiştir.

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ, 2021 yılında yaklaşık 1.93 milyon aboneye net 6.93 milyar kWh elektrik dağıtımı gerçekleştirmiştir. Dağıtılan elektrik miktarı 2020 yılına göre %9,4 oranında artış göstermiştir.

2021 yılında Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ 1,344 milyar Sm³'ü konut ve serbest tüketici abonelerine, 893.7 milyon Sm³'ü toptan satış şirketlerine taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere olmak üzere toplam 2.24 milyar Sm³ doğal gaz dağıtımı gerçekleştirmiştir. 2020 yılına göre, abonelere ve serbest tüketicilere yapılan doğal gaz satışı %13, taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere yapılan satış ise %20 artış gösterirken, toplam dağıtılan doğal gaz miktarı %16 oranında artmıştır. Konutlara yapılan doğal gaz satışları abone sayısındaki artışa paralel olarak artarken, serbest tüketicilere (sanayi, elektrik üreticileri vs.) yapılan satışlar ve dağıtılan doğal gaz miktarı ekonomideki hareketlilik nedeniyle artış göstermiştir.

Konsolide ciro 2021 yılında 2020 yılına göre %36 artarak 11.6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte FAVÖK %53 büyüme ile tarihsel olarak en yüksek değeri olan 3.709 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı %28,2'den %31,9'a yükselmiştir. 2021 yılında Şirket'in yenilenebilir enerji yatırımları 230 milyon TL'ye, kullandığı sürdürülebilir finansman tutarı ise 157 milyon TL'ye ulaşmıştır.

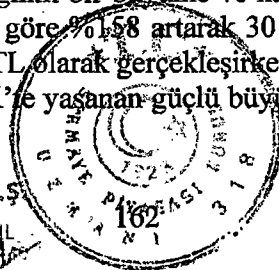
2022 yılında brüt elektrik üretimi bir önceki yıla göre %1,8 azalarak 2.661 GWh (Net elektrik üretimi 2.355 GWh) olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında hidroelektrik santrallerinin üretimi artarken, jeotermal santrallerinin ve Gökçedağ RES'in üretimleri önceki yıla göre sınırlı bir düşüş göstermiştir. Üretimdeki azalışa paralel olarak üretimden yapılan elektrik satışları da 2021'e göre %2,2 azalışla 2.397 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise elektrik talebindeki azalışa bağlı olarak %22'lik bir düşüş ile 6.687 GWh olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2022 yılında toplam elektrik satışı %18 azalarak 9.084 GWh olmuştur. 2022 yılında, 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken YEKDEM'e yapılan satışlar, Türkiye'de üretimden yapılan satışların önemli bir kısmını oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında yapılan satışlar Şirketin kârlılığında olumlu bir etki sağlarken kur farkından kaynaklanan zararlara karşı da bir koruma mekanizması sunmuştur. YEKDEM kapsamı dışında kalan santraller ise Nisan ayında başlatılan Azami Uzlaştırma Fiyatı uygulaması sebebiyle tavan fiyattan elektrik satmıştır.

Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ (OEDAŞ), 2022 yılında yaklaşık 1,98 milyon aboneye net 6.810 GWh elektrik dağıtımı gerçekleştirmiştir. Dağıtılan elektrik miktarı 2021 yılına göre %1,7 azalış göstermiştir.

2022 yılında, Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ, 1.431 milyar Sm³'ü konut ve serbest tüketici abonelerine, 656 milyon Sm³'ü başka tedarikçilerden doğal gaz satın alan ve taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere olmak üzere toplam 2.087 milyar Sm³ doğal gaz dağıtımı gerçekleştirmiştir. 2022 yılında, abonelere ve serbest tüketicilere yapılan doğal gaz satışı %6,5 artarken, taşıma hizmeti verilen serbest tüketicilere yapılan satış %26,7 azaldığından toplam dağıtılan doğal gaz miktarı %6,7 oranında azalmıştır.

Zorlu Enerji olarak 2022 yılında sağlıklı bir büyüme ve kârlılık yakaladık. Şirketin konsolide cirosu 2022 yılında geçtiğimiz yıla göre %158 artarak 30 milyar TL 'ye ulaştı. Bu dönemde FAVÖK %121 büyüme 8,2 milyar TL olarak gerçekleşirken, Net Finansal Borç/FAVÖK oranı ise 3,8x'e geriledi. Ciro ve FAVÖK'e yaşanan güçlü büyüme sonucu 2022 yılını 111 milyon TL net kar ile kapattık.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cnd. No: 141
Kat: 5 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27110
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0241-0110-79300113



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
09 Haziran 2023 ÜRETİM A.Ş.

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

Özet Gelir Tablosu (TL)	Bağımsız	Bağımsız	Bağımsız
	Denetimden	Denetimden	Denetimden
	Geçmiş	Geçmiş	Geçmiş
	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2021	01.01-31.12.2022
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
Esas Faaliyet Kar / (Zararı)	1.699.294	2.721.391	5.391.628
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	1.821.857	2.752.852	5.488.422
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	144.693	-195.072	120.388
Dönem Kar / (Zararı)	38.207	-159.434	39.999

Şirket'in net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar, işbu İzahname'nin 10.2.1 sayılı bölümünde yer almaktadır.

2020 yılında satış gelirleri %5 artışla 8.6 milyar TL'ye, FAVÖK de %18 büyüme ile 2.4 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Konsolide ciro 2021 yılında 2020 yılına göre %36 artarak 11.6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bununla birlikte FAVÖK %53 büyüme ile tarihsel olarak en yüksek değeri olan 3.709 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı %28,2'den %31,9'a yükselmiştir.

Konsolide ciro 2022 yılında 2021 yılına göre %158 artarak 30.0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK %121 büyüme ile 8.178 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı %32'den %27'ye düşmüştür.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

2022 yılının ilk dokuz ayında elektrik tüketimi bir önceki yılın yüksek baz etkisi nedeniyle %0,4'lük sınırlı bir artış göstererek (9A21: %9,7) 251.049 GWh olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde elektrik üretimi ise %0,8 azalış (9A21: %10,7) ile 249.721 GWh olmuştur.

2022 yılının ilk dokuz ayında rüzgar, jeotermal ve güneş santrallerinin toplam elektrik üretimi içindeki payı %16,6'dan %18,7'ye yükselirken, hidroelektrik santrallerinin payı ise 2021 yılında yaşanan kuraklığın ardından bu yıl artan yağışlarla birlikte barajlara gelen su miktarının %46 oranında artması sonucu %18,2'den %23'e yükselmiştir. Doğal gaz santrallerinin toplam üretim içindeki payı ise, doğal gaz fiyatlarında devam eden artış, yılın ilk çeyreğinde gaz arzında yaşanan kesinti nedeniyle doğal gaz santrallerine uygulanan gaz kısıtlaması ve ikinci çeyrekte yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin artması sebebiyle %32,6'dan %22,4'e gerilemiştir. Bu dönemde yerli ve ithal kömür santrallerinin payı ise %30,3'ten %32,1'e yükselmiştir. 2022 yılının ilk dokuz ayında ise devreye alınan 693 yeni santral ile birlikte Türkiye'nin kurulu gücü, 2022 son çeyrek itibarıyla net 2.461 MW (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) artış göstererek 102.281 MW'a yükselmiştir. Yılın ilk dokuz ayında devreye giren yeni kapasitenin büyük kısmı (%73) yenilenebilir enerji kaynaklı olup, yenilenebilir enerji santrallerinin toplam kurulu güç içinde payı %54'tür. Kurulu güç artışında 1.146 MW ile güneş ilk sırayı alırken, ardından, 720 MW ile ithal kömür santralleri, 592 MW ile rüzgar, 178 MW ile biyokütle ve 76 MW ile

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

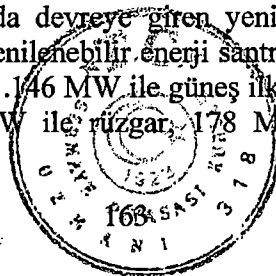
Büyükdere Cad. No: 141

Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-7830000000



09 Haziran 2023
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİMİ

hidroelektrik santralleri gelmiştir. Son durum itibarıyla, toplam kurulu gücün %30,9'u hidrolik, %24,7'si doğal gaz, %20,6'sı yerli ve ithal kömür, %10,9'u rüzgar, %8,8'i güneş, %1,8'i biyokütle, %1,6'sı jeotermal ve kalan %0,7'si ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %20,5'i EÜAŞ'a, %3,3'ü yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %76,2'si de serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir.

2022 yılının ilk dokuz ayında ortalama piyasa takas fiyatı, doğal gaz ve kömür fiyatları ile kurda yaşanan artışlar sonucu geçen yılın aynı dönemine göre %444 artış göstererek 2.162 TL/MWh'e yükselmiştir.

Spot elektrik fiyatlarında gözlenen ciddi artış nedeniyle EPDK'nın 14.10.2021 tarihli kurul kararı uyarınca Gün Öncesi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası'nda azami fiyat uygulamasına geçilmiştir. Aylık olarak belirlenen tavan fiyatın hesaplanmasında kullanılan formül Mart sonunda EPDK kararı ile iptal edilerek 1 Nisan 2022 tarihi itibarıyla Gün Öncesi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası'nda azami fiyat limiti 2.000 TL/MWh'tan 2.500 TL/MWh'a yükseltilmiştir.

Ayrıca yine EPDK kararı ile 1 Nisan 2022 tarihinden itibaren kaynak bazında tavan fiyat uygulamasına geçilmiştir. Elektrik üretimi kaynaklı maliyetlerin dengelenmesini ve tüketicileri maliyet artışlarına karşı korumayı hedefleyen uygulama kapsamında, azami uzlaştırma fiyatları, megavat başına ithal kömür, doğalgaz, fuel oil nafta, LPG ve motorin kaynaklarını kullanan santraller için 2.500 TL, diğer kaynakları kullanan santraller için ise 1.200 TL olarak belirlenmiştir. Kaynak bazında azami uzlaştırma fiyatları ÜFE, TÜFE, Dolar kuru, BOTAŞ satış fiyatı, Rotterdam kömür fiyatı ve iletim sistemi giderleri dikkate alınarak her ay güncellenecektir. EPDK'nın 29.09.2022 tarihli kararı ile kaynak bazında tavan fiyat uygulamasının 01.10.2022 tarihinden itibaren 6 ay süreyle daha devam etmesine ve azami fiyatın, yenilenebilir enerji santralleri için 1.540 TL/MWh, yerli kömür santralleri için 2.050 TL/MWh, ithal kömür santralleri için 2.750 TL/MWh ve doğal gaz ve diğer termik santraller için 4.500 TL/MWh olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

Üretim Özelleştirmeleri

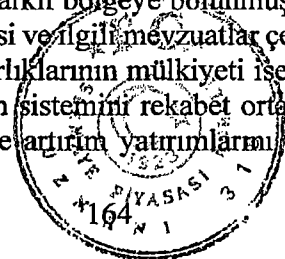
Özelleştirme tarafında, 2021 yılında özelleştirme ihalesi tamamlanan toplam 11,58 MW kurulu güce sahip Girlevik 2-Mercan HES'in özelleştirilmesi Temmuz 2022'de onaylanmış olup, Ağustos 2022'de işletme hakkı devir sözleşmesi imzalanmıştır.

Kasım 2021'de özelleştirme kapsamına alınan 620 MW kurulu güce sahip Çayırhan Termik Santrali ve bu santrale ait taşınmazların özelleştirme hazırlık çalışmaları devam etmektedir. EÜAŞ'a ait toplam 340 MW kurulu güce sahip 11 hidroelektrik santralinin (Kepez 1-2, Kesikköprü, Derbent, Çamlığöze, Seyhan 1-2, Yüreğir, Demirköprü, Dereiçi, Koyunhisar) özelleştirilmesi içinse ihale hazırlık çalışmaları sürmektedir. Mart 2022'de toplam 958 MW kurulu güce sahip olan Tekirdağ Doğal Gaz Kombine Çevrim A ve B santralleri ve bu santrallere ait taşınmazlar özelleştirme kapsamına alınmıştır.

Elektrik Dağıtımı

Türkiye elektrik dağıtım sektörü 21 farklı bölgeye bölünmüş olup, özelleştirmeler sonucu her bir bölge işletme hakkı devir sözleşmesi ve ilgili mevzuatlar çerçevesinde özel dağıtım şirketleri tarafından işletilmektedir. Dağıtım varlıklarının mülkiyeti ise TEDAŞ'a aittir. Dağıtım şirketi, lisansında belirtilen bölgedeki dağıtım sistemini rekabet ortamına uygun şekilde işletmek, bu tesisleri yenilemek, kapasite ikame ve artırım yatırımlarını yapmak, dağıtım sistemine bağlı

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic.Sic.No: 270904
Mersis No: 0291-0110-793100013
www.denizyatlirim.com.tr



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ENERJİ
ÜRETİM

ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlüdür.

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

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

Elektrik dağıtım sektöründe 2016-2020 yıllarını kapsayan 3. Tarife Uygulama Dönemi 2020 yıl sonu itibarıyla sona ermiş ve 1 Ocak 2021 tarihi itibarıyla 4. Tarife Uygulama Dönemi (2021-2025) başlamıştır.

Türkiye’de toplam elektrik abonesi sayısı 2022 Ağustos sonu itibarıyla 48 milyona ulaşmıştır. Faturalanan elektrik tüketim miktarı ise yılın ilk sekiz ayında ayında geçen yılın aynı dönemine göre %32 artışla 171,2 milyon MWh olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemde, tarımsal sulama kaynaklı tüketim geçen yılın aynı dönemine göre %5, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer sektörlerle ilişkin tüketim %9, mesken kaynaklı tüketim %1 ve aydınlatma kaynaklı tüketim %1 artarken, sanayi kaynaklı tüketim ise %0,6 azalış göstermiştir. **Perakende Satış**

Son Kaynak Tedarik Tarifesi (SKTT)

1 Nisan 2018 itibarıyla başlayan son kaynak tedarik tarifesi uygulamasında, yıllık elektrik tüketim limiti, EPDK’nın 31.03.2022 tarihli kararı uyarınca, 1 Temmuz 2022 tarihinden itibaren mesken tüketici grubuna yönelik 50 milyon kWh/yıl, tarımsal sulama tüketici grubuna yönelik 7 milyon kWh/yıl ve diğer tüketici gruplarına yönelik 1 milyon kWh/yıl olarak uygulanacaktır.

Ulusal Tarifeler

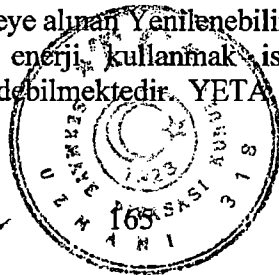
2022 yılının ilk dokuz ayında, vergi ve fonlar öncesi, dağıtım bedeli dahil ulusal perakende elektrik satış tarifesi (tek terimli tarife), 2021 yılının son çeyreğine göre sanayi grubunda %257, ticarethane grubunda %185 ve mesken grubunda %161 oranında artırılmıştır.

1 Ocak 2022 tarihi itibarıyla EÜAŞ’ın dağıtım şirketlerine teknik ve teknik olmayan kayıp enerji için yaptığı satışlar ile görevli tedarik şirketlerine yaptığı elektrik satışlarında uygulanan fiyat %34 oranında artırılırken, söz konusu tarifiede Nisan ve Temmuz aylarında herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. EÜAŞ 8 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla düzenlemeye tabi K1 müşterilerini desteklemek amacıyla görevli tedarik şirketlerine 110,0321 kr/kWh fiyattan elektrik satışı yapmaya başlamıştır. EÜAŞ tarafından dağıtım şirketlerine genel aydınlatma kapsamında yapılan elektrik satışlarında uygulanan tarife ise 1 Ocak 2022’de %221, 1 Nisan 2022’de %48 ve 1 Temmuz 2022 tarihinde %28 oranında artırılmıştır.

Yenilenebilir Tarife (YETA)

1 Ağustos 2020 tarihi itibarıyla devreye alınan Yenilenebilir Tarife uygulaması ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yeşil enerji kullanmak isteyen tüketiciler görevli tedarik şirketlerinden yeşil enerji tedarik edebilmektedir. YETA 1 Ocak 2022, 1 Nisan 2022 ve 1

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270110783
Mersis No: 0291-0110-78300000000000000000



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM

09 Haziran 2023

Temmuz 2022’de 2021 yılında göre toplam %183 oranında arttırılarak 262,3 TL kuruş/kWh olarak belirlenmiştir.

Doğal Gaz Dağıtımı

Türkiye’de doğal gaz dağıtım sektöründe, EPDK tarafından yapılan ihaleler sonucu yetkilendirilen 72 dağıtım şirketi, 81 il ve 597 yerleşim yerinde doğal gaz dağıtım faaliyetini yürütmektedir. 2022 Ağustos sonu itibarıyla doğal gaz dağıtım şirketleri toplamda 19.1 milyon aboneye ulaşmıştır. Konut abone sayısı 18.4 milyon iken serbest tüketici sayısı yaklaşık 698 bin’dir. Doğal gaz dağıtım sektöründe elektrik dağıtım sektöründe olduğu gibi bir kayıp kaçak problemi olmadığı için ulusal tarife yerine, her bir dağıtım bölgesinde farklı bir dağıtım tarifesi uygulanmaktadır. Doğal gaz faturası; dağıtım şirketlerinin yatırım ve işletme giderlerinden kaynaklanan gelir gereksinimini karşılamak üzere hesaplanan dağıtım tarifesini, doğal gaz bedelini ve ilgili vergileri kapsamaktadır.

Doğal gaz dağıtım sektöründe 2017-2021 yıllarını kapsayan 2. Tarife Uygulama Dönemi 2021 yıl sonu itibarıyla sona ermiş ve 1 Ocak 2022 tarihi itibarıyla 3. Tarife Uygulama Dönemi (2022-2026) başlamıştır. EPDK’nın 30.06.2022 tarihli kararı ile doğal gaz dağıtım şirketlerinin uygulayacakları sistem kullanım bedellerinin hesaplanmasında 3. Tarife Uygulama Dönemi için reel makul getiri oranı vergi öncesi %13,25 (2019-2021: %14,28), düzeltilmiş makul getiri oranı ise %12,427 (vergi öncesi) (2019-2021: %13,415) olarak belirlenmiştir.

2022 yılının ilk 8 ayında, ilk çeyreğin mevsim normallerinden daha soğuk geçmesi nedeniyle konutlardaki doğal gaz tüketimi 2021 yılının aynı dönemine göre %15 artarak 14.2 milyar m³ olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde sanayi tüketimi %6 azalışla 9.2 milyar m³ olurken, doğal gazdan elektrik üreten santrallerin doğal gaz tüketimi ise maliyetlerde yaşanan artış nedeniyle, 2021 yılının aynı dönemine göre %28 düşerek 9.7 milyar m³ olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2022 yılının ilk 8 ayında toplam tüketim %4 azalışla 38.3 milyar m³ olmuştur. Ulusal doğal gaz tüketiminin 2022 yılında da 2021 yılına benzer seviyelerde gerçekleşeceği düşünülmekte olup, yıllık bazda yaklaşık 60 milyar m³e ulaşması beklenmektedir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket’in en son kamuya açıklanan 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin borçluluk durumu aşağıda sunulmuştur:

	31.12.2021	31.12.2022
Borçluluk Durumu	Tutar (bin TL)	Tutar (bin TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	5.605.558	11.707.501
Garantili/Teminatlı	5.281.107	11.356.399
Garantisiz/Teminatsız	324.451	351.102
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	18.174.197	22.708.925
Garantili/Teminatlı	17.996.559	22.408.056
Garantisiz/Teminatsız	177.638	300.869
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	23.779.755	34.416.426
Özkaynaklar	6.310.459	17.700.261
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	2.500.000	2.500.000
Yasal vedekler	7.931	7.931
Diğer vedekler	3.802.528	15.192.330
TOPLAM KAYNAKLAR	30.090.214	52.116.687
	31.12.2021	31.12.2022

Deniz Yatırım
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

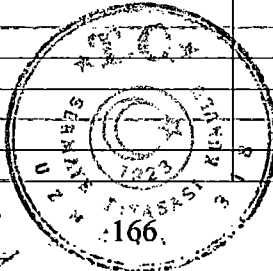
Büyükdere Cad. No: 141

Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL

İletişim: 0212 301 07 83 Tic.Sic.No: 270903

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291 0110 783 00013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM

09 Haziran 2023

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)
A. Nakit	133	300
B. Nakit Benzerleri	1.161.511	2.293.346
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		0
D. Likidite (A+B+C) (*)	1.161.644	2.293.646
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	905.107	2.157.412
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	3.277.643	7.585.455
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.422.808	1.964.634
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	5.605.558	11.707.501
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	4.443.914	9.413.855
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	14.337.735	17.393.418
L. Tahviller	3.680.621	5.038.242
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	155.841	277.265
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	18.174.197	22.708.925
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	22.618.111	32.122.780

(*) Bloke mevduatlar dahil edilmemiştir.

31 Aralık 2021 tarihinde sona eren dönemde, net finansal borçluluk 22.618.111 TL olup, 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla yaklaşık %10'luk artışla 32.122.780 TL tutarına ulaşmıştır. Finansal borçlanmaların %83'ü yabancı paradır. Dolayısıyla söz konusu artışın en temel sebebi Türk Lirası'nın yabancı para karşısında değer kaybetmesidir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in gerek bağlı ortaklıkları ve iştirakleri gerekse kendi faaliyetleriyle ilgili olarak ilave işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Şirket bağlı ortaklıklarının yatırımlarını proje finansmanı, çeşitli borçlanma aracı ihraçları ve yapılan sermaye artışı ile finanse etmiştir. Söz konusu kredi ve borçlanma araçlarının detayına Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihli finansal raporunun 6 no'lu dipnotunda yer verilmiştir.

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.

Bin (TL)	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

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

Şirket'in sürekliliğiyle ilgili olarak, 31 Aralık 2022 tarihli finansal raporun 2.4 no'lu "İşletmenin Sürekliliği" başlıklı dipnotunda aşağıdaki hususlara yer verilmiştir:

Grup'un 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 3.896.220 TL ve 8.178.122 TL tutarındadır. 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, Grup'un geçmiş yıllar zararları ve ana ortaklığa ait net dönem karı ise sırasıyla 239.208 TL ve 111.363 TL olup, kısa vadeli yükümlülükleri, dönen varlıklarını 9.093.002 TL tutarında aşmaktadır.

Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında dolar bazında sabit garantili fiyatlardan yapılması

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

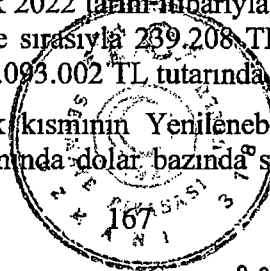
Büyükdere Cad. No: 141

Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 2910110783

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291011078300013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir.

Grup, konsolide finansal tablolarını işletmenin faaliyetlerini tahmin edilebilir bir gelecekte sürdüreceği varsayımıyla hazırlamıştır ve işletmenin sürekliliğine ilişkin bir risk öngörmemektedir.

Şirket 02/02/2023 tarihinde kamuya duyurduğu fon kullanım raporunda, sermaye artışından elde edeceği fon ile, ek işletme sermayesi sağlayarak, finansal borçlarını azaltmayı ve mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ile faaliyetlere ilişkin gereken yatırımların yapılmasını hedeflemektedir. Bunun yanı sıra, Şirket kısa vadede yurt dışındaki uzun vadeli projelerinden sağlayacağı temettü gelirleri ve odaklandığı yurt içi ve yurt dışı finansman kaynaklarından sağlayacağı nakit ile kısa vadeli borçlarının bir kısmının vadesini uzatmayı planlamaktadır.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Ortalama piyasa takas fiyatı 2021 yılında 508 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında 279 TL/MWh olan elektrik spot fiyatı yıllık bazda %82 oranında artış göstermiştir. 2022 yılının ilk dokuz ayında ise ortalama piyasa takas fiyatı bir önceki yılın aynı döneminde göre %444 artış göstererek 2.162 TL/MWh olmuştur.

Elektrik Dağıtım

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

Buna göre,

• **Reel Makul Getiri Oranı (RMGO):** 4. Tarife Uygulama Dönemi için vergi öncesi RMGO değeri %13,11 (2016-2017: %12,66; 2018-2020: %14,60), yıl ortasına getirilerek düzeltilmiş RMGO değeri ise %12,30 olarak belirlenmiştir (2016-2017: %11,91; 2018-2020: %13,61).

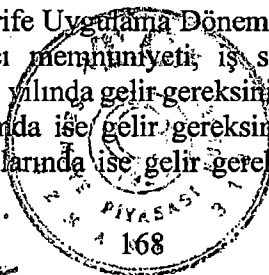
• **Yatırım İtfa Süresi:** 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde olduğu gibi 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde de yatırım itfa süresi 10 yıl olarak belirlenmiştir.

• **Planlı Bakım İşletme Gideri:** 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde gerçekleştirilecek planlı bakım faaliyetlerine yönelik yeni bir kapsam tanımlanmış ve bu kapsamda gelir gereksinimine, bakım tipine göre 2 başlık altında yeni bir işletme gideri kategorisi eklenmiştir.

• **Kalite Matrahı:** 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde kontrol edilemeyen işletme giderleri gelir gereksiniminin içerisinde çıkarılarak gelir tavanına eklenmiştir. Bu nedenle kontrol edilemeyen işletme giderleri, kalite faktöründen elde edilen gelirlerin hesaplamasında kullanılan kalite matrahı kapsamı dışında tutulmuştur. (2016-2020 yıllarını kapsayan 3. Tarife Uygulama Dönemi'nde gelir gereksinimine dahildi.) Öte yandan yeni oluşturulan planlı bakım işletme gideri kalemi ise kalite matrahı kapsamına dahil edilmiştir.

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27884
Vergi No: 318514743
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7800000013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

gelir olarak elde edilebilirken, minimumda ise gelir gereksiniminin eksi %2,8'i oranında ceza uygulanabilecektir.

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

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

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

Perakende Satış

Son Kaynak Tedarik Tarifesi (SKTT)

1 Nisan 2018 itibarıyla başlayan son kaynak tedarik tarifesi uygulamasında, yıllık elektrik tüketim limiti, EPDK'nın 31.03.2022 tarihli kararı uyarınca, 1 Temmuz 2022 tarihinden itibaren mesken tüketici grubuna yönelik 50 milyon kWh/yıl, tarımsal sulama tüketici grubuna yönelik 7 milyon kWh/yıl ve diğer tüketici gruplarına yönelik 1 milyon kWh/yıl olarak uygulanacaktır.

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

2021 yılında Türkiye elektrik tüketimi 2020 yılına göre %8 artış göstermiştir. Tüketimdeki artış oranının yüksek olması, 2020 yılında pandemi etkisi ile düşen elektrik tüketimine göre kıyaslama yapılması ve pandemi döneminde ertelenen talebin 2021 yılında ortaya çıkması ile ilişkilendirilebilir. 2022 yılının ilk dokuz ayında ise elektrik tüketimi bir önceki yılın yüksek baz etkisi nedeniyle %0,4'lük sınırlı bir artış göstermiştir.

2021 Aralık ayı sonu itibarı ile Türkiye'nin kurulu gücü 99.819,6 MW'a ulaşmıştır. 2020 yılı sonunda 95.890,6 MW olan kurulu güç yeni yatırımlarla %4 oranında artmıştır. 2022 yılında ise Türkiye'nin kurulu gücü net 2.461 MW (kapasitesi düşürülen ve kapatılan santraller dikkate alındıktan sonra) artış göstererek 102.281 MW'a yükselmiştir.

Elektrik piyasasında, EPDK tarafından belirlenen serbest tüketici limitinden daha fazla tüketim yapan müşteriler serbest tüketici olarak adlandırılmaktadır. Serbest tüketiciler tedarikçisini seçme hakkına sahiptir. Serbest tüketici limiti her yıl kademeli olarak düşürülmektedir. 2021 yılında serbest tüketici limiti yıllık 1.400 kWh'den 1.200 kWh'e düşürülmüştür. 2022 yılı içinse serbest tüketici limiti, 2021 yılına göre %8,3 azalışla yıllık 1.100 kWh olarak belirlenmiştir.

Elektrik piyasasında, EPDK tarafından belirlenen ve yüksek elektrik tüketimine sahip tüketicilerin elektrik maliyetlerinin farklı bir metot ile hesaplanmasını sağlayan son kaynak tedarik tarifesi limiti 2020 yılında 10 milyon kWh/yıl'dan 7 milyon kWh/yıl'a düşürülmüştür. 2021'de ise limit değiştirilmemiştir. 2022 yılı içinse 1 Temmuz 2022 tarihinden itibaren mesken tüketici grubuna yönelik 50 milyon kWh/yıl, tarımsal sulama tüketici grubuna yönelik 7 milyon kWh/yıl ve diğer tüketici gruplarına yönelik 1 milyon kWh/yıl olarak uygulanmaktadır.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274943
Mersis No: 08100007500000000000000000
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-0110-71013



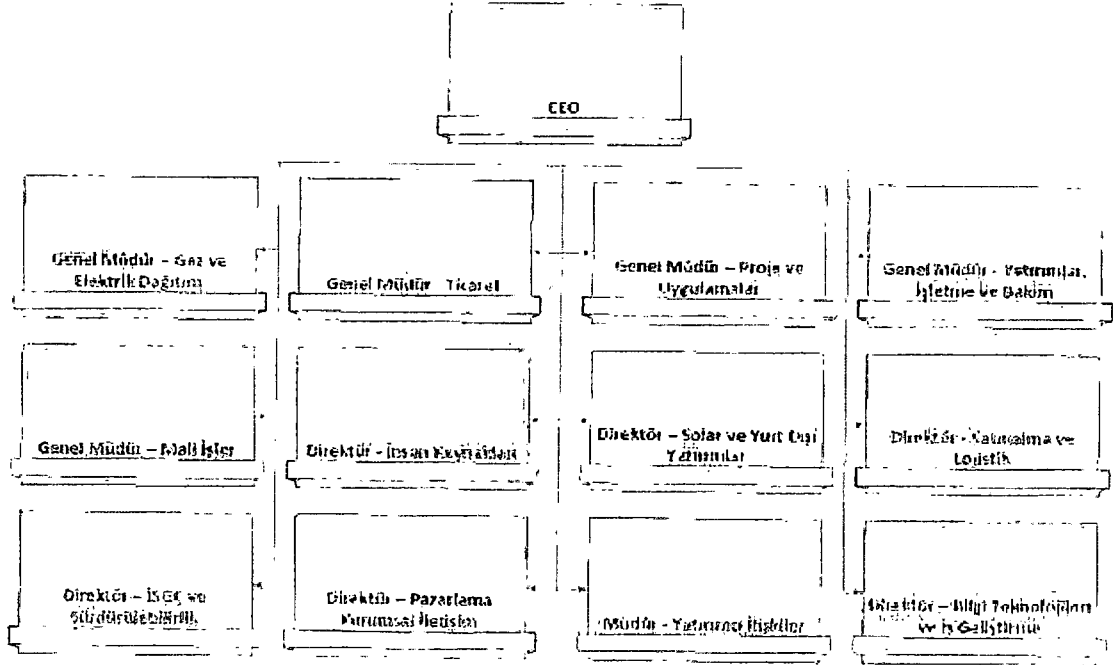
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİMİ

09 Haziran 2023

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Zorlu Enerji'nin organizasyon şemasına aşağıda yer verilmiştir.



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Zeki Zorlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Başkanlığı	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.	-	-
Bekir Ağırdu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı (Bağımsız Üye)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.	-	-
Ahmet Nazif Zorlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.	-	-
Olgun Zorlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.	-	-

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 266641
Tic. Sic. No: 358440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-783100013

ZORLU ENERJİ
ÜRETİM A.Ş.

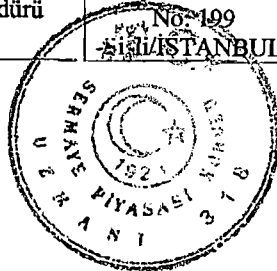
09 Haziran 2023

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

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
İbrahim Sinan Ak	Zorlu Enerji Grubu CEO	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Genel Müdür	2.000.000	0,001
Fuat Celepci	Elektrik ve Gaz Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ Genel Müdürü	-	-
Aydın Akat	Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Ali Kındap	Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Elif Yener	Mali İşler Genel Müdürü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Mali İşler Grup Müdürü ve Mali İşler Direktörü	-	-

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7831000100



171 09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

İnanç Salman	Ticaret Genel Müdürü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Ticaret ve Planlama Genel Müdür Yardımcısı, Ticaret Direktörü, Ticaret ve Akıllı Sistemler'den sorumlu Direktör	-	-
Serpil Köşker	İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Evren Evcit	ZES Solar ve Yurt Dışı Yatırımlar Direktörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	ZES Solar Direktörü	-	-
Ersen Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Satınalma Yöneticisi, Satınalma Müdürü	-	-
Kaan Gençel	İş Sağlığı, Güvenliği, Çevre ve Sürdürülebilirlik Direktörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Müdürü	-	-
Başak Dalga	Yatırımcı İlişkileri Müdürü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Yatırımcı İlişkileri Müdürü	-	-
Funda Küçükosmanoğlu	Kurumsal İletişim Direktörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Kurumsal İletişim Grup Müdürü	-	-
Fulya Bıçak Muştu	Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü	Levent 199 Büyükdere Cad. No: 199 Şişli/İSTANBUL	Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü	-	-

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

Şirket 1993 yılında kurulmuştur.

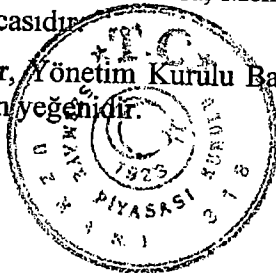
14.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı Zeki Zorlu, yönetim kurulu üyesi Ahmet Nazif Zorlu'nun ağabeyidir.

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı Zeki Zorlu, Selen Zorlu Melik ve Olgun Zorlu'nun babası, Mehmet Emre Zorlu'nun amcasıdır.

Şirket'in Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Nazif Zorlu, Mehmet Emre Zorlu'nun babası, Selen Zorlu Melik ve Olgun Zorlu'nun amcasıdır.

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



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
Mersis No: 0291-0110-78313000000000000000

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

Zeki ZORLU

Yönetim Kurulu Başkanı

(1939 - Denizli) Zeki Zorlu, çalışma hayatına Denizli Babadağ'da, tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile Şirket'inde başlamıştır. İlk tekstil mağazasını Trabzon'da açan Zorlu, 1976 yılında Bursa'da Korteks'in temellerini atmıştır. Kardeşi Ahmet Nazif Zorlu ile birlikte, Zorlu Holding'i kuran ve 1994 yılında Vestel'i Holding bünyesine katan Zorlu, enerji, turizm ve gayrimenkul alanlarında çok sayıda Şirket'in kurulması ve satın alınmasında önemli rol oynamıştır. Zeki Zorlu, Zorlu Enerji Yönetim Kurulu Başkanlığı'nın yanı sıra Zorlu Holding Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Zorlu Grubu'nun tekstil ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini de yürütmektedir. Sivil toplum kuruluşlarında da aktif görev üstlenen Zorlu, TOBB Tekstil Sanayi Meclisi Başkan Yardımcısı'dır. İki yıl Bursa Sanayicileri ve İşadamları Derneği'nde (BUSİAD) Yönetim Kurulu Üyeliği yapan Zorlu, Uluslararası Patent Birliği (UPB), Bursa Afet Derneği (BUFAD), Uludağ Üniversitesi Güçlendirme Vakfı, Kalite Derneği (KalDer), Suni Sentetik İplik Üreticileri Birliği (SUSEB), Bursa Araştırmalar Vakfı ve Uluslararası Rekabet ve Teknoloji Birliği (URTEB) üyesidir.

Bekir AĞIRDİR

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

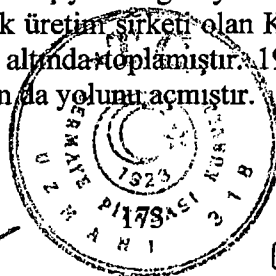
(1956 - Denizli) Bekir Ağırdır, 1979 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olduktan sonra 1980-1984 yılları arasında Bilsan Bilgisayar Malzemeleri AŞ'de Satış Müdürü ve Genel Müdür Yardımcısı; 1984- 1986 yıllarında Meteksam Ltd. Şirketi'nde Satış Koordinatörü; 1986-1996 yıllarında Pirintaş Bilgisayar Malzemeleri ve Basım Sanayi AŞ'de Genel Müdür; 1996-1999 yıllarında Atılım Kağıt ve Defter Sanayi AŞ'de Genel Müdür Yardımcısı ve 1999-2003 yıllarında PMB Akıllı Kart ve Bilgi Teknolojileri AŞ'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 2003-2005 yılları arasında ise Tarih Vakfı'nda önce Koordinatör, sonra Genel Müdür olarak çalışmıştır. 2005 yılından bu yana KONDA Araştırma ve Danışmanlık Limited Şirketi'nde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini sürdüren Sn. Ağırdır, 2022 Haziran ayı itibarıyla Genel Müdürlük görevinden ayrılmıştır. Ağırdır, Zorlu Enerji'deki Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevinin yanı sıra Zorlu Grubu şirketlerinden Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ ve Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ'de de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Bekir Ağırdır, Türkiye Ekonomik ve Sosyal Etüdler Vakfı (TESEV) ve Hrant Dink Vakfı Yönetim Kurulu Üyesi, Yanındayız Derneği, Demokratik Cumhuriyet Programı ve EYMİR Kültür Vakfı Kurucu Üyesi, ODTÜ Mezunlar Derneği Üyesi ve T24 İnternet Gazetesi ve GAİN İnternet Medya yorumcusudur.

Ahmet Nazif ZORLU

Yönetim Kurulu Üyesi

(1944 - Denizli) Ahmet Zorlu, çalışma hayatına Denizli Babadağ'da, tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile Şirket'inde başlamıştır. İlk tekstil mağazasını Trabzon'da açan Ahmet Zorlu, 1970 yılında Şirket'in merkezini İstanbul'a taşıyarak ağabeyi Zeki Zorlu ile birlikte Zorlu Holding'in temellerini atmıştır. 1976 yılında ilk üretim şirketi olan Korteks'i kuran Zorlu, tüm şirketleri 1990 yılında Zorlu Holding çatısı altında toplamıştır. 1994 yılında Vestel'i Zorlu Holding bünyesine katarak yeni iş alanlarının da yolunu açmıştır.

DENİZ YATIRIM
GENEL KURUMSAL KURULUŞ A.Ş.
Anadoluköy Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 27440
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-0110-7822-0013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

Ahmet Zorlu'nun tekstil sektörüyle başladığı girişimciliği; elektronik, beyaz eşya, enerji, gayrimenkul, metalurji ve savunma gibi birçok farklı alanda faaliyet gösteren şirketlerle devam etmiştir. Ahmet Zorlu, Zorlu Enerji'deki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Vestel Elektronik ve Vestel Beyaz Eşya başta olmak üzere, halen Zorlu Grubu bünyesinde farklı sektörlerde hizmet veren birçok şirkette de Yönetim Kurulu Başkanı veya Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır. Sivil toplum kuruluşlarıyla da yakından ilgilenen Zorlu, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) Yönetim Kurulu Üyesi, Türkiye Sanayiciler ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD), Denizlililer Birliği Eğitim ve Kültür Vakfı (DENSİR), Babadağlı Sanayici ve İşadamları Derneği (BASİAD) ve Türkiye Ev Tekstili Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (TETSİAD) üyesidir.

Olgun ZORLU

Yönetim Kurulu Üyesi

(1965 - Trabzon) Olgun Zorlu, İngiltere'de tekstil ve iş idaresi konularında tamamladığı yükseköğreniminin ardından 1986 yılında iş hayatına atılarak 1988 yılından itibaren Zorlu Holding bünyesindeki şirketlerde yöneticilik yapmaya başlamış ve görev aldığı şirketlerin yurt dışı Pazar araştırmaları ve yeni uygulama geliştirme faaliyetlerini yönetmiştir. Zorlu 1998 yılından itibaren Zorlu Holding Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaya başlamıştır. Olgun Zorlu, Zorlu Enerji'deki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra halen Zorlu Holding ve Zorlu Grubu şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini de yürütmektedir. Zorlu, Türkiye Sanayiciler ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD) ve Türkiye Ev Tekstili Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (TETSİAD) üyesidir.

Selen ZORLU MELİK

Yönetim Kurulu Üyesi

(1975 - Trabzon) Selen Zorlu Melik, Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma yaşamına 1998 yılında Denizbank'ta başlamıştır. Denizbank Bursa Şubesi'ndeki stajının ardından 1999 yılında aynı bankada Management Trainee (MT) Programı'na katılmıştır. Denizbank Genel Müdürlüğü'nde çeşitli görevlerde bulunduktan sonra 2001 yılında Kaliforniya Üniversitesi Berkeley'de Pazarlama Diploma Programı'na katılmıştır. 2002 yılında Korteks İplik Fabrikası'nda çalışmaya başlayan Melik, 2004 yılında Korteks Yönetim Kurulu Üyeliği'ne atanmıştır. Selen Zorlu Melik, 2002 yılından itibaren Zorlu Enerji Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Mehmet Emre ZORLU

Yönetim Kurulu Üyesi

(1984 - İstanbul) Emre Zorlu, 2006 yılında Koç Üniversitesi Elektrik ve Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra 2007-2008 yıllarında İngiltere'de Essex Üniversitesi'nde İnovasyon ve Teknoloji Yönetimi Master Programı'nı tamamlamış ve 2009 yılında Vestel Şirketler Grubu'nda çalışmaya başlamıştır. Zorlu, Zorlu Enerji'deki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Zorlu Holding ve Zorlu Grubu şirketlerinde de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Emre Zorlu, 2015 yılından bu yana teknoloji, inovasyon, IP yatırımları gibi birçok alanda girişimciliğe destek ve fon sağlamayı hedefleyen Vestel Ventures ARGE AŞ'de de Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Emre Zorlu, Türkiye Sanayiciler ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD) Üyesi, Girişimcilik Vakfı Mütevelli Heyeti Üyesi, Endeavor Türkiye Yönetim Kurulu Üyesi ve Social Innovation Exchange (SIX) Global Council Üyesi'dir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 288340
www.denizyatirim.com
Merkezi No: 0212-0110-7830



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

Bekir Cem KÖKSAL

Yönetim Kurulu Üyesi

(1967 - Ankara) 1988 yılında Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Cem Köksal, 1990 yılında Bilkent Üniversitesi'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. Köksal, 1990 ve 2001 yılları arasında bankacılık sektöründe görev yapmıştır. 1997 yılında Denizbank'ta Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan Köksal, 2002 yılında Vestel'e Finanstan Sorumlu Başkan olarak katılmıştır. Vestel Şirketler Grubu'nda İcra Kurulu Üyesi olarak görevine devam etmekte olan Köksal, aynı zamanda Zorlu Holding AŞ Mali İşler Grubu Başkanı'dır. Köksal, 2002 yılından itibaren Zorlu Enerji Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Köksal, Zorlu Holding AŞ'de Sürdürülebilirlik Komitesi Başkanlığı görevini de yürütmektedir. Cem Köksal, UN Global Compact Türkiye Yönetim Kurulu Üyesi, İş Dünyası ve Sürdürülebilir Kalkınma Derneği (SKD) Yönetim Kurulu Yedek Üyesi'dir.

Ayşegül İLDENİZ

Yönetim Kurulu Üyesi

(1969 - İzmir) Ayşegül İldeniz, Silikon Vadisi ve İstanbul'da inovasyon, teknoloji ve gelecek vizyonu konularında öncülük yapmaktadır. Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan ve San Francisco Üniversitesi Dijital İletişim Bölümü'nde yüksek lisans programını tamamlayan İldeniz, 1998 yılında katıldığı global mikroişlemci devi Intel Şirket'inde sırasıyla Türkiye Genel Müdürlüğü; 67 ülkeyi barındıran Türkiye, Orta Doğu ve Afrika Bölgesi Başkanlığı ve Avrupa Yönetim Kurulu Üyeligi ve Silikon Vadisi'ndeki Intel Merkez Ofisi'nde Yeni Teknolojiler Grubu Dünya Başkan Yardımcılığı yapmıştır. İldeniz, 2016 yılında New York Borsası'nda işlem gören ve 26 milyon kullanıcısı ile Amerikan akıllı enerji pazarının yarısını elinde bulunduran Silver Spring Networks Şirketi'ne COO olarak katılmış, akıllı şehirler konusundaki programları Chicago, Singapur, Paris, Kopenhag, Dubai gibi şehirlerde uygulamıştır. 2015 yılında ABD'nin en prestijli yayınlarından Fast Company tarafından "Dünyanın En Yaratıcı İlk 100 Kişisi" ve TOA (Turks of America) tarafından "Amerika'nın En Etkili 3. Türk Kadını", Türkiye'de ise Dünya Gazetesi tarafından 2004'te "Yılın Bilişim Kadını" ve 2006'da "Yılın Kadın Yöneticisi" seçilen İldeniz; halen TÜSİAD Silikon Vadisi Network Başkanı ve New York bazlı Turkish Philanthropy Funds Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Ayşegül İldeniz, Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ, Doğan Şirketler Grubu Holding AŞ ve Pegasus Hava Taşımacılığı AŞ'de de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Cem MENGİ

Yönetim Kurulu Üyesi

(1965 - İzmir) 1984 yılında Matematik ve Fizik üzerine İngiltere'de "A Level" yapmış, 1988 yılında International Üniversitesi İşletme ve Yönetim Fakültesi'nde Bilişim Yönetim Sistemleri üzerine eğitimini tamamlamıştır. Aynı yıl Finansbank'ta bankacılık yaşamına adım atmış, sırasıyla İnterbank, Körfezbank, Rabobank International NV ve ING Bank'ta çeşitli alanlarda Genel Müdür Yardımcılığı ve Genel Müdür Baş Yardımcılığı pozisyonlarında bulunmuştur. En son Akbank TAŞ'de Kredi Komitesi Başkanı ve Krediler ve Plasmandan Sorumlu Yönetim Kurulu Murahhas Üyesi olarak görev yapmıştır. Geçmişte TÜSİAD, DEİK, YASED ve GYİAD gibi kuruluşlarda Komite Üyesi olarak yer alan Cem Mengi, CM Capital Management Şirketi'nde Kurucu Başkan olarak görev yapmaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 141

Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL

V.No:2910110783 Tic.Sic.No:284114

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-7830000000



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Üst Yönetim*

İbrahim Sinan AK

Sektör Başkanı

(1971 - Ankara) İbrahim Sinan Ak, İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma yaşamına Evgin Yatırım Menkul Değerler'de yatırım uzmanı olarak başlamıştır. Ardından, ABD'deki Old Dominion University'de MBA yapmıştır. 2000-2002 yılları arasında Vestel Komünikasyon'da Finans Şefi, 2002-2006 yılları arasında ise Vestel Beyaz Eşya'da Finans Müdürü olarak çalışan Ak, 2006 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmıştır. 2012 yılına kadar Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'de Finans ve Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Ak, Ocak 2012'de Genel Müdür olarak atanmıştır. Ak, 1 Aralık 2016 tarihinden itibaren Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin de içinde yer aldığı Zorlu Enerji Grubu'nda Sektör Başkanı olarak görev yapmaktadır. Sinan Ak, DEİK Türkiye-İsrail İş Konseyi Başkanlığı, ELDER Yönetim Kurulu Üyeliği ve Elektrik Üreticileri Derneği Danışma Kurulu Üyeliği görevlerini de yürütmektedir.

Elif YENER

Mali İşler Genel Müdürü

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

Fuat CELEPCİ

Elektrik ve Gaz Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür

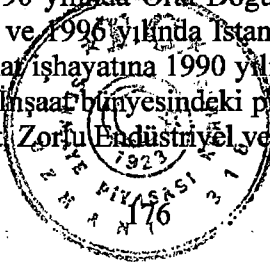
(1959 - Kayseri) Fuat Celepci, 1982 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş ve 2011 yılında da Bilkent Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde yüksek lisansını tamamlamıştır. İş hayatına 1982 yılında Türkiye Elektrik Kurumu'nda İnşaat Mühendisi olarak adım atmıştır. Celepci, 1984 yılında BOTAS'ta çalışmaya başlamış ve bu kurumda 1999-2005 yılları arasında Genel Müdür Yardımcısı ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Celepci, 2012 yılında BOTAS Genel Müdür Müşavirliği'nden emekli olmuştur. 2012 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan Celepci, 2012-2016 yılları arasında Zorlu Enerji Grubu şirketlerinden Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ ve Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ Genel Müdürü olarak görev yapmıştır. Celepci 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren Zorlu Enerji Grubu Elektrik ve Gaz Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Fuat Celepci, Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği'nde (GAZBİR) Yönetim Kurulu Üyesi olarak yer almaktadır.

Aydın AKAT

Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür

(1970 - Erzincan) Aydın Akat, 1990 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Bölümü Önlisans Programı'nı tamamlamış ve 1996 yılında İstanbul Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Akat iş hayatına 1990 yılında Cevahirler İnşaat'ta başlamış ve 1996-2005 yılları arasında Tekfen İnşaat bünyesindeki projelerde görev almıştır. 2005 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan Akat, Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret AŞ'de

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 37810
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-783000113



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Evren EVCİT

ZES Solar ve Yurtdışı Yatırımlar Direktörü

(1978 - İstanbul) İstanbul Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği'nden mezun olduktan sonra, Boğaziçi Üniversitesi'nde MBA eğitimini tamamlayan Evren Evcit, sonraki yıllarda Anel Enerji'de sırasıyla Chief Operating Officer ve CEO olarak görev almıştır. 2014 yılında göreve başladığı First Solar'da üç yıl boyunca Türkiye Yönetim Direktörü olarak çalışmıştır. Mayıs 2017'den bu yana Zorlu Enerji'de ZES Solar Direktörü olarak görevine devam eden Evcit, bu görevinin yanı sıra 1 Ağustos 2018 itibarıyla Satınalma ve Lojistik Direktörlüğü görevini de üstlenmiştir. Evcit, 1 Eylül 2019 tarihinden itibaren ZES Solar ve Yurt Dışı Yatırımlar Direktörü olarak görev yapmaktadır. Evren Evcit, Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği'nde (GENSED) Yönetim Kurulu Üyesi olarak yer almaktadır.

Ersen ÖZYILMAZ

Satınalma ve Lojistik Direktörü

(1975 - İstanbul) Ersen Özyılmaz, 1997 yılında Zonguldak Karaelmas Üniversitesi Elektronik Kontrol Sistemleri Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına, 1997-1999 yılları arasında Gönpa AŞ'de Teknik Satınalma biriminde Satınalma Sorumlusu olarak başlamıştır. 2000 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan Özyılmaz sırasıyla; Satınalma Uzmanı, Satınalma Yöneticisi ve Satınalma Müdürü görevlerini üstlenmiştir. Son olarak Satınalma ve Lojistik Direktörü Vekili görevinde bulunan Özyılmaz, 1 Eylül 2020 itibarıyla Zorlu Enerji Satınalma ve Lojistik Direktörü olarak atanmıştır.

Kaan GENÇEL

İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Direktörü

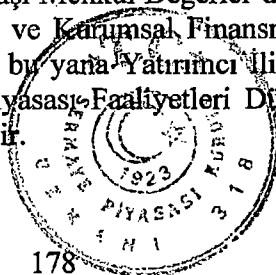
(1980 - Rize) Kaan Gençel, 2004 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Çevre Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına 2005-2006 yılları arasında Enka Enerji'de İş Sağlığı Güvenliği ve Çevre Mühendisliği alanında başlamıştır. 2006- 2008 yılları arasında Bergakademie Freiberg Teknik Üniversitesi'nde Uluslararası Kaynak ve Çevre Yönetimi alanında MBA Programı'na katılmıştır. Enercon Servis'te 2008-2009 yılları arasında İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Mühendisliği ve Petkim'de 2010-2013 yılları arasında İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Şef Mühendisi olarak görev yapmıştır. 2014- 2016 yılları arasında Tüpraş'ta İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Şef Mühendisi olarak çalışmış sonrasında Pegasus Havayolları'nda İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Müdürü olarak görev almıştır. Zorlu Enerji Grubu'na 2018 yılında İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Müdürü olarak katılan Gençel, 1 Temmuz 2022 tarihi itibarıyla İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Direktörü olarak görev yapmaktadır. Kaan Gençel aynı zamanda Zorlu Holding Çevre ve Çalışma Grubu Liderliği görevini de yürütmektedir.

Başak DALGA

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

(1983 - Tobruk) Başak Dalga, 2005 yılında İstanbul Üniversitesi, İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olmuştur. Yüksek lisansını İtalya'da tamamladıktan sonra çalışma hayatına , 2006 yılında Global Yatırım Araştırma Departmanı'nda hisse senedi analisti olarak başlamıştır. Dalga, 2007-2008 yılları arasında Eczacıbaşı Menkul Değerler'de hisse senedi analisti olarak çalışmış, 2008 yılında Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal Finansman Kıdemli Uzmanı olarak Zorlu Enerji'ye katılmıştır. 2012 yılından bu yana Yatırımcı İlişkileri Müdürü olarak görev yapmakta olan Başak Dalga, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı'na sahiptir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27430
Mersis No: 0291-0110-783100013



178

09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Funda KÜÇÜKOSMANOĞLU

Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü

(1971 - İstanbul) Funda Küçükosmanoğlu, Uludağ Üniversitesi Fizik Bölümü'nden mezun olduktan sonra, sırasıyla Yeditepe Üniversitesi İngilizce MBA programını tamamlamış ve ikinci üniversite kapsamında İstanbul Üniversitesi Kültürel Miras ve Turizm Bölümü'nü başarı ile bitirmiştir. Çalışma hayatına 1997 yılında Turkcell İletişim AŞ'de başlayan Küçükosmanoğlu, Turkcell ve grup şirketlerinde müşteri ilişkileri yönetimi alanında farklı görevler üstlenmiştir. Coca-Cola Türkiye Kurumsal İletişim Departmanı'nda farklı iletişim alanlarında edindiği yöneticilik deneyiminin ardından 2019 yılında Nestlé Waters Türkiye'ye katılan Küçükosmanoğlu Kurumsal İletişim Müdürü olarak görev yapmıştır Ocak 2021'de Zorlu Enerji bünyesine Kurumsal İletişim Grup Müdürü olarak katılan Küçükosmanoğlu, 1 Temmuz 2022 tarihi itibarıyla Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü olarak görev yapmaktadır.

Fulya Bıçak MUŞTU

Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü

(1974 - İzmir) Fulya Bıçak Muştı, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra Yeditepe Üniversitesi'nde MBA programını tamamlamıştır. Muştı, iş hayatına Aselsan'da başlamıştır. Daha sonra Bimsa, Danones, British American Tobacco, Çelebi Holding, Evyap Holding, Balparmak ve HD Holding'te Bilgi Teknolojileri'nden sorumlu üst düzey yönetici olarak görev almıştır. 20 yıllık yönetim tecrübesine sahip olan Muştı, son 17 yıldır çalıştığı şirketlerde BT'den sorumlu üst düzey yönetici ve farklı şirketlerde İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. Profesyonel çalışmaları sonucunda 2013 yılında USA, IDG – Global CIO100; 2012, 2014, 2017 ve 2022 yıllarında Dünya Gazetesi CIO Ödülü, 2016 yılında IDC CIO Ödülü, 2018 yılında ise IDC WIT "Best Business Leader #1" ve "Best Transformation Leader #2" ödüllerini almıştır. 2021 Fortune "Geleceği Şekillendiren Teknoloji Liderleri" listesinde yer alan Muştı, Kalder EFQM Ödül Değerlendiriciliği ve ITSMF Türkiye Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmüştür. Fulya Bıçak Muştı Ekim 2020'den itibaren Zorlu Enerji Grubu'nda Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü olarak görev yapmaktadır.

(*) Sektör Başkanı'na doğrudan bağlı yöneticileri kapsamaktadır.

14.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yönetim Kurulu üyelerinin diğer şirketlerdeki yönetim kurulu üyelikleri ve ortak oldukları diğer şirketlere ilişkin tablolar ekte sunulmaktadır (Ek-4).

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personelin Görev Yaptığı ve/veya Ortağı Bulunduğu Şirketlere İlişkin Bilgi

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketler	Üstlendiği Görev ve Ortaklık Durumu	Görevinin veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
İbrahim Sinan Ak	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	-	-
Elif Yener	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	-	-

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

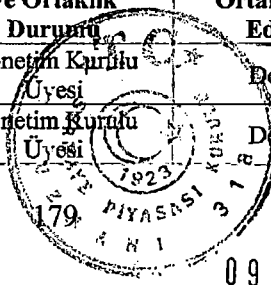
Büyükdere Cad. No: 141

Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL

Tic. Sic. No: 270903

www.denizyatirim.com.tr

Mersis No: 0291-0110-780000013



ZORLU ENERJİ A.Ş. ÜRETİM

09 Haziran 2023

Şirketler, Yönetim Kurulu Üyeleri ve İmza Yetkilileri

Şirket	İmza Yetkilileri	Yetki Türü	Yönetim Kurulu
Electrip Global B.V.	A Grup İlkay Aydemir B Grup İbrahim Sinan AK	Şirket, A Grubu Yönetim Kurulu Üyelerinden herhangi birinin ve B Grubu Yönetim Kurulu Üyelerinden herhangi birinin müşterek imzaları ile temsil olunur	A Grup İlkay Aydemir B Grup İbrahim Sinan AK
Electrip Bucharest Srl	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Albania Shpk	Nihat Türksever/ Filyo Sariev	Tek yetkili	Nihat Türksever/ Filyo Sariev
Electrip USA Inc.	Henüz atanmamıştır	Henüz atanmamıştır	Henüz atanmamıştır
ZES Germany GmbH	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Doel Skopje	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Italy S.R.L.	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Bulgaria EOOD	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Hellas Single Member P.C.	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Mobility Service d.o.o	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Poland Spółka Z.O.O.	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Montenegro DOO	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Kat: 34394 Şişli - İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 2910110783
 www.denizyatuiri.com.tr
 Mersis No: 0291-0110-7830001013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
 09 Haziran 2023

	İbrahim Sinan AK		İbrahim Sinan AK
Zorlu Energy Solutions (ZES) Israel Ltd	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Mobility Service Ltd	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Ömer Yüngül Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
Electrip Netherlands B.V.	İlkay Aydemir	Tek Yetkili	İlkay Aydemir
Electrip Energy Solutions And Mobility Services SASU	Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK	Müşterek imza	Bekir Cem Köksal İbrahim Sinan AK
ZES Solutions, D.O.O	Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak	Müşterek imza	Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak
Electrip Ptg, Unipessoal Lda	Nihat Türksever/ Filyo Sariev	Tek yetkili	Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak
Electrip Czech Republic s.r.o.	Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak	Müşterek imza	Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak
Electrip Doo Belgrade	Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak	Müşterek imza	Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak
Electrip Mobility Service Kft	Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak	Müşterek imza	Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal, İbrahim Sinan Ak

14.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278140
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-73100000000000000000



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

14.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur. Tasfiye halindekiler ek olarak Ek 5 numarası ile sunulmuştur.

14.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

14.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

14.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

2022 yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, 2022 faaliyet yılı için Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine aylık 30.000 TL net yönetim kurulu üyelik ücreti ödenmesine, diğer Yönetim Kurulu üyelerine herhangi bir ücret ödenmemesine karar verilmiştir.

Şirketin 31.12.2022 tarihinde sona eren ara hesap dönemi itibarıyla yönetimde söz sahibi personele sağladığı ücret ve ücret benzeri menfaatlerin toplam tutarı 47.933 bin TL'dir (31 Aralık 2021: 27.319 bin TL ve 31 Aralık 2020: 14.632 bin TL).

Şirket Yönetim Kurulu'nun 09.05.2012 tarihli 2012/15 sayılı kararı ile kabul edilen "Ücret Politikası" Şirket kurumsal internet sitesinde ilan edilmiştir.

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket'imizin sırasıyla 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihleri itibarıyla finansal tablolarında yer alan kıdem tazminatına ilişkin karşılık tutarları sırasıyla 44.000, 68.296 ve 175.209 bin TL'dir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2810440783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830000000



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

16.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Zeki Zorlu	Yönetim Kurulu Başkanlığı	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Bekir Ağırdu	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı (Bağımsız Üye)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Ahmet Nazif Zorlu	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Olgun Zorlu	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Selen Zorlu Melik	Zorlu Enerji Grubu Başkan Yardımcılığı (01.01.2008 – 01.03.2016), Yönetim Kurulu Üyeliği (01.03.2016 – Halen)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Mehmet Emre Zorlu	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Bekir Cem Köksal	Yönetim Kurulu Üyeliği	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Cem Mengi	Yönetim Kurulu Üyeliği (Bağımsız Üye)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.
Ayşegül İldeniz	Yönetim Kurulu Üyeliği (Bağımsız Üye)	27.04.2021 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında 3 yıl süre ile seçilmiştir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi
İbrahim Sinan Ak	Sektör Başkanı	16 Yıl
Elif Yener	Mali İşler Genel Müdürü Mali İşler Direktörü	8 Yıl
Fuat Celepci	Elektrik ve Doğal Gaz Dağıtım Operasyonlarından Sorumlu Genel Müdür	10 Yıl
Ali Kındap	Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür	14 Yıl
Aydın Akat	Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür	17 Yıl
İnanç Salman	Ticaret Genel Müdürü Ticaret Direktörü	15 Yıl
Serpil Köşker	İnsan Kaynaklarından Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	1 Yıldan az
Evren Evcit	ZES Solar ve Yurt Dışı Yatırımlar Direktörü ZES Solar ve Satınalma ve Lojistik Direktörü	5 Yıl
Ersen Mustafa Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü Satınalma ve Lojistik Müdürü	22 Yıl
Kaan Gençel	İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Direktörü İş Sağlığı, Güvenliği ve Çevre Müdürü	4 Yıl
Fulya Bıçak Muştu	Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü	1 Yıldan az
Başak Dalga	Yatırımcı İlişkileri Müdürü	14 Yıl

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Mersis No: 0291-0110-700000013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

Funda Küçükosmanoğlu	Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü Kurumsal İletişim Grup Müdürü	2 Yıl
-------------------------	---	-------

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

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

16.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Zorlu Enerji'de, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini teminen, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak çalışmak üzere Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Denetim Komitesi oluşturulmuştur. Yönetim Kurulu'nun yapılması gereği ayrı bir "Aday Gösterme Komitesi" ve "Ücret Komitesi" oluşturulmadığı için bu komitelerin görevleri Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmektedir.

Denetim Komitesi

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

"Denetim Komitesi Çalışma Esasları" Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında revize edilerek 07.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiştir. Revize edilen çalışma esasları 07.04.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirket'in internet sitesi aracılığıyla pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Denetim Komitesi, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak yapılandırılmıştır. Komite iki üyeden oluşmaktadır ve tüm üyeler Yönetim Kurulu'nda yer alan bağımsız üyeler arasından seçilmektedir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 28 Nisan 2022 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda Komite görev dağılımı aşağıdaki gibidir:

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

Denetim Komitesi 2022 yılında altı kez toplanmıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine olan uyumunu izlemek, bu konuda

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-783000013



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

iyileştirme çalışmalarında bulunmak ve Yönetim Kurulu'na öneriler sunmak üzere kurulmuştur.

"Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları" Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında revize edilerek 07.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiştir. Revize edilen çalışma esasları 07.04.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirket'in internet sitesi aracılığıyla pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Komite, icrada görevli olmayan iki Yönetim Kurulu üyesi ve Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi olmak üzere en az 3 üyeden oluşmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 28 Nisan 2022 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda Komite görev dağılımı aşağıdaki gibidir:

Komite Üyeleri	Görevi	Nitelikleri
Bekir Ağırdr	Komite Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Emre Zorlu	Komite Üyesi	İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi
Başak Dalga	Komite Üyesi	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi

Kurumsal Yönetim Komitesi 2022 yılında beş kez toplanmıştır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Türk Ticaret Kanunu, Şirket Esas Sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri Tebliği doğrultusunda Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla 19.02.2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile kurulmuştur.

"Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları", Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında revize edilerek 07.04.2014 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında kabul edilmiştir. Revize edilen çalışma esasları 07.04.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Şirket'in internet sitesi aracılığıyla pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, Yönetim Kurulu'nun en az iki üyesinden oluşmaktadır. Komitenin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması durumunda üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan Yönetim Kurulu üyelerinden oluşmaktadır.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 28 Nisan 2022 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda Komite görev dağılımı aşağıdaki gibidir:

Komite Üyeleri	Görevi	Nitelikleri
Cem Mengi	Komite Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Olgun Zorlu	Komite Üyesi	İcracı Olmayan Yönetim Kurulu Üyesi

Riskin Erken Saptanması Komitesi 2022 yılında altı kez toplanmıştır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291410
Mersis No: 0291-0110-7831000013



ZORLU ENERJİ LEVİTİK
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

09 Haziran 2023

Şirket'in Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu'ndan daha detaylı bilgiye ulaşılabilir. (<https://www.zorluenerji.com.tr/tr/yatirimci-iliskileri/kurumsal-yonetim/kurumsal-yonetim-ilkelerine-uyum-raporu>)

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ, Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin şirket bünyesinde benimsenmesinin Şirkete sağladığı olumlu katkıların bilincinde olarak, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumu daha da geliştirmeyi hedeflemekte ve gönüllü ilkelerden henüz uygulanmaya ilkelere de uyum sağlamak üzere çalışmalarına devam etmektedir.

16.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

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

Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi: Başak Dalga

Adres: Levent 199, Büyükdere Cad. No:199, Şişli / İstanbul

Tel: (212) 456 34 57

Faks: (212) 422 00 66

E-posta: yatirimci@zoren.com.tr

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

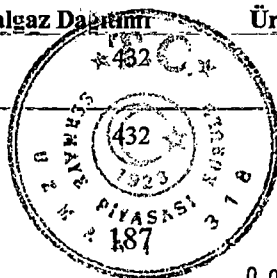
17.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla Şirket bünyesinde istihdam edilen ortalama personel sayıları sırasıyla 2.645, 2.373 ve 2.283'tür.

31.12.2022	Elektrik Dağıtım	Doğalgaz Dağıtım	Üretim	Diğer	Toplam
Beyaz Yaka	702	449	331	378	1860
Mavi Yaka	785				785
Toplam	1487	449	331	378	2645

31.12.2021	Elektrik Dağıtım	Doğalgaz Dağıtım	Üretim	Diğer	Toplam
Beyaz Yaka	697		309	127	1565
Mavi Yaka	808				808
Toplam	1505		309	127	2373

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 2970110783
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 2970110783



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

09 Haziran 2023

31.12.2020	Elektrik Dağıtımı	Doğalgaz Dağıtımı	Üretim	Diğer	Toplam
Beyaz Yaka	669	415	315	48	1447
Mavi Yaka	836				836
Toplam	1505	415	315	48	2283

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

17.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

18.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

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

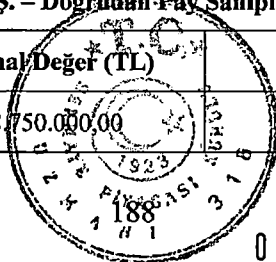
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi			
Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Zorlu Holding AŞ (B)	762.835.686,71	30,51	30,51
Zorlu Holding AŞ (A)	250.000.000,00	10,00	10,00
Wren House Infrastructure LP (B)	308.606.066,11	12,34	12,34
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ (B)	438.686.440,42	17,55	17,55
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	9.999.998,63	0,40	0,40
Halka Açık Kısım	729.871.808,13	29,19	29,19
TOPLAM	2.500.000.000,00	100,00	100,00

*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 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 (%)
Zeki ZORLU	498.750.000,00	498.750.000	15

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi Sicil No: 0291-0110-7270013



09 Haziran 2023

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.