

- ulusal düzeydeki düzenleyici gerekliliklere uyumu sağlamak amacıyla dijitalleşme projeleri vasıtasıyla iş gücü verimliliğinin artırılması;
- acil durum tatbikatları yapılması, kamu güvenliği bilincini artırılması için kampanyalar düzenlenmesi ve etkilenen topluluklarla düzenli güvenlik toplantılarının düzenlenmesi;
- paydaş katılım planlarının sonuçlandırılması; ve
- gelecekteki yatırımlar için sosyal ve çevresel durum tespitine ilişkin belirlenen gereksinimlerin geliştirilmesi.

Şirket, Ağustos 2020'de ÇSY (çevresel, sosyal ve yönetim) performansı ile ilgili olarak bir Moody's kuruluşu olan Vigeo Eiris tarafından yapılan değerlendirme sonucunda 100 üzerinden 57 performans notu elde etmiş ve A1 + ile D3 arasındaki bir ölçekte A1 derecesi almıştır. Bu genel değerlendirme kapsamında (her bir faktör için 100 puan üzerinden) çevresel faktörlerde 78, sosyal faktörlerde 53 ve yönetim faktörlerinde ise 50 puan olarak yapılmıştır. Alt kategorilerden olan operasyonel verimlilikte 77, hukuki güvenlikte 60, beşeri sermayede 47 ve itibarda ise 47 puan almıştır.¹¹

Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Şirket, güvenilir ve temiz enerji temin etmeyi ve içinde bulunduğu toplumu ve çevreyi, özellikle de santrallerinin bulunduğu bölgeleri geliştirmeyi ve kalkındırmayı amaçlamaktadır. 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren Şirket 6.500'den fazla kişinin yararlandığı 8 farklı sosyal sorumluluk projesine yaklaşık 7,5 milyon TL tutarında yatırım yapmıştır. Bu projeler genellikle eğitim, çevre, sağlık ve bölge halkının gelişimine yöneliktir.

Şirket ayrıca yerel okulların durumunu iyileştirmeyi de amaçlamaktadır. Göktaş, Mentaş ve Toros HES'lerin bulunduğu Adana'da Şirket 224 öğrenci kapasiteli dört okulu yenilemiş ve inşa etmiştir. Bu okullardan biri yenilebilir enerji ve tabii kaynaklar okuludur. Şirket ayrıca santrallerinin bulunduğu çeşitli illerde fen laboratuvarları ve kütüphaneler kurmuş olup eğitim için maddi destek de sağlamaktadır.

Şirket, mühendislik fakültelerinde lisans eğitimi alan öğrencilere yönelik A Kuşağı adlı bir burs programı da sürdürmektedir. Şirket 2015 yılından bu yana 420'den fazla öğrenciye burs vermiş olup her yıl ulaştığı öğrenci sayısını arttırmayı amaçlamaktadır.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Güçlü Yönler ve Avantajlar

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

Yenilenebilir enerji sektörü ülkemizin enerji dönüşümünde önemli bir role sahiptir ve Şirket bunun önemli bir parçasıdır

2002 ile 2019 yılları arasında elektrik talebindeki artış %5 YBBO olarak gerçekleşmişken (nominal dolar kurundan) GSYİH artışı %7,0 YBBO olmuştur. 2024 yılına kadar elektrik talebindeki artışın %3,4 YBBO ve GSYİH artışının ise %8,7 YBBO olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir (Kaynak: Sektör Raporu). Bu talep

¹¹ İlgili kaynak <https://www.aydem-yenilenebilir.com.tr/haber/40/esg-skorumuzla-sektor-lideriyiz>

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Bağcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

artışının önemli bir kısmı ticari ve endüstriyel tüketime bağlı olarak gerçekleşmiştir ve gerçekleşmeye devam edeceği öngörülmektedir. Geçmişten bugüne yenilenebilir enerji sektörü, genel ekonominin büyümesine ve elektrik talebindeki nispi artışa paralel bir büyüme göstermektedir. Şirket, GSYİH'deki büyümenin gelecekte elektrik talebini daha da arttıracaklarını öngörmektedir.

Sektör analizi uyarınca elektrik talebi, son 17 yılda, 3,8 MWh ile, 2,3 kat artarken kişi başına elektrik tüketimi OECD ve AB ülkelerindeki kişi başına 8,0 MWh olan elektrik tüketiminin oldukça altındadır. Türkiye'de elektrik talebinde önemli bir büyüme potansiyeli bulunmaktadır.

Üretim tarafında, Türkiye'nin kurulu gücü 31 Aralık 2020 itibarıyla 95,9 GW olup, bunun %36,4'ü doğal gaz, ithal kömür ve akaryakıt gibi ithal yakıtla dayalı termik santrallerden, %11,8'i yerli kömürden elektrik üreten termik santrallerden ve %51,7'si de yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santrallerden oluşmaktadır. Son yıllarda uygulanan enerji politikası, artan enerji ihtiyacı kapsamında dışa bağımlılığın azaltılmasına ve arz güvenliğinin sağlanmasına öncelik verilmiştir. Ayrıca hükümet petrol, akaryakıt gibi yakıt ithalatının yol açtığı cari açığı azaltmaya da önem vermektedir. Yenilenebilir enerji, fosil yakıt kullanılmadan üretildiği için, yenilenebilir enerji sektöründeki büyüme gerek enerjide dışa bağımlılığı gerekse cari açığı azaltmaktadır. Bu nedenle, yenilenebilir enerji ülkenin yapısal koşulları ile karbonsuz üretime yönelik global eğilimler Türkiye enerji politikasının temelini oluşturmaktadır.

Yenilenebilir enerji üretimindeki hızlı büyümeyi teşvik etmek üzere yenilenebilir enerji yatırımları için birtakım teşvik programları uygulamaya konmuştur. Bu teşvik programı içerisinde yer alan ve 2005 yılında tanıtılan YEKDEM 30 Haziran 2021 tarihinde sona erecektir. 30 Haziran 2021 tarihine kadar işletmeye alınmış veya alınacak tüm santraller bu teşvikten yararlanabilecektir. YEKDEM, yenilenebilir enerji üretim tesisleri için on yıl süreli dolara endeksli alım garantisi sunan destekleme mekanizmasıdır. Şirket'in portföyünde işbu İzahname tarihi itibarıyla YEKDEM'den yararlanan on bir santral bulunmaktadır. 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak olan Yeni YEKDEM teşviki 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile yürürlüğe girmiştir. Yeni YEKDEM teşviki Türk Lirası cinsinden revize edilmiş olup, üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. Yeni YEKDEM teşviki her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru (Amerikan Doları ve Avro) değişikliklerine göre güncellenecektir. Bir diğer büyük ölçekli yenilenebilir enerji teşvik programı da YEKA'dır. YEKA, her bir proje için yayınlanan şartnamede yer alan süre boyunca belli oranlarda Türk Lirası, Avro ve ABD Dolarına endeksli bir destekleme mekanizmasıdır. Bu konu hükümetin Şirket'in faaliyet gösterdiği sektöre ilişkin bağlılığını göstermektedir.

Ülkemizin çeşitli bölgelerine yayılmış büyük ölçekli ve modern bir hidroelektrik ve rüzgar santrali portföyü

Hükümet, önümüzdeki yıllarda yenilenebilir enerji kapasitesini önemli ölçüde artırmaya odaklanmıştır ve orta vadeli yenilenebilir kapasite hedefleri belirlemiştir. Bu kapsamda, 2023 yılına kadar diğer kaynaklarla birlikte hidroelektrik enerji santralleri için 32 GW, rüzgar enerji santralleri için 12 GW, güneş enerji santralleri için 10 GW olmak üzere toplamda 59 GW kapasiteyi orta vadede yenilenebilir enerji üretimi kapasite hedefleri belirlemiştir. 31 Aralık 2020 itibarıyla 3 GW hidroelektrik, 4 GW rüzgar ve 4 GW güneş enerjisi santrali proje aşamasındadır.

1 GW üzerindeki kurulu güce sahip portföyüyle, güçlü nakit akış profili, sektör tecrübesi, bilgi birikimi ve uzman yönetimiyle Şirket, bu yenilenebilir enerji genişleme programından yararlanmak için çok uygun bir konumdadır. Aydem Holding'in bağlı ortaklıklarından biri olan Parla Solar, güneş pili ve güneş paneli üreticisi olduğundan, Şirket özellikle güneş alanındaki fırsatlardan yararlanmak için elverişli bir pozisyona sahiptir. Geçtiğimiz beş yıl içinde Parla Solar, güneş enerjisi endüstrisinde sağlam bir uzmanlık geliştirmiş, Çin ve diğer küresel tedarikçilerle uzun süreli ilişkiler kurmuş, çok sayıda güneş enerjisi projesi gerçekleştirmiş, Türkiye'de güneş enerjisi geliştirme konusunda güçlü bir bilgi birikimi kazanmış ve bu sayede gelecekteki güneş enerjisi fırsatları için güvenli güneş paneli tedariki imkanı yaratmıştır.

Şirket'in yakın dönemdeki büyüme olanakları arasında mevcut santrallerinde hibrit santraller kapsamında yardımcı kaynak yoluyla ek üretim yapılması, halihazırda lisans sahibi olduğu inşaatı hazır projeler, rüzgar santrallerinin kurulu güçlerinin artırılması ve satınalmalar yer almaktadır. Şirket'in uzun vadeli büyüme

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



olanakları arasında YEKA ihaleleri, diğer kamu ihaleleri, şirket birleşme ve satınalım fırsatları ve özelleştirme fırsatları yer almaktadır. Şirket 2022 yılı sonuna kadar 0,5 GW ek kapasite (inşaata hazır olan ve/veya müzakereleri devam etmekte olan santral satınalmılarından oluşan) ve 2025 yılının sonuna kadar 1,0 GW ek kapasite (hem (i) inşaata hazır olan ve/veya müzakereleri devam etmekte olan santral satınalmı hem de (ii) gelecekteki ihaleler ve özelleştirme fırsatlarından oluşan) elde etmeyi planlamaktadır.

Kısa vadeli büyüme fırsatları

Şirket elektrik santrallerinde hibrit santraller yoluyla elektrik üretmek için EPDK tarafından sunulan fırsatlardan yararlanmayı planlamaktadır. Bunun için, santrallerde halihazırda mevcut olan arazi ve şebeke bağlantılarının kullanılması mümkün olduğundan Şirket yalnızca tesisin inşaat bedelini ve elektro mekanik tesisat bedellerini ödeyecek ve böylelikle hibrit santrallerde üretilen MWh başına yatırım harcaması, diğer yeni yatırım projelerinden daha düşük olacaktır. Örneğin, mevcut enerji santrallerden birinde güneş enerjisi kapasitesi oluşturmak, benzer büyüklükteki tipik bağımsız bir GES için gereken yatırım harcamasına kıyasla %40 -%50 daha az olacaktır. Ayrıca Şirket, bu projeler için gereken toplam yatırım harcamasının projeden elde edeceği gelirin %5'ine tekabül etmesini beklerken, yeni tek başına projelerde ise yatırım harcamasının projeden elde edeceği gelirin %13-%15'ine denk gelmesini öngörmektedir. Aynı şebeke altyapısını kullanarak aynı enerji santralinde birden fazla elektrik kaynağı (su, rüzgar ve güneş gibi) kullanılarak da elektrik üretilebilecektir. Bu fırsat, Şirket'in toplam kapasite faktörünü ve verimliliğini artıracak, ayrıca üretim kaynaklarının çeşitlendirilmesine olanak sağlayacaktır. Mevcut durumda Şirket, santrallerinde ek 300 MW'a kadar yardımcı kaynak kurulumu için lisans değişikliği başvuru aşamasındadır. Şirket hibrit üretim faaliyetleri için gerekli izinleri 2021 yılının ikinci çeyreğinde almayı ve 141 MW'lık (%47) kapasitenin 2021 yılında, kalan 159 MW'lık (%53) kapasitenin ise 2022 yılının ilk çeyreğinde faaliyete geçmesini beklemektedir. 2021 veya 2022 yılı içerisinde faaliyete geçmesini beklemektedir.

Aşağıdaki tabloda hibrit üretim fırsatlarına ilişkin detaylar gösterilmektedir:

Öngörülen ek kapasite (MW)	62	49	48	62	28	15	13	10	6	4	3
İşletmeye alınma tarihi	Adıgözü HES	Koyulhisar HES	Kamer HES	Uşak RES	Göktaş HES	Dalaman HES	Söke RES	Yalova RES	Feslek HES	Akinci HES	Çatı Kurulumu
İnşaat başlama tarihi	Ocak 2022										
Öngörülen yıllık ek üretim (GWh)	104	85	78	82	46	26	20	14	10	5	5
Satış mekanizması (YEKDEM bilgisi)	Piyasa	Piyasa	Piyasa	YEKDEM \$73/MWh (2024)	YEKDEM \$73/MWh (2025)	Piyasa	YEKDEM \$73/MWh (2026)	YEKDEM \$73/MWh (2026)	Piyasa	YEKDEM \$73/MWh (2026)	Piyasa
Kapasite faktörü	%18	%15	%19	%17	%19	%19	%17	%17	%20	%14	%18
Tahmini işletme giderleri	\$16/kW										
Tahmini Yatırım Harcamaları (ABD Doları/kW)	475	475	475	400	475	475	400	400	475	475	400

Kaynak: Şirket

Güneş enerjisi çatı kurulumu Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin mevcut santralleri içindir. * YEKDEM bilgi tarihi ilgili yıl yılsonu itibarıyla.

Şirket inşaata hazır, 34 MW güce sahip Armağan HES'in ve 24 MW kurulu güce sahip Yağmur HES'in üretim lisanslarına sahiptir. Armağan HES için toplam proje bedelinin %12'si (19,9 milyon TL), Yağmur HES içinse toplam proje bedelinin %30'u kadar (31,4 milyon TL) önemli büyüklükte bir yatırım harcaması şimdiden yapılmıştır. Bu projelerin inşaatlarına 2021 yılında başlanması ve 2023 yılında da projelerin tamamlanması öngörülmektedir. Her iki santral de spot piyasa fiyatından veya Yeni YEKDEM tarifesi üzerinden elektrik satacaktır. Ayrıca Şirket'in yatırım yapmayı değerlendirebileceği iki adet jeotermal alan da lisanslı bulunmaktadır.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Değer Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Halkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yatırım Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

EPDK, ayrıca yakın zamanda RES'ler için ek kapasite tahsis imkanı açıklamıştır. Şirket, bu imkandan Uşak RES projesi için yararlanmayı planlamaktadır. Tamamlandığında, bu proje 102,8 MW ek üretim kapasitesi sağlayacaktır. Bu kapasitenin 52,8 MW'lık kısmı için gerekli izin ve onaylar alınmış olup, EPDK tarafından lisanslama işleminin Eylül 2021'de tamamlanması beklenmektedir. Bu kapasite artırımının tamamlanması Şirket daha sonrası ilave 50 MW ek kapasite için TEİAŞ'a başvuru yapılacaktır.

Şirket'in son kısa vadeli büyüme imkanı ise satınalmalardır. Şirket tarafından yaklaşık 109 MW ek kapasite sağlayacak yenilenebilir enerji santrali satınalım işlemleri için müzakerelerini sürdürmekte ve bunları halka arzın gerçekleşmesi sonrasında 2021 yılı içerisinde tamamlamayı beklemektedir. Bu santraller elektriklerini YEKDEM kapsamında ve spot piyasada satacaktır. Şirket bu satınalmaları borçlanma ve nakit özkaynak ile finanse etmeyi planlamaktadır.

Şirket, kısa vadeli büyüme fırsatları ile yaratılacak ek kapasitenin yaklaşık 58 MW'lık kısmının Yeni YEKDEM tarifesinden yararlanacağını öngörmektedir.

Ek olarak Şirket, kısa vadeli büyüme fırsatları için yerli malzeme veya ekipman kullanılmasının gerekli olmayacağını öngörmektedir.

Aşağıdaki tablo Şirket'in 2025'e kadar tamamlamayı planladığı proje ve eklenti planlarını içeren kısa vadeli büyüme fırsatlarını göstermektedir:

Proje adı	Satınalım/İşletmeye alınma tarihi	İnşaata başlama tarihi	Satış mekanizması (YEKDEM bitiş tarihi)	Kapasite Faktörü	Beklenen Projeler/2025'e Kadar Eklentiler	Şirket Satınalım Öngörülen Maliyet (milyon ABD Doları)
Hibrit GES	2021 (141 MW) + 2022 (159 MW)	2021	Piyasa veya YEKDEM (73 ABD Doları/MWh)	%18	300 MW	—
Uşak RES Kapasite Artırım	2022	2021	Piyasa	%30	52,8 MW + 50 MW ⁽¹⁾	—
Şirket Satınalım – Rüzgar (28 MW)	2021	—	YEKDEM (73 ABD Doları /MWh) (2026)	%40	28 MW	35
Şirket Satınalım – Güneş II (9 MW)	2021	—	YEKDEM (133 ABD Doları /MWh) (2028)	%17	9 MW	8
Şirket Satınalım – Hidro (55 MW)	2021	—	33 MW - YEKDEM (73 ABD Doları/MWh) (2024) & 22 MW Piyasa	%20	55 MW	30
Şirket Satınalım – Güneş I (17 MW)	2021	—	Piyasa veya YEKDEM (133 ABD Doları /MWh) (2030)	%19	17 MW	15
Armağan HES	2023	2021	Piyasa veya Yeni YEKDEM	%41	34 MW	—
Yağmur HES	2023	2021	Piyasa veya Yeni YEKDEM	%38	24 MW	—

Notlar:

(1) 52,8 MW için gerekli onaylar alınmış olup EPDK tarafından lisanslama işlemi devam etmektedir. 50 MW ek kapasite için TEİAŞ'a başvuru yapılacaktır.

Uzun vadeli büyüme fırsatları

09 Nisan 2021

Şirket'in uzun vadeli büyüme fırsatlarının bir parçası olarak Mart 2021'de toplam 1.000 MW kapasiteli güneş enerjisine dayalı mini YEKA ihalelerinden faydalanmayı planlamaktadır. 1.000 MW'lık kapasite, 36 farklı şehirde 10 MW, 15 MW ve 20 MW'lık projeler olarak 74 ayrı mini YEKA ihalesine bölünmüştür. Aydem Grubu şirketlerinden olan Parla Solar, 8-12 Mart 2021 tarihleri arasında toplam 8 adet ve 110 MW'lık güneş

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Çarın Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ihaleye katılmak için maddi tekliflerini içeren başvuruları gerçekleştirmiştir. Parla Solar tarafından katılan ihalelerin Şirket'e devredilmesi amacıyla, Parla Solar ve Şirket arasında mini YEKA ihalelerine ilişkin bir iş birliği protokolü imzalanmıştır. Bu protokole göre, halka arzın başarı ile gerçekleşmesi şartı ile Parla Solar kazanacağı ihaleleri YEKA kullanım hakkı sözleşmeleri ve önlisansları ile birlikte Şirket'e devretmeyi taahhüt etmiştir. Şirket devir karşılığında, Parla Solar tarafından ihalelerin kazanılması için katılan tüm masrafları Parla Solar'a ödeyecektir. Parla Solar'ın protokol kapsamındaki hak ve yükümlülüklerinin yerine getirilmesini garanti altına almak amacıyla Aydem Holding garantör olarak protokole taraf olmuştur. Parla Solar tarafından ihalelerin kazanılması ve önlisans ve YEKA kullanım hakkı sözleşmelerinin devri için ETKB ve EPDK'dan onay alınmasından sonra bu önlisans ve YEKA kullanım hakkı sözleşmeleri Şirket'e devredilecektir. Santrallerin inşaatına 2022 yılında başlanması ve santrallerin faaliyete 2023 yılında geçmeleri hedeflenmektedir.

Ayrıca, Hükümet'in 2023 kurulu güç hedeflerine göre, bu ihalelere ek olarak yaklaşık 300 MW kurulu gücü güneş enerjisi için eklemesi beklenmektedir. Şirket bu ihalelerde de 200 MW'a kadar ek güneş enerjisi kapasitesi için teklif vermeyi planlamaktadır. Bu teklifler başarılı olduğu takdirde, santrallerin inşaatına 2023 yılında başlanması ve santrallerin faaliyete 2024 yılında geçmeleri hedeflenmektedir.

Şirket, güvenilir enerji tahminleri ve ölçümleriyle toplam ek kapasitesi 1 GW'nın üzerinde 22 tane rüzgar sahası fırsatını diğer devlet ihaleleri yoluyla edinebileceğini tespit etmiştir. Önümüzdeki iki yıl içinde Şirket, bu kapsamda yaklaşık 150 MW'a kadar ilave kapasiteye odaklanmayı planlamaktadır. Bu teklifler başarılı olduğu takdirde, santrallerin inşaatına 2022-2023 yıllarında başlanması ve faaliyete 2024-2025 yıllarında geçmeleri hedeflenmektedir. Bu santraller elektriklerini Yeni YEKDEM kapsamında veya spot elektrik piyasasında satacaktır.

Son olarak Şirket, satınalmalar ile de büyüyebileceğini düşünmektedir. Bu kapsamda, uzun vadede Şirket, özelleştirme ihaleleri ve piyasadaki özel şirketler içinden satınalma potansiyeli gördüğü 600 MW'ın üzerinde satınalma yapabileceğini düşünmektedir. Bu potansiyel satınalmaların Şirket'e katkısı her bir satınalma bazında değerlendirilmesi, avantajlı ve fırsat yaratacak imkana sahip olanların da satın alınması düşünülmektedir. Şirket'in bugüne kadar toplamda 110 MW kurulu güce sahip iki santrali, özelleştirme ihaleleri yoluyla satın aldığından, Şirket inorganik büyüme fırsatları açısından birleşme ve devralma ve entegrasyondaki becerilerini kanıtlamıştır ve piyasadaki yeni fırsatları aramaya devam etmektedir.

Şirket'in projeleri için seviyelendirilmiş enerji maliyeti aşağıdaki şekilde hesaplanmaktadır:

Proje adı	Seviyelendirilmiş Enerji Maliyeti ⁽¹⁾
	(ABD Doları/MWh)
Hibrit GES	30-39
Mini YEKA Projeleri	44-53
Rüzgar Kapasite Artırımı Projeleri (Uşak RES)	40-50
Yeni YEKA	44-53
RES İhalesi I	44-51
RES İhalesi II	42-50

Notlar:

(1) Aralıkların alt eşiği, %10 özkaynak iç karlılık oranını gösterirken, üst eşiği %15 özkaynak iç karlılık oranını göstermektedir.

Şirket, Armağan HES ve Yağmur HES projeleri için yatırım harcamalarının %10'unun, hibrit güneş projeleri, mini-YEKA ihaleleri, rüzgar projeleri için planlanan yatırım harcamalarının ise sırasıyla %95, %95, %80'inin dolar bazında olacağını öngörmektedir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in büyüme fırsatları için beklenen getiri oranlarını göstermektedir:

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Sigorta ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Proje adı	Beklenen Getiri Oranı
Hibrit GES	%19-%30
Uşak RES Kapasite Artırımı	%23
Şirket Satınalımı – Hidro (55 MW)	—
Şirket Satınalımı – Güneş I (17 MW)	—
Şirket Satınalımı – Rüzgar (28 MW)	—
Şirket Satınalımı – Güneş II (9 MW)	—
Armağan HES	%12
Yağmur HES	%14
Mini YEKA GES	%14
Yeni YEKA GES	%15
RES İhalesi I	%22
RES İhalesi II	%23

Büyüme stratejilerindeki hedeflerini desteklemek ve şirket satınalımı ve yeni proje geliştirme sürecini tamamlamak için Şirket kurumsal tecrübesine güvenmektedir. Zira, Şirket bugüne kadar 23 santrali kendisi inşa etmiş ve 2 santrali de satınalma yöntemiyle bünyesine katmış ve hızlıca kendi operasyonlarına entegre etmiştir. Satınalma veya yeni proje geliştirme aşamasında Şirket'in, projelerin finansmanını destekleyebilecek potansiyelde güçlü ve istikrarlı bir nakit akışı bulunmaktadır. Şirket, rüzgar türbini üreticileri gibi tedarikçileriyle güçlü ilişkiler kurmaktadır. Şirket'in sektördeki bu aktörlerle geliştirdiği ilişkiler yeni geliştirmeler ve projeler için destekleyici olacaktır. Şirket, santralleri geliştirme konusundaki önemli tecrübesinden ve proje geliştirme ekibinden yararlanacaktır. Santral işletmesinde sektör lideri olan Şirket aynı zamanda yeni santrallerin kendi portföyüne entegrasyonunu ve uyumunu kolay bir şekilde sağlayabilecektir.

Şirket'in büyük, modern, çeşitlendirilmiş ve hızlı büyüyen bir portföyü bulunmaktadır

Şirket, 25 santralden ve 1 GW üzerinde kurulu güçten oluşan bir portföyle Türkiye'nin yalnızca yenilebilir enerji üretim alanında faaliyet gösteren kurulu güç bakımından en büyük şirkettir. 31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket'in kurulu gücünün %84'ü yani 852 MW'lık kısmı HES'lerden ve %16'sı yani 161 MW'lık kısmı RES'lerden ve geriye kalan kısmı da JES (7 MW) ve LFG'den (1 MW) oluşmaktadır.

Şirket'in büyük bir portföye sahip olması, istikrarlı nakit akışına, azalan dengeleme maliyetlerine ve operasyonel bilgi birikimine katkıda bulunmakta olup Şirket'in santrallerini kârlı bir şekilde işletmesini sağlamaktadır. Şirket'in üretim kapasitesinin yaklaşık %57'sini oluşturan santraller son beş yıl içerisinde işletmeye alınmıştır. Şirket'in HES ve RES'lerinin (devralınan santraller hariç) ortalama işletme yaşı sırasıyla beş yıl ve yedi yıldır. Şirket'in santrallerinin genç olması, santrallerde genel bakım onarım ve yeniden güçlendirme gibi kısa ve orta vadede önemli yatırım harcaması gerektirmeden işletilmesini mümkün kılmaktadır. Ancak özelleştirme ile devralınan santraller için önümüzdeki 10 yılda 0,8 milyon ABD Doları tutarında yatırım gerekecektir.

Şirket'in santralleri coğrafi olarak farklılık göstermekte olup, Karadeniz, Marmara, Akdeniz ve Ege bölgelerinde bulunmaktadır. Şirket'in toplam kurulu gücünün %28'ini oluşturan on bir HES (toplam kurulu gücü 170 MW), iki RES (toplam kurulu gücü 107 MW), bir JES (kurulu gücü 7 MW) ve bir LFG (kurulu gücü 1 MW) Ege bölgesinde bulunmaktadır. Şirket'in toplam kurulu gücünün %10'unu oluşturan bir HES (kurulu gücü 46 MW) ve bir RES (toplam kurulu gücü 54 MW) Marmara bölgesinde bulunmaktadır. Şirket'in toplam kurulu gücünün %25'ini oluşturan dört HES (toplam kurulu gücü 260 MW) Karadeniz bölgesinde bulunmaktadır. Şirket'in toplam kurulu gücünün %37'sini oluşturan dört HES (toplam kurulu gücü 375 MW) ise Akdeniz bölgesinde bulunmaktadır.

Şirket'in santrallerinin farklı bölgelere dağılmış olması, Şirket'e her bir bölgede maruz kalabileceği meteorolojik riskini çeşitlendirmesine ve üretimin mevsimsel olarak dalgalanmasının azaltılmasına katkıda bulunmaktadır. Buna ek olarak, hibrit santraller kapsamında Şirket'in mevcut santrallerine yardımcı olacaktır.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Secan Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Emeklilik ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

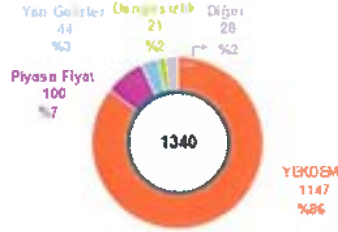
09 Nisan 2021

olarak ekleyeceği güneş enerjisi santralleri de üretim kaynaklarında çeşitliliğini artıracak ve belirli yenilenebilir enerji kaynaklarına olan bağımlılığının azalmasını sağlayacaktır.

Şirket'in sahip olduğu çeşitli portföy aşağıdaki tabloda gösterildiği üzere Şirket'e aynı zamanda finansal açıdan da çeşitlilik sağlamaktadır:

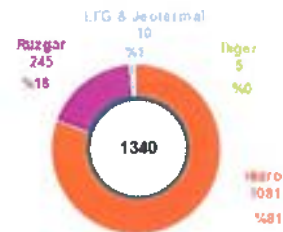
Gelir tipine¹ göre

2020 düzeltilmiş gelir TL 1.340 mn



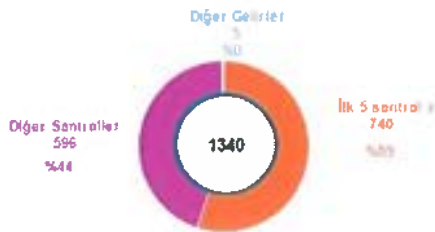
Enerji kaynağına göre

2020 düzeltilmiş gelir TL 1.340 mn



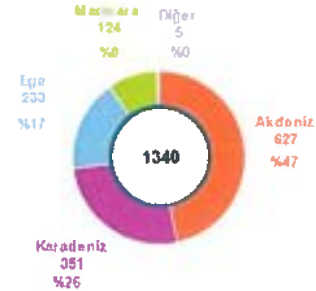
Varlıkların dağılımına göre

2020 düzeltilmiş gelir TL 1.340 mn



Bölgelere göre

2020 düzeltilmiş gelir TL 1.340 mn



Kaynak: Şirket

¹ YEKDEM ve piyasa fiyatı gelirleri sadece satış gelirleri içermektedir. ² Göktaş, Göktaş, Akıncı, Koyunhisar, Adıgözü kurulu güçlerine göre denetlenmiştir.

Güçlü ve yabancı para riski bulunmayan bir iş modeli

Şirket, ABD Doları bazlı YEKDEM teşvikinden yararlanması, coğrafi olarak farklılık gösteren bir portföye sahip olması, düşük maliyet tabanlı ve ortalama yaşı düşük santralleri sayesinde oldukça güçlü ve riskleri düşük bir iş modeline sahiptir.

Şirket 31 Aralık 2020 itibarıyla sona eren yıla ait gelirlerinin %89'den fazlasını dolar bazında alım garantisi sunan YEKDEM'den sağlanmaktadır. Geriye kalan ağırlıklı ortalama beş yıllık YEKDEM süresince MWh başına 73 ABD Dolarlık sabit tarifeli bir portföye sahiptir. Bu fiyat 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla yaklaşık 40 ABD Doları/MWh olan ortalama spot elektrik piyasası fiyatının epey üzerindedir. Bu istikrarlı gelir akışı Şirket'in kur ve piyasa riskini azaltmasına olanak tanımaktadır. Ayrıca, Yeni YEKDEM de Şirket'e spot piyasa fiyatlarındaki dalgalanma riskine karşı koruma sağlayacaktır.

Şirket'in, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıl için FAVÖK Oranı %78'dir. Bu dönem için Şirket'in amortisman ve itfa payları hariç maliyetlerinin %67'si sabit, %33'ü ise değişken kalemlerden oluşmaktadır. Sabit maliyetlerin oranının fazla olması Şirket'e öngörülebilir ve tahmin edilebilir bir mali yapı sunmaktadır. Ayrıca, Şirket'in gelirinin büyük bir kısmının YEKDEM'e bağlı olarak ABD Doları'na endeksli iken maliyetlerinin büyük bir kısmının Türk Lirası cinsinden olması da, ABD Doları'nın değer kazanması durumunda Şirket'in maliyetleri bakımından avantaj oluşturmaktadır.

Ek olarak Şirket hidroelektrik santrallerinin coğrafi olarak farklılık bölgelerde bulunuyor olmasından faydalanmakta ve bu sayede daha istikrarlı yıllık ortalama su akışı elde edebilmektedir.

Şirket, portföy büyüklüğünü ve operasyonel bilgisini artırarak 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıl için işletme maliyetlerinin %33'ünü oluşturan değişken maliyetler ve bakiyeyi oluşturan sabit maliyetleri de düşük

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

09 Nisan 2021



Bakım Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Balkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

maliyet tabanında faaliyet gösterebilmektedir. Son olarak, Şirket'in santrallerinin ağırlıklı ortalama yaşının düşük olması nedeniyle Şirket portföyündeki bakım harcaması gereksinimleri düşük ve istikrarlı olmaktadır.

Şirket'in ağırlıklı olarak ABD Doları olan yabancı para cinsinden mevcut borçlarının ortalama vadesi 5,25 yıldır. Şirket'in ABD Doları endeksli YEKDEM'den faydalanma süresi ise ağırlıklı ortalama 5 yıldır. Bu kapsamda, Şirket'in kredi borçlarının ortalama vadesi ile Şirket'in YEKDEM'den faydalanma süresi birbirlerine paraleldir. Şirket'in mevcut yabancı para cinsi borçlarının gelirlerine göre doğru bir şekilde kurgulanmış olması, mevcut borçların geri ödenmesinde kur riskine karşı Şirket'e doğal bir koruma sağlamaktadır.

Şirket'in ekipleri işletme ve bakımlarda sürekli olarak üstün başarı sağlamaktadır.

Şirket'in uzman ekibi, yüksek kaliteli donanımın ve iyi kurgulanmış bakım süreçlerinin desteğiyle Şirket portföyünün düşük maliyetli yüksek düzeyde emre amadelik oranı yakalamasını sağlamaktadır. Şirket'in operasyon ve bakım ekibi 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 390 çalışandan oluşmakta olup bütün operasyon ve bakım ekibi HES'ler, JES ve LFG santrali için çalışmaktadır. RES'lerin bakım süreçleri ise sözleşmeli üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilmektedir. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sona eren yılda, Şirket'in, HES ve RES'leri sırasıyla %99,6 ve %99,4 oranında ortalama emre amadelige sahiptir. Ayrıca plansız kesintiler nedeniyle santrallerde yaşanan kesinti oranı (EFOR- Equivalent Forced Outage Rate) Şirket'in HES ve RES'leri sırasıyla %0,2 ve %0,5 oranında gerçekleşmiştir.

Türkiye'nin önde gelen enerji gruplarından birinin destek verdiği sağlam yönetim ekibi

Şirket, Aydem Grubu bünyesinde geniş işletme ve yönetim tecrübesine sahip deneyimli bir ekip tarafından yönetilmektedir. Şirket'in üst yönetim ekibi, enerji sektöründe ortalama 13 yıldan fazla tecrübelidir ve birçoğu Aydem Grubu tarafından oldukça uzun süreden beri istihdam edilmektedir. Şirket, yönetim ekibinin uzmanlığının işlerin büyümesinde ve geliştirilmesinde önemli bir rol oynadığı kanaatinde. Şirket'in üst yönetim ekibi, santrallerin geliştirilmesi ve işletilmesinde önemli tecrübeye sahiptir. Şirket, üst yönetim ekibini Şirket'in sektördeki en güçlü rekabet unsurlarından biri olarak görmektedir. Üst yönetim ekibinin yetenekleri ve çeşitliliği Şirket'e piyasadaki değişikliklere etkin ve verimli bir şekilde cevap sunabilme esnekliği kazandırmaktadır.

Ayrıca, Şirket Türkiye'nin önde gelen enerji operatörü Aydem Grup tarafından da desteklenmektedir. Aydem Grup, Şirket vasıtasıyla ilk özel HES'in inşaatına 1995 yılında başlamış, 1997 yılında devreye almıştır ve 2008 yılında Aydem Dağıtım'ı devralarak Türkiye'de ilk özel elektrik dağıtım şirketi olmuştur. Halen Aydem Grup 1,965 MW toplam kurulu gücüyle, yaklaşık 5,1 milyon müşterisiyle ve 2020 yılında yaklaşık 3 milyar ABD Doları hasılatıyla en büyük enerji gruplarından biridir. Aydem Grup, üretimden dağıtıma ve perakende satışa kadar elektrik sektörünün her adımında yer alan bir aktördür. Bu durum Şirket için değerli bir piyasa bilgisi yaratmakta ve rekabette önemli bir avantaj sağlamaktadır.

Sektöre Genel Bakış

Bu bölümdeki bilgiler, genel bir bakış açısı oluşturmak amacıyla, PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ve APlus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş. tarafından hazırlanan Ağustos 2020 tarihli "Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış" raporu ("Sektör Raporu") esas alınarak hazırlanmıştır. Şirket tarafından bilindiği ve tespit edildiği kadarıyla Sektör Raporu'nda gerçeği yanlış veya yanıltıcı şekilde yansıtmak olgulara yer verilmemiştir.

Bu bölümde yer alan projeksiyonlar ve ileriye dönük ifadeler gelecekteki performansın taahhüdünü oluşturmamaktadır. Karşılaşılan olaylar ve koşullar mevcut beklentilerden önemli ölçüde farklı olabilmektedir. Çok sayıda faktör bu farklılıklara neden olabilmekte veya bu farklılıklara sebep bulunabilmektedir.

Tarihsel Gelişim

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

09 Nisan 2021

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Varlık Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Katılım ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yatırım Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



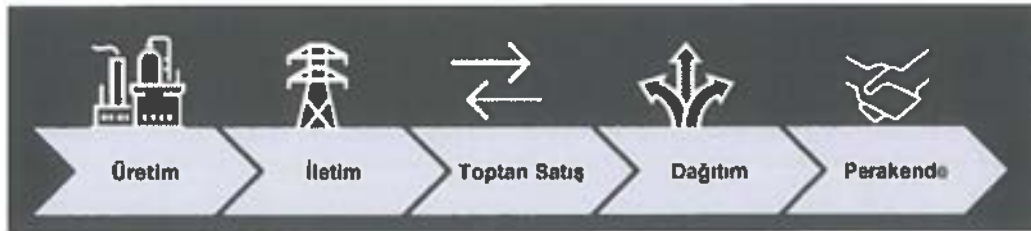
1920'lerden 1960'lara uzanan başlangıç dönemi ülke genelinde elektrik kullanımını yaygınlaştırmak ve arttırmak amacıyla kamu kuruluşları ve özel kuruluşlar tarafından finanse edilen çeşitli aksiyonların hayata geçirildiği dönemdir. Türkiye Cumhuriyeti, 1923 yılında kurulduğunda, toplam kurulu elektrik üretim kapasitesi 32 MW ve kişi başına tüketim 3,3 kWh idi. 1930'larda kamulaştırılan özel girişimlerin o dönemde sektörün neredeyse tamamına hakim olması, kamulaştırmadan sonra devletin, piyasadaki tek katılımcı olarak kalmasına sebep olmuştur. 1935'ten sonra, kalkınma bankaları, belediyeler ve Dİİ de dahil olmak üzere birçok devlet kurumu, üretim, iletim ve dağıtım kapasitelerini artıracak yatırımlar yapmaya başlamıştır¹².

1960'lar ve 2000'ler arasındaki yapılanma dönemi, Türkiye elektrik piyasasında devlet tarafından uzun vadeli stratejik planların yapıldığı, kurulu güçte önemli artışların meydana geldiği ve piyasanın serbestleşmesine yönelik çalışmaların başladığı dönemdir. TEK ve ETKB gibi düzenleyici kurumların ortaya çıkması ve reformu bu dönemde gerçekleşmiştir. 1993 yılında TEK, üretim ve iletim için Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEAŞ") ve dağıtım için TEDAŞ olmak üzere iki ayrı şirkete ayrılmıştır. Yapılandırma dönemi sırasında elektrik üretimi, bağımsız elektrik üreticilerine doğru kaymaya başlamıştır. Bağımsız elektrik üreticileri, 1995 yılında sahip oldukları toplam 35 MW kurulu güçten, 2000 yılında 1.985 MW kurulu güce ulaşmıştır. Bu dönemde, aynı zamanda Yap-İşlet-Devret ve Yap-İşlet-Sahip Ol gibi kamu-özel ortaklığı projeleri ve devlete ait elektrik santrallerinin özelleştirilmeleri gerçekleştirilmiştir. 1984 ila 2001 yılları arasında toplam 2.450 MW kurulu güce sahip 24 santral, Yap-İşlet-Devret mekanizması kapsamında devreye alınmıştır. 1998 ila 1999 yılları arasında ise 6.100 MW kurulu güce sahip 5 santral yap-işlet-sahip ol mekanizması kapsamında ihale edilmiş ve bu santraller 2004 yılında devreye alınmıştır.

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

Piyasa Faaliyetleri

Türkiye elektrik piyasası faaliyetleri aşağıda bulunan grafikte özetlenmiştir:



09 Nisan 2021



¹² Kaynak: "Türkiye'nin Enerji Sektöründeki Dönüşümünün Dönüm Noktaları ve Zorlukları" raporu, Dünya Bankası, Temmuz 2015 (Rapor Numarası: ACS14951)

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Serbest Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Piyasa faaliyetleri olan üretim, iletim, toptan satış, dağıtım ve perakende faaliyetlerinin detaylarına ilişkin bilgiler işbu İzahnamenin 6.1.4. (Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat Hakkında Genel Bilgi - Elektrik Piyasası Faaliyetleri) numaralı bölümünde yer almaktadır.

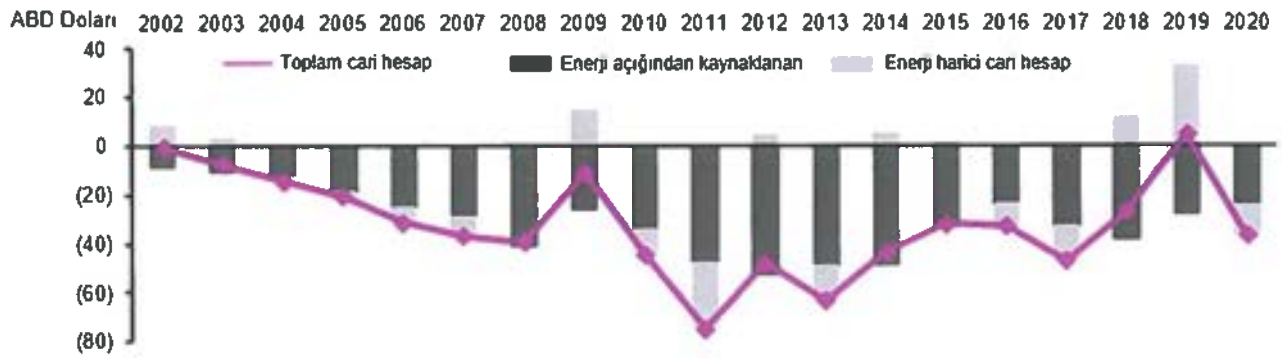
Türkiye enerji politikası hedefleri ve stratejisi

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

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

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

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



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

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

Yenilenebilir enerji üretim kapasitesini artırmak

ETKB, 2005 yılında YEKDEM ile başlayıp 2017 yılında YEKA ve 2020 yılında hibrit üretim mekanizması gibi birçok yenilenebilir enerji yatırım destek mekanizmasını devreye almıştır.

YEKDEM

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

YEKDEM teşvik fiyatı santralde belirli yerli aksamın kullanılması halinde santral için santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle santrale ilave teşvikler sağlanmak suretiyle artabilmektedir. YEKDEM'e kayıtlı tesislerin sayısı, devreye girdiği 2005 yılından bu yana hızla artmış ve 2020 Haziran ayında 21 GW kurulu güce ulaşmıştır. YEKDEM mekanizması kapsamındaki teşvikli fiyatlar 2015 yılından bu yana piyasa fiyatlarının oldukça üzerinde seyr etmektedir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Çukurova Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

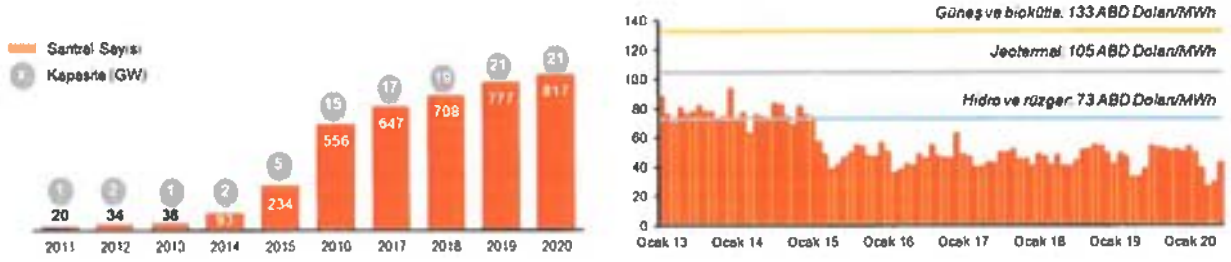
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Aşağıdaki tablolar, 2011'den beri YEKDEM mekanizmasını kullanan santrallerin sayısını, toplam kurulu gücü ve ayrıca YEKDEM mekanizması kapsamında Ocak 2013'ten beri sunulan teşvik fiyatlarını göstermektedir:



Kaynak: Sektör Raporu, EPDK

Yeni YEKDEM mekanizması

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

	YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽¹⁾	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽²⁾
	(ABD Doları/MWh)	(TL/MWh)	(ABD Doları/MWh)
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarına Dayalı Üretim Tesisleri			
Tipi			
Hidroelektrik üretim tesisi	73,0	400,0	53,8
Rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisi	73,0	320,0	43,0
Jeotermal enerjiye dayalı üretim tesisi	105,0	540,0	72,6
Biyokütle dayalı üretim tesisi (çöp gazı dahil) ⁽³⁾	133,0	320,0-540,0	43,0-72,6
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	133,0	320,0	43,0

Notlar :

- (1) 1 Temmuz 2021 tarihinden itibaren
- (2) 31 Aralık 2020 tarihinde, dolar kuru 7,4338 alınarak hesaplanmıştır.
- (3) Biyokütle dayalı üretim tesislerinde kullanılan kaynağa (çöp gazı, biyometanizasyon, termal bertaraf gibi) göre fiyat değişkenlik gösterebilmektedir.

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

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

09 Nisan 2021

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Katılım ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YEKA

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

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

2020 yılında yeni bir güneş YEKA ihalesi duyurulmuştur. Yaygın olarak "Mini YEKA" olarak da anılan ihalede, toplam 1.000 MW'lık kapasite, 36 farklı şehirde 10 MW, 15 MW ve 20 MW'lık projeler olarak 74 ayrı mini YEKA ihalesine bölünmüştür. Bu ihaleler için mali teklifleri de içeren başvurular 8-12 Mart 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. İhaleye yapılan başvurular son başvuru tarihi olan 12 Mart 2021 tarihinden itibaren en geç 2 ay içerisinde değerlendirilerek her bir proje özelinde en düşük teklifi veren 5 başvuru ETKB tarafından açık eksiltme usulüne dayalı ihaleye çağırılacaktır. Bu ihalelerin süresi ETKB tarafından ihale tarihinde 3 gün önce ilan edilecektir. Bu yarışmayı kazananlar ile ETKB arasında YEKA kullanım hakkı sözleşmesi imzalanarak, önlisans ve lisans aşamalarına geçilecektir.

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

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

Kaynak: Sektör Raporu.

Hibrit Enerji Üretim Mekanizması

Temmuz 2020'de, Türkiye'de yenilenebilir enerji üretimini daha da desteklemek için bir hibrit üretim mekanizması tanıtılmıştır. Hibrit mekanizması, şirketlerin mevcut tesislerin sahalarına yeni üretim tesisi kurmalarına ve bu yeni üretim tesisinin mevcut tesislerine ait lisansstaki kapasiteden (mevcut santralin lisansına derç edilmiş üretim kapasitesinin kullanılmayan kısmı) yararlanmasına imkan vermektedir. Mevcut tesislerin YEKDEM teşvikinden yararlanması halinde kurulacak yeni tesislerden üretilen elektrik enerjisi de YEKDEM teşviki kapsamında satılabilecektir. Mevzuat, tek bir elektrik santralinde birden fazla yenilenebilir enerji kaynağının birlikte kullanılmasını mümkün kılmaktadır. Örneğin mevcut RES veya HES sahalarına güneş enerjisi üretim kaynakları inşa edilebilecektir.

Yenilenebilir enerji politikaları, Türkiye'nin 2001'de 12 GW olan yenilenebilir kurulu gücünün 31 Aralık 2020 itibarıyla 49 GW'ye çıkarılmasına katkı sağlamıştır. Devlet 2023 yılına kadar 59 GW kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir. 2001 yılından itibaren üretimdeki artışın %51'i hidroelektrik santrallerinden gelmekle birlikte Türkiye'nin mevcut hidroelektrik kapasitesinin çoğunu karşıladığı düşünülmektedir. Gelecekte yenilenebilir enerji üretimindeki büyüme rüzgar ve güneş enerjisi santrallerinden gelecektir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Çatışan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yeni Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Nükleer enerji alanında yapılan yatırımlar

Türkiye 1960'lardan beri nükleer enerji kullanımını hayata geçirmeyi planlamaktadır. Nükleer enerji santrallerinin kurulmasına yönelik çeşitli başarısız girişimlerden sonra 2006 yılında nükleer enerjiye ilişkin girişimler yeniden başlatılmış ve Türkiye'nin ilk nükleer santrali Akkuyu Enerji Santrali'nin ilk ünitesi için hedef tarih 2023 olarak belirlenmiştir.

Nükleer Santrallerin İnşaatı ve İşletilmesi ve Enerji Satışı Hakkındaki Kanun, 2007 yılında yürürlüğe girmiştir ve Akkuyu'daki nükleer santralin inşası ve işletilmesine ilişkin proje ihalesinde özel sektör şirketlerine teklif yapmaları için çağrıda bulunulmuştur. Akkuyu ihalesinin, 2009 yılında yeterli talep olmaması nedeniyle iptal edilmesinden sonra, Türkiye, Rusya ile doğrudan görüşmelere başlamıştır. Bu görüşmeler sonucunda, iki ülke arasında Akkuyu'da 4.800 MW kurulu güç kapasiteli bir nükleer enerji santralinin inşası için anlaşma imzalanmıştır. Türkiye ve Rusya arasındaki uluslararası anlaşmaya göre, TETAŞ (günümüzde EÜAŞ), Akkuyu Enerji Santrali'nin ilk iki ünitesinin üretiminin %70'ini, üçüncü ve dördüncü ünitelerin üretiminin %30'unu 123,5 ABD Doları/MWh fiyatından satın alacaktır. Bu alım garantisi, her bir ünitenin işletmeye alınmasını takip eden 15 yıllık süre için geçerlidir.

Akkuyu Enerji Santrali'nin kurulması amacıyla imzalanan anlaşma öncesinde, 2013 yılında Sinop'ta 4,48 GW kurulu güç kapasiteli bir nükleer enerji santralinin inşası için Fransız-Japon konsorsiyumu ile bir anlaşma daha imzalanmıştır. Başlangıçta bu projenin devreye alma tarihi olarak 2027 yılı belirlenmiş olmakla birlikte proje kapsamındaki ilerleme sürecindeki belirsizlikler nedeniyle, piyasa tarafından santralin planlanan zamanda devreye alınması pek mümkün görünmemektedir.

Yerli linyit kömürü kullanımının artırılması, yeni doğal kaynakların araştırılması ve keşfi

Türkiye, linyit kömürü dışında önemli miktarda fosil yakıt kaynağına sahip değildir. Yerli linyit kömür kaynaklarının kullanımının artırılması, dışa bağımlılığı azaltmak adına enerji politikasının önemli bir unsuru olarak ortaya çıkmaktadır.

2009 Strateji Belgesi kapsamında elektrik üretimi için ülkedeki neredeyse tüm linyit ve taşkömürü kaynaklarının 2023 yılına kadar aktif olarak kullanılması hedeflenmektedir. Bu amaç doğrultusunda ETKB, elektrik santrali kurulması zorunluluğu bulunan yerli linyit rezervlerinin özelleştirme ihaleleri dahil olmak üzere, yerli kömür üretimini teşvik etmenin alternatif yolları üzerinde çalışmaktadır. Çayırhan Kömür Sahası, rekabetçi bir ihale süreci sonucunda 2017 yılında bu yöntemle 30 yıllık bir süre için özelleştirilmiştir. Özelleştirme kapsamında, ilerleyen dönemlerde saha üzerinde kurulması planlanan elektrik santrali için 1,1 milyar ABD Doları tutarında bir yatırımın gerçekleşmesi ve 15 yıllık bir elektrik satınalım anlaşmasının imzalanması beklenmektedir.

Buna ek olarak, ülkede ithal kömür kullanımını azaltmak amacıyla 2016 yılında ithal kömür üzerine ton başına 15 ABD Doları tutarında ek vergi getirilmiştir. Bu vergi sistemi daha sonra ICE Rotterdam Gelecek Endeksindeki taban kömür fiyatlarını dikkate alan ve endekste ki kömür fiyatı ile 70 Amerika Doları arasındaki fiyat farkını ithalat fiyatı üzerine vergi olarak yansıtan bir yöntemle evrilmiştir. Bir başka önemli girişim ise, Türkiye'de tamamen veya kısmen yerli kömürle çalışan termik santrallere 2024 yılına kadar verilen elektrik alım garantileridir. 2018 yılının ilk çeyreği için alım garantisi bakımından belirlenen fiyat 201,4 TL/MWh olmuştur. Bu fiyat üç ayda bir enflasyona ve dövizde endekslenmektedir. Buna göre 2021 yılının ilk çeyreğinde fiyat 394,5 TL/MWh olmuştur. Bu fiyat çevre mevzuatına uyum sağlayan santraller için %3 ilave ile 406,38 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

Bunun yanında yeni kömür rezervlerinin keşfedilmesi hedeflenmektedir. 2005-2019 yılları arasında Konya'da 1,8 milyar ton, Eskişehir'de 1,5 milyar ton, Tekirdağ'da 1,5 milyar ton ve Afyon'da 0,9 milyar ton olmak üzere toplam 24 milyar ton kömür rezervi keşfedilmiştir.

2019 yılı itibarıyla Türkiye'de 19,3 milyar ton keşfedilmiş linyit rezervi bulunmaktadır ve Türkiye'de 2019 yılında 101,5 milyon ton yerli kömür üretilmiştir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Genel Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Türkiye'nin enerji arzında sürdürülebilirliği sağlamaya yönelik stratejisinin bir parçası olarak, Karadeniz ve Akdeniz'de 1970'lerden bu yana deniz sondaj çalışmaları gerçekleştirilmektedir. 2004 yılından itibaren ise hidrokarbon keşif çalışmalarına gösterilen ilgi artmaktadır. Ağustos 2020'de Türkiye'nin ulusal petrol ve gaz şirketi Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı ("TPAO") Karadeniz bölgesinde 405 milyar metreküp doğalgaz rezervine sahip Sakarya Gaz Sahası'nı keşfettiğini duyurmuştur. Sakarya Doğalgaz Sahası'nda keşfedilen gazın 2023 yılında kullanılmaya başlanması beklenmektedir.

Enerji kullanım verimliliğini artırmak

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

Türkiye'nin elektrik talebi

Türkiye'nin elektrik talebi, ülkedeki ekonomik büyümeyle son yıllarda hızla artmıştır. 2001'den 2019'a kadar Türkiye'nin elektrik tüketimi %5,0 YBBO ile artmış ve 2019'da 304 TWh'ye ulaşmıştır.



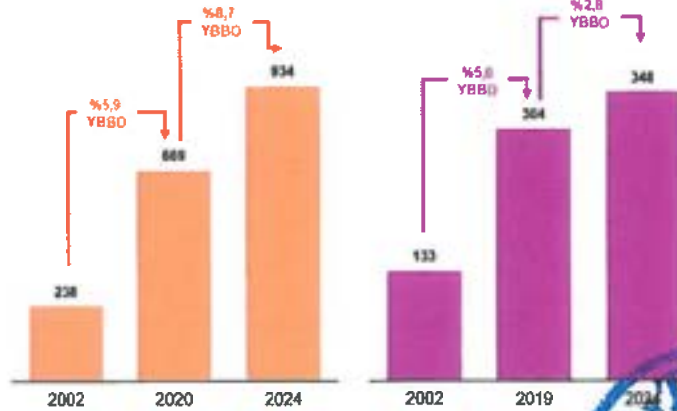
Aşağıdaki tabloda görüleceği üzere Türkiye'de GSYİH büyümesi ile elektrik talebi büyümesi arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Bu durum, temel olarak aşağıdaki grafikte belirtildiği üzere endüstriyel tüketimin toplam elektrik talebindeki payının büyük olmasından kaynaklanmaktadır(2018 yılında %45).

Türkiye'de GSYİH büyümesi...

Nominal GSYİH (ABD Doları cinsinden)¹

...elektrik talebini artırmaktadır

Elektrik talebi (TWh)²



09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Karadeniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

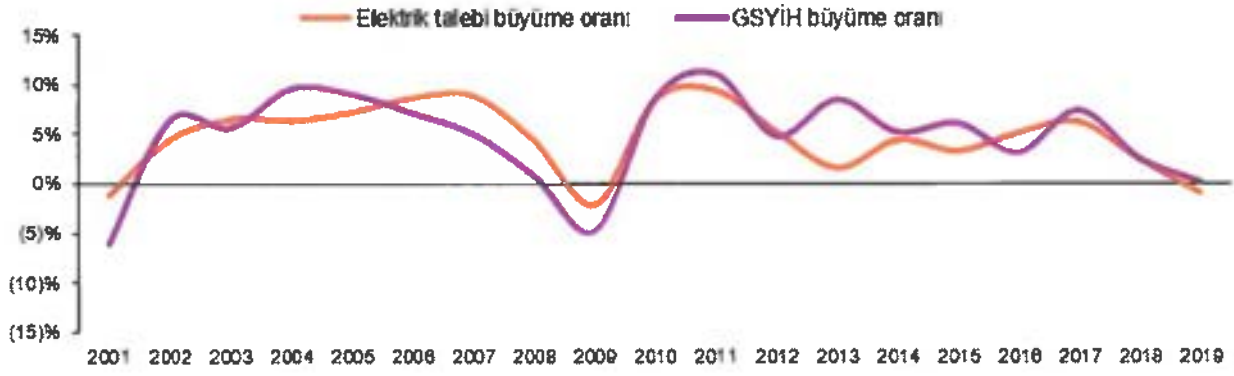
Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Valak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Türkiye'de elektrik talebindeki büyümenin bir diğer önemli nedeni, OECD'deki bazı büyük gelişmiş ülkelerin altında kalmakla beraber, son 10 yılda yaklaşık %3 YBBO ile büyüyen, kişi başına elektrik tüketimindeki artıştır. Aşağıdaki grafik, Türkiye'deki kişi başına elektrik tüketimi ile OECD'deki gelişmiş ülkelerdeki elektrik tüketimini karşılaştırmalı olarak göstermektedir:

Türkiye'deki elektrik tüketimi, gelişmiş OECD ülkelerindeki tüketimin çok altında kalmaktadır.

MWh, 2018



Türkiye'de kişi başına elektrik tüketimi son on yılda yaklaşık %3 artmıştır.

MWh



Kaynak: Sektör Raporu, Dünya Bankası — Türkiye'nin Enerji Sektöründeki Dönüşümünde Dönüm Noktaları ve Karşılaştığı Zorluklar

Türkiye enerji tüketimi, aşağıdaki grafikte gösterildiği gibi, ekonominin tüm sektörlerinde bir artış göstermiştir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Genel Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

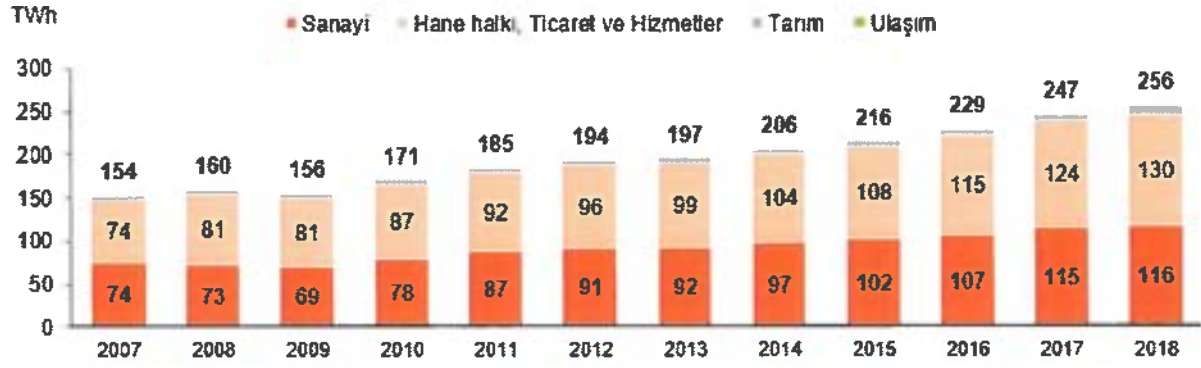
Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

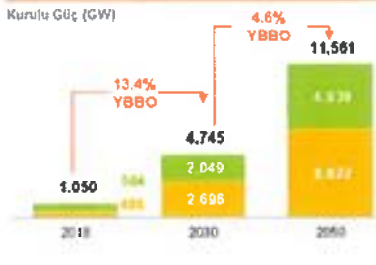


2018 yılında, 256 TWh'lik toplam tüketimin %45'i sanayiden, %51'i hane halkı, ticaret ve hizmetlerdeki tüketimlerden, %4'ü tarımdan ve %1'den azı ulaşımdan gelmektedir.

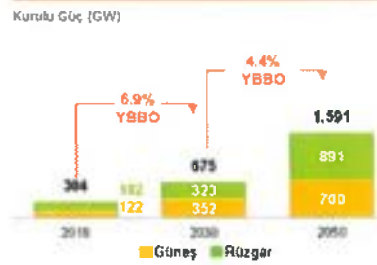
Yeşil enerjiye geçişe yönelik küresel politika vurgusu nedeniyle, yenilenebilir enerji talebinin Avrupa ve Türkiye'de de küresel olarak artması beklenmektedir. Avrupa Komisyonu 2050'ye kadar "net sıfır" a ulaşmak için 5 milyon ile 9 milyar Avro arasında kümülatif yatırım beklemektedir.

Aşağıdaki grafik, küresel, Avrupa ve Türkiye rüzgâr ve güneş kapasitesi büyüme projeksiyonlarını göstermektedir:

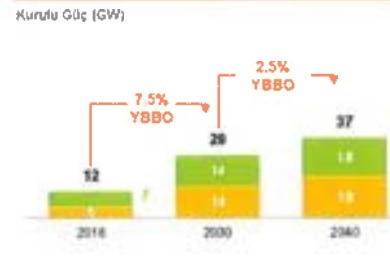
Öngörülen küresel rüzgâr ve güneş kurulu kapasitesi¹



Öngörülen Avrupa rüzgâr ve güneş kurulu kapasitesi¹



Öngörülen Türkiye rüzgâr ve güneş kurulu kapasitesi¹



Not :

- (1) Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın "Remap geçiş yolu"nu esas alan projeksiyonlar, küresel ısınmadaki artışı, sanayi öncesi seviyelerin üzerinde 2 Santigrat derece ile sınırlandırmaktadır.

Türkiye elektrik üretim alanı

Türkiye'de üretim kapasitesi yatırımları, son yıllarda yenilenebilir enerji üretimi alanında artmış olup, yükselen trendi takip etmiştir.

1970'li ve 1980'li yıllarda elektrik üretimi; hidroelektriğe, yerli kömüre ve sıvı fosil yakıta dayalı şekilde gerçekleşmiştir. Kömür ve hidroelektriğin üretimde daha yaygın kullanılması ve 1985 yılında doğalgaz santrallerinin devreye girmesi sonucunda sıvı yakıtın elektrik üretimindeki payı ilerleyen dönemlerde ciddi oranda azalmıştır. 1990'lı yıllarda Yap-İşlet-Devret modeli ile faaliyet gösteren doğalgaz üretim santralleri kurulmuştur.

Türkiye'deki toplam kurulu güç, 2001 ile 2020 yılları arasında %6,5 YBBO ile 2001 yılından bu yana önemli ölçüde artmış ve 2001'de 28 GW iken, 2020'de 95,9 GW'a ulaşmıştır. Kurulu güç rüzgâr, güneş ve jeotermal

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

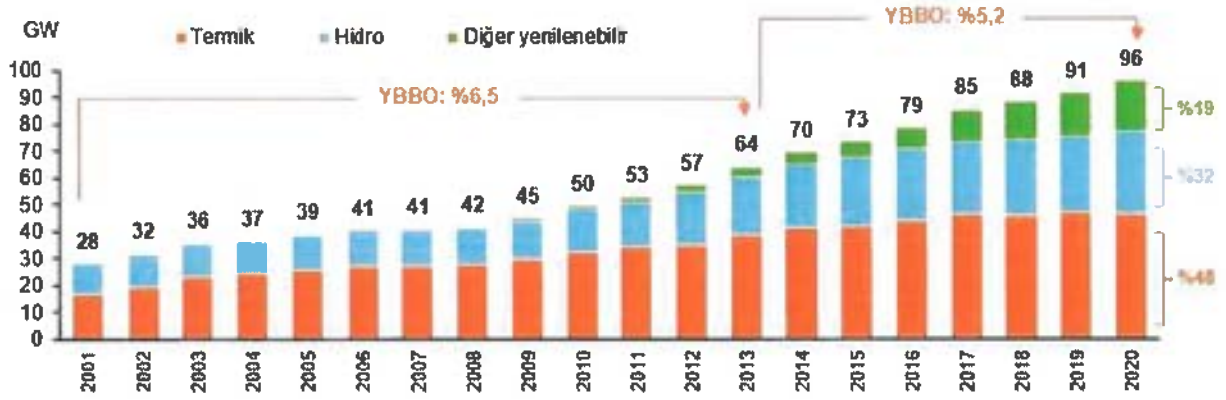
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

enerjilerinin devreye girmesi, gaz ve ithal kömür kurulu güç kapasitelerinin artırılması ile oldukça çeşitli bir hale gelmiştir.

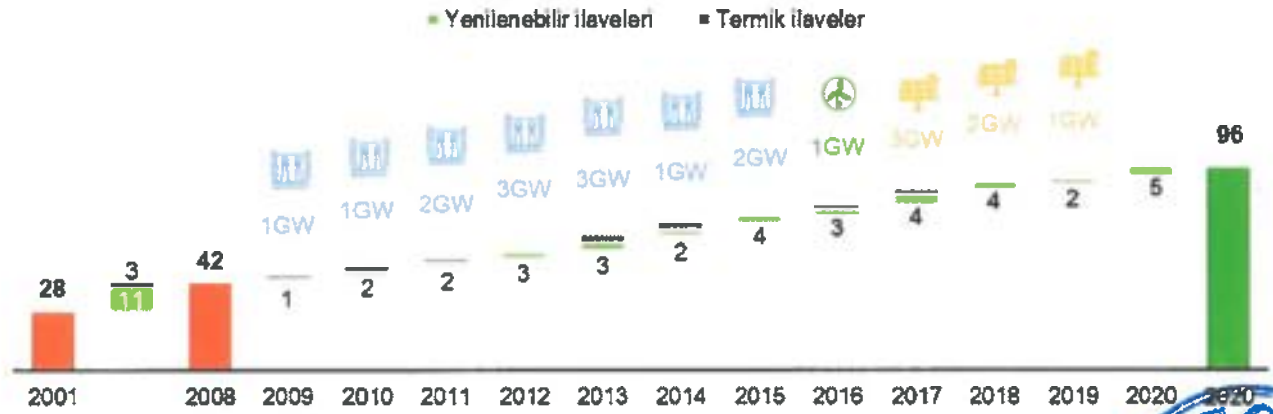


Kaynak: Sektör Raporu, TEİAŞ

Son on yılda kurulu güçteki artış, %53 gibi bir oranla büyük ölçüde yenilenebilir enerji kaynaklarından kaynaklanmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde en büyük oran ise HES'lere aittir. Hidroelektrik kaynak dışı yenilenebilir enerji kaynaklı üretim, 2014 yılından itibaren YEKDEM tarife mekanizmasının devreye alınması ve bu teknolojilerin maliyetinin düşmesi nedeniyle hızla artmaya başlamıştır.

Devlet, 31 Aralık 2020 itibarıyla mevcut 49 GW'lık toplam kurulu güçten 10 GW'lık bir artış ile 2023 yılına kadar 59 GW kurulu güce ulaşma hedefini uygulamaya koymuştur. Devlet, 59 GW kurulu gücün, diğer kaynaklarla birlikte, 32 GW'lık kısmının hidroelektrik santrallerden (1,51 GW artış ile), 12 GW'lık kısmının rüzgâr santrallerinden (3,5 GW artış ile) ve 10 GW'lık kısmının güneş enerjisi santrallerinden gelmesini hedeflemiştir (2,93 GW artış ile).

Aşağıdaki grafik, 2001 ile 2020 yılları arasında kurulu güce yapılan eklemeleri göstermektedir:



Kaynak: Sektör Raporu, TEİAŞ

Türkiye enerji piyasası modeli

Türkiye'de elektrik ticareti farklı piyasalar üzerinden değişken zaman dilimlerinde yapılabilmektedir.

Türkiye Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda (VOB) (2016'da Borsa İstanbul ile birleşmiştir) 2011 yılında baa yük elektrik vadeli işlem sözleşmelerinin başlatılmasından bu yana Türkiye'de elektrik enerjisi ticareti

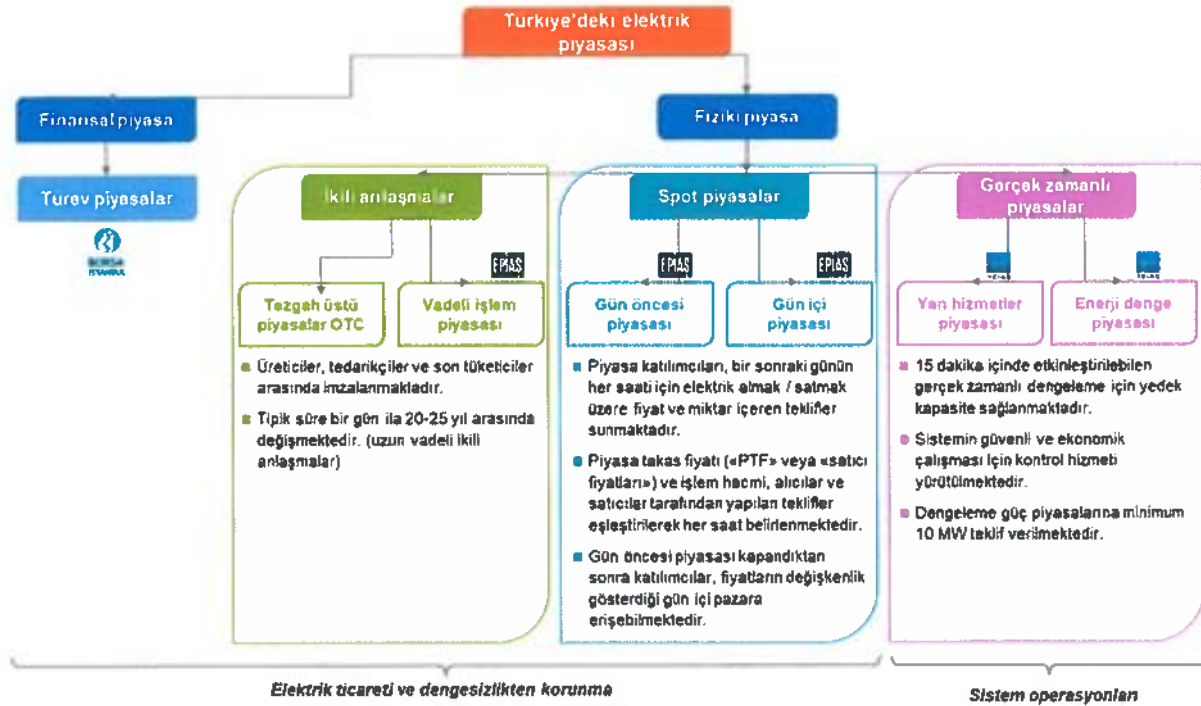
Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş. Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş. Yasa Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

09 Nisan 2021



mümkün olmuştur. 2019 yılında işlem gören vadeli işlem sözleşmelerinin toplam hacmi 2,2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Türkiye'de bu pazar, genellikle ikili anlaşmaları güvence altına almak için kullanılmaktadır.

Elektrik enerjisinin fiziki ticareti aşağıdaki grafikte görüleceği üzere, ikili anlaşmalar, spot piyasalar ve gerçek zamanlı piyasalar olmak üzere 3 farklı piyasa üzerinden yapılabilmektedir.



Tezgâhüstü piyasalarda, ikili anlaşmalar gerçekleştirilmektedir. Bu sözleşmeler gizlilik esasına tabi olup hem B2B hem de B2C olarak imzalanabilmektedir. EPİAŞ, tezgâhüstü ikili anlaşmalarda yaygın olarak görülen karşı taraf risklerini ortadan kaldırmak için katılımcıların doğrudan EPİAŞ üzerinden ticaret yapabilecekleri yeni bir vadeli işlemler piyasasının kurulma aşamasında olduğunu duyurmuştur. EPİAŞ ayrıca, piyasaya bir öngörü sunabilecek bir günlük gösterge fiyatı da belirleyecektir. Yeni vadeli işlemler piyasasının 2021 yılı içerisinde faaliyete geçirilmesi beklenmektedir.

Spot piyasalar, gün öncesi piyasası ve gün içi piyasasından oluşmaktadır ve faaliyetleri EPİAŞ tarafından yürütülmektedir. Bu piyasalar için bir takas odası ve takas uzlaştırma mekanizması bulunmaktadır. Piyasalarda hem elektrik talebi hem de üretimi yer almaktadır. Elektrik enerjisinin satışının yapılacağı günün bir önceki gününde, talep tarafı ve üretim tarafı katılımcıları ertesi gün için saatlik bazda fiyat ve miktara göre tekliflerini sunmaktadır. Piyasa işletmecisi, gün öncesi piyasası fiyatı («PTF») belirlemek için teklifleri «merit order» yapısında bir sıralamaya dizmektedir. Gün içi piyasası, bütün açık pozisyonların gün içinde kapatılması için kullanılmaktadır. Gün öncesi ve gün içi piyasa işlemlerinden sonra açık kalan pozisyonlar «dengesizlik» olarak atfedilmektedir ve bu pozisyonlar %3 marj ile faturalandırılmaktadır. Örneğin, kendi pozisyonlarını kapamak için, talebi aşan miktarda üretim yapanlar, ürünlerini PTF'nin %3 altında satmakta, talebin altında kalacak miktarda üretim yapanlar ise PTF'nin %3 üzerinde alım yapmaktadır. Spot market faturaları işlemlerin ertesi günü ödenmektedir. Dengesizlik giderleri veya gelirleri, ilgili ayın 15. günü olan (ya da 15. günü izleyen ilk iş gününde) takas sonrasında faturalandırılmakta ve 7 iş günü sonrasında (genellikle ayın 25. Gününde) ödenmektedir.

Gerçek zamanlı piyasalar, ikili anlaşmalar ve spot piyasalarda meydana gelebilecek beklenmedik bir gelişmenin yaratabileceği gerçek zamanlı dengesizliklerin oluşmasını önlemektedir. Gerçek zamanlı piyasalar, sıklık derecesini belirlemektedir ve sürekli olarak arz ve talebi dengelemektedir. Gerçek zamanlı piyasalar, yan hizmetler piyasası ve dengeleme güç piyasasından oluşmaktadır. Bu piyasalar TEİAŞ tarafından

09 Nisan 2021

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Çağrı Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

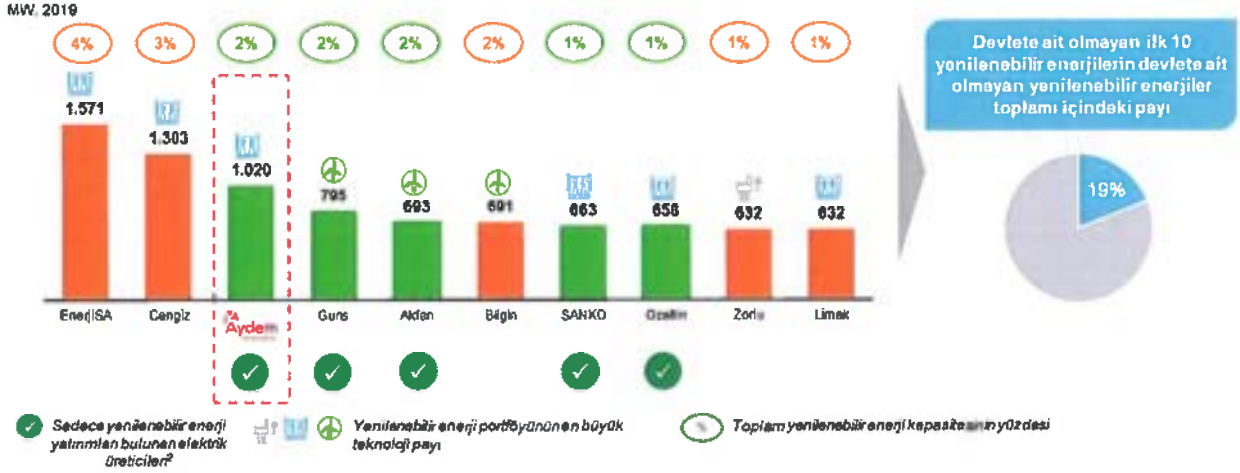
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

yürütülmektedir. Primer ve sekonder frekansların kontrolü yan hizmetler piyasası tarafından sağlanırken, tersiyer frekans kontrolü dengeleme güç piyasası tarafından sağlanmaktadır.

Piyasa dinamikleri

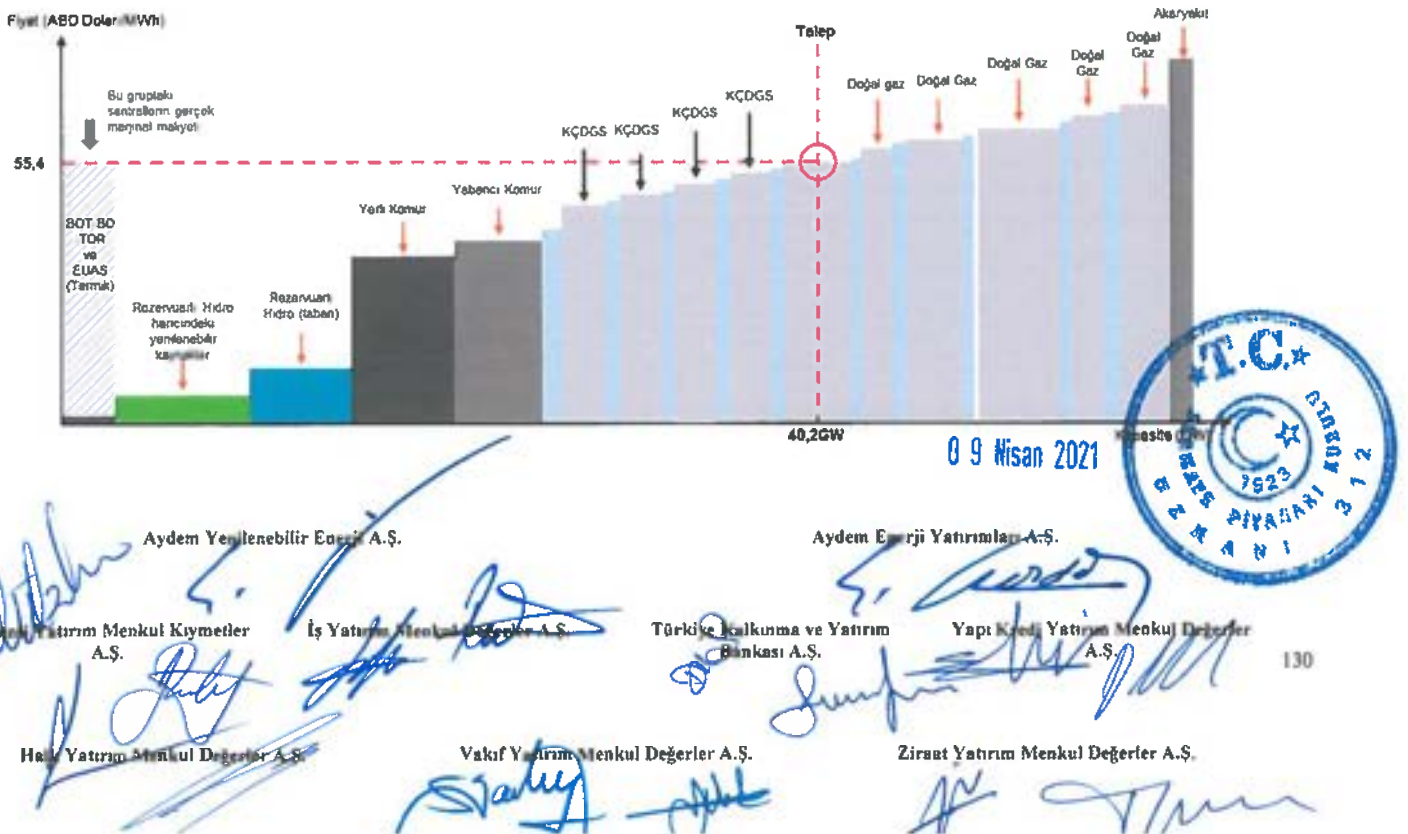
Devletin yenilenebilir enerji kurulu gücünü genişletmeye yönelik girişimleri, pazara çok sayıda yeni katılımcının girmesiyle sonuçlanarak oldukça parçalanmış bir pazara yol açmıştır. Bu sektörde deneyime sahip üretim odaklı şirketler, enerji santralleri inşa etmek için deneyimlerinden yararlanan inşaat şirketleri ve elektrik üretiminin çevre birimi olan küçük portföylere sahip şirketler de dahil olmak üzere çeşitli yatırımcıların üretim pazarından pay almasına sebep olmuştur. Aşağıdaki grafik, Ağustos 2020 itibarıyla yenilenebilir enerjilerdeki net kurulu güce göre kamuya ait olmayan en büyük on şirketi göstermektedir:



Kaynak: Sektör Raporu, EPIAS

Türkiye’de enerji fiyatı dinamikleri

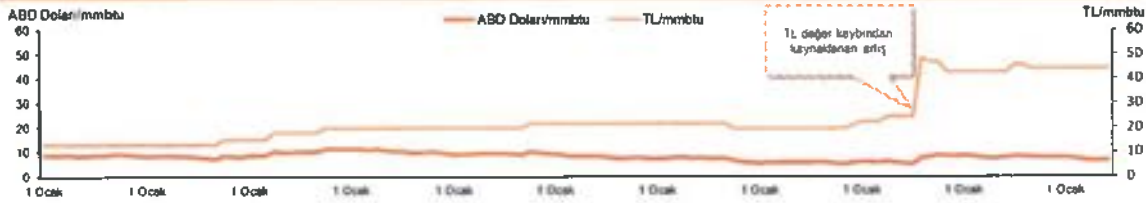
Türkiye elektrik piyasasında fiyatlar, en ucuz kaynaktan en pahalıya yeni elektrik üretim kaynaklarını çevrimiçi hale getirerek piyasadaki elektrik arzını ekonomik olarak optimize etmeyi amaçlayan merit order sistemi ile belirlenmektedir. Fiyatlar tipik olarak, kendi elektrik üretimlerini yönetebilen ve düşük fiyat dönemleri boyunca satış yapmamayı tercih edebilen rezervuarlı HES’ler ve doğal gaz santralleri veya akaryakıt santralleri gibi enerji santralleri (“fiyat belirleyici santraller”) tarafından belirlenir. Bu santraller, baz yük santrallerine göre daha hızlı ve verimli bir şekilde üretimi kısa sürede durdurup başlatabilen, ancak yakıt maliyetleri nedeniyle yenilenebilir enerji santrallerinden daha yüksek marjinal maliyetlere sahip santrallerdir. 18 Temmuz 2019, Saat 16:00 itibarıyla temsili merit order aşağıdaki grafikte gösterilmektedir:



Merit order, dengede bir fiyat belirleyen etkin bir arz-talep çerçevesidir. Döviz, petrol ve doğal gaz fiyatları, toplam yağışlar gibi birçok faktör merit order üzerinden PTF'yi etkileyebilmektedir.

Nitekim, yerel para birimi cinsinden doğalgaz ve elektrik fiyatları, aşağıdaki grafikte gösterildiği üzere son 10 yılda büyük ölçüde dövizin gidişatını izlemektedir:

Türkiye doğal gaz fiyatları



Satıcı fiyatlarının Amerikan Doları bazında gelişimi

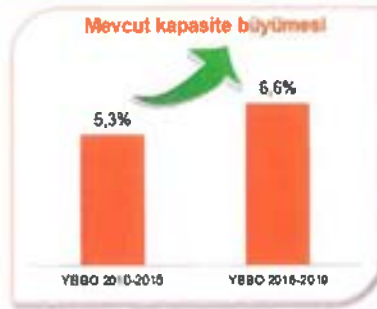


Kaynak: Sektör Raporu, EPIAŞ

Türkiye'de son dönemde yaşanan ekonomik dalgalanmalar, elektrik talebinin tepe noktasındaki büyümede yavaşlamaya neden olurken, mevcut kapasite artış hızı artmıştır. Bu durum, rezerv marjlarının (mevcut kapasitenin en yüksek talebe oranı) 2016 yılında %18,8 oranından 2019 yılında %33,4 oranına yükselmesiyle sonuçlanmıştır. Piyasa kaynakları, aşırı arzın yol açtığı fiyat baskısının, talep seviyesinin toparlanmasıyla hafifleyeceğini beklemektedir.

Aşağıdaki grafikler, 2010 ve 2019 arasındaki dönemden itibaren kapasite artışına kıyasla en yüksek talepteki yavaşlamayı göstermektedir:

Mevcut kapasite artarken yoğun talepte büyüme yavaşlamıştır.



Rezerv marjı genişlemiştir.



Kaynak: Sektör Raporu, TEİAŞ

Uzun vadede; elektrik talebi, kurulu güç ve doğal gaz fiyatlarının Türkiye'deki elektrik fiyatlarının belirlenmesinde önemli rol oynaması beklenmektedir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

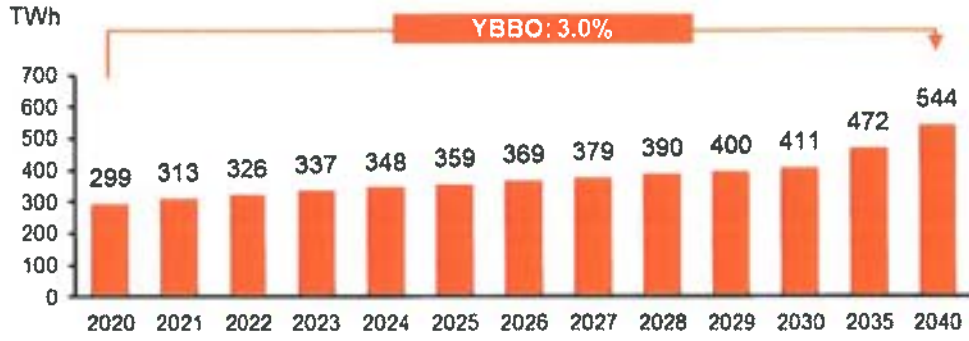
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Elektrik Talebi

Aşağıdaki grafik, 2020 yılından 2040 yılına kadar elektrik talebinde beklenen büyümeyi göstermektedir:



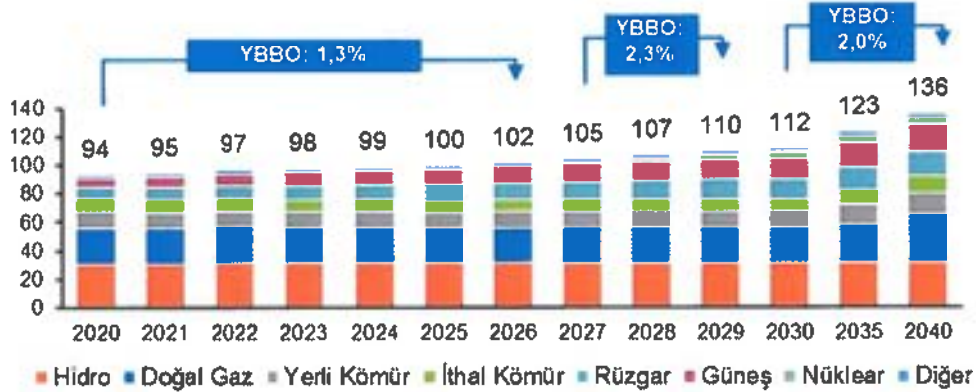
Kaynak: Sektör Raporu

Talep, özel bir fiyat tahmin aracı ve GSYİH büyüme tahmini, sıcaklık endeksi ve endüstriyel üretim endeksi gibi çeşitli girdiler kullanılarak tahmin edilmektedir. Bu hesaplama için bu faktörler ile geçmiş yıllardaki elektrik talebi arasındaki ilişki kullanılmaktadır.

Kurulu Güç

Elektrik üreticileri, süresi dolmadan önce mevcut YEKDEM'den yararlanmak ve Yeni YEKDEM mekanizması devreye girmeden önce elektrik santrallerini zamanında işletmeye sokmaya çalışmakta, bu yüzden 2020 yılında, ek kapasitelerde büyük bir artış beklenmektedir. Çoğu YEKA projesinde beklenen ertelemeler esas alınarak, ek kapasitenin 2024 yılından başlayarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Aşağıdaki grafik, 2020 yılından 2040 yılına kadar kurulu güçte beklenen büyümeyi göstermektedir:



Kaynak: Sektör Raporu

Elektrik fiyatlarının reel olarak 2026 yılına kadar yaklaşık 65 ABD Doları /MWh'ye ulaşması beklenmektedir. Az sayıda yeni termik santralin devreye girmesi ve akaryakıt fiyatlarının artması nedeniyle, ortalama piyasa fiyatları 2026 yılına kadar hızla artacaktır. Artış, daha sonra yeni santrallerin devreye alınmasıyla telafi edilecektir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

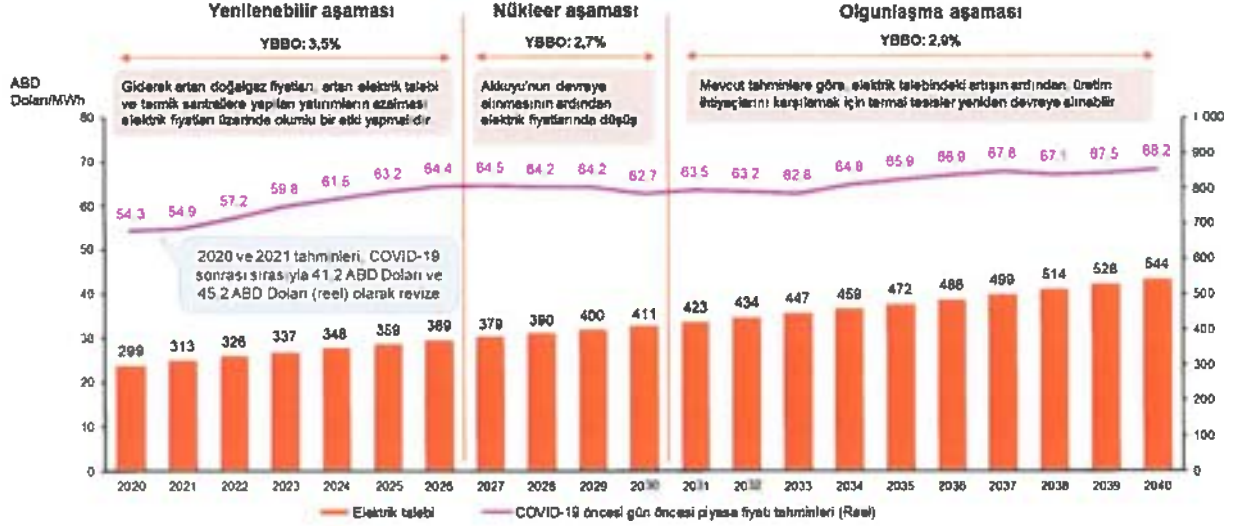
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Öngörülen piyasa fiyatları ve artan elektrik talebindeki değişiklikler aşağıdaki grafikte gösterilmektedir:



Kaynak: Sektör Raporu

Doğal Gaz Fiyatları

Türkiye'nin uzun vadeli doğal gaz sözleşmeleri esas olarak petrol fiyatlarıyla bağlantılı olduğundan dolayı gaz fiyatı tahminlerinde benzer bir yaklaşım benimsenmiştir.

Aşağıdaki grafik, 2020'den 2040'a kadar doğal gaz fiyatlarında beklenen artışı göstermektedir:



Kaynak: Sektör Raporu

COVID-19 Salgınının Elektrik Talebi Üzerindeki Etkisi

2019 yılının aynı ayları ile karşılaştırdığında, 2020 yılının ilk iki ayında PTF önemli ölçüde artmıştır (TL bazında %41 ve %16, Dolar bazında %28 ve %1). Bu durumun sebebi, çevre mevzuatına uyumsuzluk gerekçesiyle linyit santrallerinin bir kısmının geçici olarak durdurulması sonucu Türkiye'nin elektrik tedarikinin azalmasıdır. Ayrıca bu durum, elektrik tüketiminin 2020 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,4 oranında artmasından da kaynaklanmaktadır.

Ancak, COVID-19 salgını sebebiyle, salgının yayılmasının önlenmesi amacıyla alınan mobilitiyi ve ekonomik aktiviteyi kısıtlayıcı önlemler nedeniyle, 2020 yılı Nisan ve Mayıs aylarında 2019 yılındaki aynı zaman aralığına oranla Türkiye'deki toplam elektrik talebi yaklaşık olarak %15 oranında düşmüştür. Talepteki düşüş, 2020 yılı Nisan ayında, 2019 Nisan ayına göre TL bazında %3 (ABD Doları bazında %19) fiyat düşüşüne neden olmuştur. PTF, 2020 yılı Mayıs ayında dolar bazında %10 oranında düşüş yaşamış fakat TL bazında %4 oranında artış yaşamıştır.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yeni Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ekonomik faaliyetler 2020 yılı Haziran ayı ile Türkiye’de normalleşme dönemine girmiştir. Bunun sonucu olarak, PTF ve elektrik talebi seviyesi toparlanmış hatta 2019 yılı seviyelerini geçmiştir.

Karbon piyasası regülasyonu

Mevcut durumda, Türkiye’de karbon ticareti piyasası bulunmamaktadır. Ancak, Avrupa’daki ve dünyadaki karbon regülasyonlarının Türkiye elektrik piyasası üzerinde de doğrudan bir etkisi olabilmektedir.

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

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

Yeşil Tarife

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

7.2.2. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Şirket, 20’si HES, üçü RES, biri JES ve biri LFG olmak üzere 25 adet yenilenebilir enerji santrali işletmektedir. Şirket’in santralleri Karadeniz, Marmara, Akdeniz ve Ege bölgelerinde bulunmaktadır.

31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllardan her biri için, Şirket tarafından üretilen elektriğin yaklaşık %99’u Şirket’in HES’leri ve RES’leri tarafından üretilmiştir. Aynı dönem boyunca Şirket’in toplam gelirinin sırasıyla %77, %84 ve %81’i, HES’lerden ve sırasıyla %22, %15 ve %18’i RES’lerden elde edilmiştir.

Şirket’in santralleri coğrafi olarak farklılık göstermekte olup, Karadeniz, Marmara, Akdeniz ve Ege bölgelerinde bulunmaktadır. Şirket’in toplam kurulu gücünün %28’ini oluşturan on bir HES (toplam kurulu gücü 170 MW), iki RES (toplam kurulu gücü 107 MW), bir JES (kurulu gücü 7 MW) ve bir LFG (kurulu gücü 1 MW) Ege bölgesinde bulunmaktadır. Şirket’in toplam kurulu gücünün %10’unu oluşturan bir HES (kurulu gücü 46 MW) ve bir RES (toplam kurulu gücü 54 MW) Marmara bölgesinde bulunmaktadır. Şirket’in toplam kurulu gücünün %25’ini oluşturan dört HES (toplam kurulu gücü 260 MW) Karadeniz bölgesinde bulunmaktadır. Şirket’in toplam kurulu gücünün %37’sini oluşturan dört HES (toplam kurulu gücü 375 MW) ise Akdeniz bölgesinde bulunmaktadır.

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

İşbu İzahname’nin 5’inci bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmadığı düşünülmektedir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Orta Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

134

Halk Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

7.4. İhraççı'nın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile İhraççı'nın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirket'in fikri mülkiyeti markalardan ve alan adlarından oluşmaktadır. Şirket dokuz markaya ve otuz alan adına sahiptir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket herhangi bir patente, telif hakkına ve endüstriyel tasarıma sahip değildir.

Şirket unvanının "Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş." olarak değiştirilmesi sonrasında kullanılan "Aydem" markası Aydem Holding'e aittir. Bu kapsamda yakın zamanda "Aydem" markalarının kullanımına ilişkin Şirket ile Aydem Holding arasında marka kullanım sözleşmesi imzalanacaktır.

Şirket'in elektrik üretimi için sahip olduğu lisanlara ilişkin bilgi işbu İzahnamenin 6.1.4. bölümünde yer almaktadır.

7.5. İhraççı'nın rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın 7.2.1'de yer alan açıklamalarının kaynakları (i) PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ve APlus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş. tarafından hazırlanan ve <https://www.pwc.com.tr/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis> adresinden ulaşılabilecek Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış raporudur.

7.6. Personelin İhraççı'ya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı'nın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, İhraççı'yla olan ilişkileri ve İhraççı'nın grup içindeki yeri:

Şirket'in Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in paylarının %99,99'una Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. sahiptir.¹³ Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. paylarının ise %100'ü Aydem Holding A.Ş.'ye aittir. Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. 2019 yılında tamamlanan kurumsal yeniden yapılandırma kapsamında kurulmuş olup işbu İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir faaliyette bulunmamaktadır.

Aydem Holding, Şirket, Aydem Enerji Yatırımları ve diğer bağlı ortaklıklarından oluşan Aydem Grubu, kuruluş gücü itibarıyla enerji sektöründe faaliyet gösteren gruplardan biridir. Aydem Grubu, enerji sektöründe yer alan ilk özel hidroelektrik üretim şirketi, ilk özel elektrik dağıtım şirketi ve (üretim, dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini bünyesinde toplayan) ilk entegre enerji grubudur. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Aydem Grubu 1.965 MW kurulu güce, yaklaşık 5,1 milyon tüketiciye ve kendi elektrik dağıtım sistemine bağlı durumda 5,5 milyon kullanıcıya sahiptir. 2020 yılında 20.439 GWh elektrik satışı ve 23.987 GWh'lık elektriğin dağıtımını gerçekleştirmiştir. Aydem Holding, Ceyhan Saldanlı (%72,70) ile Ali Yağlı (%23,80) tarafından kurulmuştur. Aydem Grubu'nun geçmişi 1980 yılına dayanmaktadır. Ceyhan Saldanlı ve Ali Yağlı tarafından kurulan ilk şirket olan Elsan Elektrik ile enerji sektöründe faaliyet göstermeye başlamıştır.

2019 yılında Şirket sermayesinde dolaylı pay sahibi olan Aydem Holding ve bağlı ortaklıklarının kredi verenleriyle yaklaşık 4,6 milyar ABD Doları tutarında bir finansal yeniden yapılanma gerçekleştirmiştir. Bu işlem Şirket'in de finansal yeniden yapılanmasını da kapsamaktadır. Aydem Holding, Şirket dahil olmak üzere bağlı ortaklıklarının tüm borçlarının garantörüdür.

Kurumsal Yeniden Yapılandırma ve Mevcut Yapı

Şirket'in kurumsal yapısını yeniden düzenlemiştir ("**Kurumsal Yeniden Yapılandırma**"). 30 Haziran 2020 tarihinde tamamlanan Kurumsal Yeniden Yapılandırma kapsamında Şirket aşağıdaki işlemleri gerçekleştirmiştir.

- Aydem Grubu bünyesinde ayrı şirketler olarak bulunan Fırat, Söke, Arnaz, Arova, Bereket Jeotermal ve Düzce Aksu, Şirket çatısı altında birleştirilmiş ve bu şirketlerin varlıkları ve borçları Şirket'in varlık portföyüne devredilmiştir. Fırat, Söke, Arnaz, Arova, Bereket Jeotermal, Karhes, Göktaş ve Düzce Aksu tasfiyesiz infisah etmiştir.
- Şirket'in güneş paneli ve güneş hücresi üretimi iş kolu olan Parla Solar Şirket'ten ayrılarak, Aydem Grubu çatısı altında bağımsız bir tüzel kişilik haline getirilmiştir.
- Aydem Grubu bünyesinde özel elektrik tedarik şirketi olan Sarı Perakende, Şirket'e devredilmiştir. Böylece Sarı Perakende, Şirket'in doğrudan ve %100 bir bağlı ortaklığı haline gelmiştir.
- Santral inşaatı devam eden Şirket bağlı ortaklıklarından Hacim ve Akış lisanslarıyla birlikte (söz konusu inşaat halindeki santrallerle birlikte) üçüncü kişilere satılmıştır.
- Şirket'in konsolidasyona tabi olmayan ve bir adet RES işleten iştiraki Yalova Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim A.Ş. (Karacabey RES'in sahibi olan şirket) 30 Haziran 2020 tarihinde Aydem Holding'e devredilmiştir.
- Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. (Halka Arz Eden Pay Sahibi), Aydem Holding'den kısmi bölünme suretiyle ayrılmış ve Şirket'in doğrudan %99,9 oranında pay sahibi haline gelmiştir.

¹³ İlgili pay sahipliği oranı halka arz kapsamında artırılan sermaye tutarı ve halka arz eden pay sahibinin satışa sunulacak payları dikkate alınarak hesaplanmıştır.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Emeklilik ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

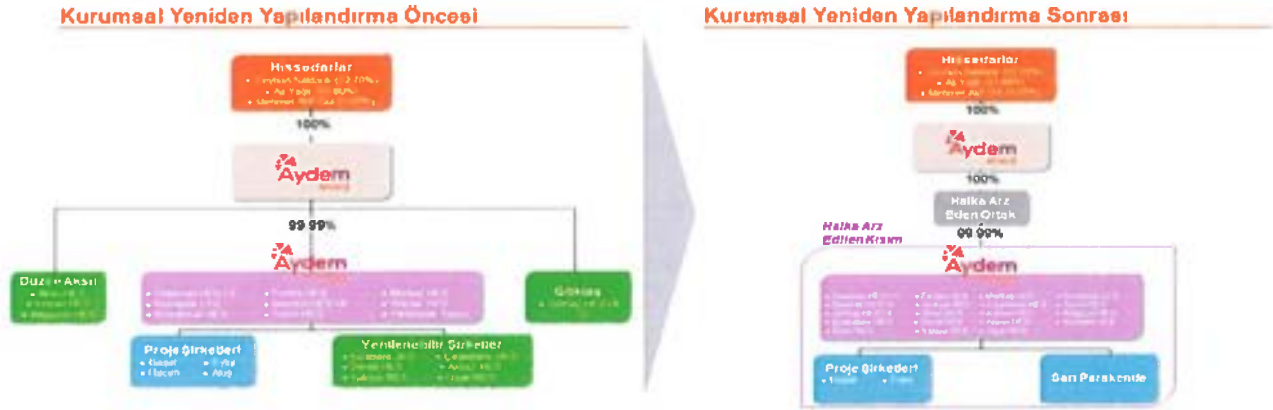
136

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kurumsal Yeniden Yapılandırma öncesi ve sonrası Şirket'in yapısı aşağıdaki şemada gösterilmiştir:



2019'un son çeyreğinde Şirket, finansal yeniden yapılandırma süreci kapsamında Karhes'e ait 97 milyon ABD Doları tutarındaki borcu ile Göktaş'a ait 368 milyon ABD Doları tutarındaki borcunu Karhes ve Göktaş'ın Şirket ile birleşmesi ile devralmıştır. Böylece 703 milyon ABD Doları tutarındaki mevcut borçluluk, toplamda 1.168 milyon ABD Doları olmuştur. 27 Aralık 2019 tarihinde Halka Arz Eden Pay Sahibi, Halka Arz Eden Pay Sahibi Kredisi sözleşmesi tahtında 415 milyon ABD Doları tutarında bir kredi kullanmıştır. Bu kredi, sermaye, emisyon primi ve borç ödemesi şeklinde Şirket'e aktarılmış olup Şirket'in borcunun 415 milyon ABD Doları kısmının geri ödenmesinde kullanılmıştır. 415 milyon ABD Doları Kredinin Şirket'e aktarılması sonucu bu tutarın Şirket'in finansal borcunun kapatılmasında kullanılması ve 26 Aralık 2019 tarihinde 20 milyon ABD Doları kredinin daha geri ödenmesi sonucunda 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in ödenmemiş borcu 1.168 milyon ABD Doları'ndan 733 milyon ABD Doları'na düşmüştür. Şirket İHDS'nin dördüncü taksitinin ödenmesi amacıyla 5 Mayıs 2020 tarihinde 11 milyon ABD Dolar (77 milyon TL) tutarında kredi kullanmış, 30 Haziran 2020 tarihinde, 24 milyon ABD Doları, 3 Aralık 2020 tarihinde 22,5 milyon ABD Doları ve 30 Aralık 2020 tarihinde 27 milyon ABD Doları tutarında kredi anapara geri ödemesi yapmıştır. Böylece Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihinde 733 milyon ABD Doları olan ödenmemiş finansal borcu, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla 671,5 milyon ABD Doları'na (TL karşılığı 4.928,9 milyon) düşmüştür. Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ise 415 milyon ABD Doları tutarında borcu bulunmaktadır. Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arz neticesinde elde edeceği gelirleri, Halka Arz Eden Pay Sahibi Kredisi'nin bir kısmının geri ödemesinde kullanmayı planlamaktadır.

8.2. İbraççı'nın doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'na ilişkin bilgiler aşağıda temin edilmiştir:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	31 Aralık 2020 Tarihi itibarıyla Net Dönem Zararı (TL)
Eytur	Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretimi	100,00 – 100,00	36.175.000	-	-	(71.736)
Başat		Elektrik Enerjisi Üretimi		48.205.000	5.551.221	-	(985.207)
Sarı Perakende		Elektrik Enerjisi Ticareti		5.500.000	-	-	(90.463)

Aydem Yenilebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Katılım ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahname’de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla İhraççı’nın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca İhraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket’in önemli maddi duran varlıklarını makine ve cihazlar, demirbaşlar, kiralanan varlıklar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlar oluşturmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket’in sabit kıymetlerinin dökümü yer almaktadır:

(Bin TL)	31 Aralık		
	2018	2019	2020
Arsa ve Binalar	100.558	13.438	13.528
Makine ve cihazlar	10.016	12.832	8.020
Taşıtlar	123	26	302
Demirbaşlar	1.802	1.867	2.207
Özel maliyetler	-	-	405
Diğer maddi duran varlıklar	116	90	56
Santraller	8.135.000	9.429.311	11.664.934
Yapılmakta olan yatırımlar	130.408	97.105	123.107
Toplam	8.378.023	9.554.671	11.812.560

İzahname’de yer alması gereken mali yıllar itibarıyla, Şirket’in finansal kiralama yolu ile edindiği maddi duran varlıklar aşağıdaki gibidir:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
KCP Beton Pompası	16.01.2015 – 16.08.2019	Kiralayana	130.388	Makine İhtiyacı	Siemens Finansal Kiralama A.Ş.
Kırma Eleme Tesisi	11.12.2013 – 31.12.2018	Kiralayana	559.318	Makine İhtiyacı	Yapıkredi Leasing A.Ş.

Şirket tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık yoktur.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Genel Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Halkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Taşınmazlar

Şirket, Denizli’de yer alan genel müdürlük ofisini Aydem Holding’in bağlı ortaklığı olan Aydem Elektrik Perakende A.Ş.’den piyasa koşullarında kiralamaktadır. Denizli’deki ofise ilave olarak, Şirket’in çeşitli şehirlerde de gayrimenkuller kiralamaktadır. Söz konusu taşınmazlar genel olarak çalışanlar için lojman, garaj ve depolama alanları için kullanılmaktadır. Kira sözleşmeleri çoğunlukla bir yıl süreli olup süre bitiminde kendiliğinden yenilenmektedir. Şirket’in kullandığı taşınmazlar esasen üçüncü kişilerden kiralanmaktadır.

Şirket’in orman arazilerinde faaliyet gösteren santralleri için gerekli olan kesin orman izinleri kapsamında birtakım kira bedelleri ödemektedir. Şirket, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için çeşitli şehirlerde orman arazileri için sırasıyla 2,2 milyon TL, 4,3 milyon TL ve 4,0 milyon TL tutarında ödeme gerçekleştirmiştir.

Şirket’in santrallerinin kurulu olduğu arazilerin mülkiyet durumunun beş tane hukuki dayanağı olduğu görülmektedir. Bunlar; (i) Hazine ve Maliye Bakanlığına ait araziler üzerindeki irtifak hakları, (ii) kamulaştırma süreci devam etmekte olan bazı taşınmazlar, (iii) Şirket’in doğrudan sahip olduğu taşınmazlar, (iv) orman arazileri kapsamında alınan kesin orman izinleri ve (v) kira sözleşmeleri veya işletme hakkı devir sözleşmeleri gibi sözleşmesel haklara dayanan taşınmazlar.

Ön lisans başvuruları sürecinde aranan koşullardan biri olarak EPDK, başvuru sahiplerinden santralin kurulacağı sahalarda doğrudan malik olması veya kullanım haklarına sahip olması şartı aranmaktadır. Ön lisans başvuru sahibinin bu kapsamda “mülkiyet sorunu yoktur” yazısını sağlaması gerekmektedir. Şirket, her bir santrali için mülkiyet sorunu yoktur görüşü yazısını almıştır.

Aşağıdaki tabloda Şirket’in faaliyet gösteren santrallerindeki taşınmazlarla ilgili hukuki dayanaklar gösterilmektedir.

Santralin adı	İrtifak / Üst hakkı	Devam Eden Kamulaştırma Süreci	Orman İzni	Mülkiyeti Şirket’e Ait Olan Taşınmaz	Kiralama
Hidroelektrik					
Aksu HES.....	✓		✓		
Akinci HES.....		✓	✓	✓	
Dereli HES.....		✓	✓		
Çırakdamı HES.....		✓	✓		
Kemer HES.....			✓		
Feslek HES.....				✓	
Bereket HES I.....		✓		✓	✓
Bereket HES II.....		✓		✓	✓
Adıgüzel HES.....			✓		
Koyulhisar HES.....	✓	✓	✓	✓	
Gökyar HES.....			✓		
Dalaman I-V HES.....			✓	✓	
Mentaş HES.....	✓	✓	✓	✓	✓
Toros HES.....		✓	✓	✓	
Göktaş HES II.....		✓	✓		
Göktaş HES II.....		✓	✓		

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye İş Bankası ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Santralin adı	İrtifak / Üst hakkı	Devam Eden Kamulaştırma Süreci	Orman İzni	Mülkiyetli Şirket'e Ait Olan Taşınmaz	Kiralama
Rüzgar					
Yalova RES			✓		
Söke RES.....			✓		
Uşak RES		✓		✓	✓
Jeotermal					
Sarayköy- Kızıldere				✓	
Çöp Gazı					
Kumkısıık LFG.....					✓

Mevzuat uyarınca (orman arazilerinde bulunan HES'ler hariç olmak üzere) bir HES sahasında bulunan taşınmazların Maliye ve Hazine Bakanlığına devri gerekmektedir. Bakanlık da bu devir karşılığında lisans süresi boyunca ilgili lisans sahibine irtifak / üst hakkı vermektedir. Şirket'in 9 HES'i yapıldıkları dönemdeki mevzuata uygun olarak, mülkiyetleri Şirket'e ait olan taşınmazlar üzerinde kuruludur. Bu kapsamda, ilgili taşınmazların Maliye ve Hazine Bakanlığına devri ilerleyen dönemlerde talep edilebilir. Bu durumda, Şirket taşınmazlarının Maliye ve Hazine Bakanlığına devrinden sonra söz konusu taşınmazlar üzerinde Şirket lehine irtifak / üst hakkı verilecektir. Ancak taşınmazların devredilmesine ilişkin halihazırda iletilen bir talep, idari bir para cezası veya yaptırım söz konusu değildir.

Şirket'in 11 santralinde kamulaştırma süreci devam etmektedir. Şirket, kamulaştırma giderleri olarak 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 86.355,25 TL, 7.439,88 TL ve 1.954.421 TL ödemiştir. Ayrıca EPDK, söz konusu taşınmazların kamulaştırılması kapsamında Şirket'in ilgili santralleri adına kamu yararı kararı vermiştir. Kamulaştırma davaları Şirket tarafından EPDK adına açılmakta ve yürütülmektedir. Davaların sonucunda ise araziler Hazine ve Maliye Bakanlığı adına tescil edilmektedir. Şirket kamulaştırma giderlerinin ödenmesi ve dava işlemlerinin yürütülmesinden sorumludur. Şirket'in halihazırda 124 adet kamulaştırma davası bulunmaktadır. Bu davalardan 62 tanesi karara çıkmış olup Hazine adına tescil ve sonrasında Şirket adına üst hakkı tesisi işlemleri devam etmektedir. Kalan 62 dosyanın davaları devam etmektedir. Yeni açılması planlanan toplam 200 adet kamulaştırma davası bulunmaktadır. Mevcut ve açılması planlanan davalarla birlikte, kamulaştırma için öngörülen toplam maliyet yaklaşık 11,1 milyon TL'dir. Ek olarak, EPDK bu taşınmazların kamulaştırılması için Şirket'in tüm santralleri adına kamu yararı kararı vermiştir.

Özelleştirme yoluyla devralınan Adıgüzel HES ve Kemer HES, İHDS hükümleri kapsamında işletmektedir. EÜAŞ, bu HES'lerin bulunduğu sahalarda orman arazileri için kesin orman izinlerinin bir kısmını almış olup kalan kısmı için de süreci devam ettirmektedir.

Şirket'in RES'leri (i) kamulaştırma sürecinin devam ettiği söz konusu olduğu arazilerde, (ii) doğrudan Şirket'e ait arazilerde, (iii) Hazine ve Maliye Bakanlığından kiralanmış arazilerde veya (iv) Şirket'in ilgili izinleri almış olduğu orman arazilerinde bulunmaktadır.

Şirket'in LFG santrali Denizli Büyükşehir Belediyesiyle imzalanan kira ve işletme devri sözleşmesi uyarınca işletilmektedir. 29 Temmuz 2010 tarihinde sözleşmeye yapılan ek protokol ile sözleşmenin geçerliliğinin, santralin geçici kabulünün yapılarak çöp gazının kullanılmaya başlanmasından itibaren 10 yıl olacağı belirlenmiştir. Bu kapsamda santralin geçici kabulü 17 Haziran 2012 tarihinde yapılmış olup, ek protokol uyarınca sözleşmenin geçerliliği 17 Haziran 2022 tarihine kadar olmaktadır. Kumkısıık LFG'nin lisans süresi de bu kapsamda 17 Haziran 2022 tarihine kadar uzatılmıştır. Ancak, santralin işletmeye geçmeden önce test amacıyla çöp gazı kullanması nedeniyle, Denizli Belediyesi sözleşme süresinin 28 Ocak 2011 tarihinden itibaren başladığını, sözleşmenin 28 Ocak 2021'den sona erdiğini, bu kapsamda tesisin işletilmesi gerektiğini, 25 Ocak 2021 tarihinde Şirkete ihbar etmiştir. Şirket tarafından geçici kabulün 17 Haziran 2012

09 Nisan 2021

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



tarihinde yapılmış olduğu ve ek protokol uyarınca sözleşme süresinin bu tarihten itibaren 10 yıl geçerli olduğu yönünde itirazlar yapılmış ve Denizli Belediyesi'ne cevap verilmiştir. Bu hususa dair idari süreç devam etmektedir.

Şirket'in jeotermal santrali Şirket'in kendi arazisinde bulunmaktadır.

Şirket'in halihazırda kredi verenleri lehine vermiş olduğu ipotekler bulunmaktadır. Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamında, Şirket'in kredi verenler lehine, sahip olduğu tüm taşınmazlar üzerinde ipotek tesis etme yükümlülüğü vardır. Bu kapsamda, Şirket kredi verenler ile diğer santrallerine ilişkin ipotek tesisi çalışmalarını sürdürmektedir. Bu kapsamdaki çalışmalar tamamlanıncaya kadar önceden verilmiş olan ipotekler yürürlükte kalmaya devam edecektir.

9.1.2. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Çevre

Çevre Kanunu, çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermekte olup Çevre Kanunu'na ilave olarak ÇED Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Atık Yönetimi Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli ikincil mevzuat da bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülüklerle aykırılıkların sonuçlarına ilişkin genel hükümler yer almaktadır. ÇED Yönetmeliği'nde ise ÇED süreci kapsamında hazırlanan ÇED raporları veya proje tanıtım dosyaları gibi belgelerin içeriği ve raporların yanı sıra bu süreçte tabi olunacak idari ve teknik konulardaki usul ve esaslar düzenlenmiştir. Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir. Şirket'in tüm santralleri ÇED yönetmeliğine uygundur. Tüm santraller için alınmış (i) "ÇED olumlu", (ii) "ÇED Gerekli Değildir" veya (iii) "ÇED Kapsam Dışı" kararları bulunmaktadır.

Şirket'in santrallerinde, hava kirliliği, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz su deşarjı gibi konuları düzenleyen Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren herhangi bir faaliyet yürütülmektedir. Bu nedenle Şirket'in santralleri Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği uyarınca gerekli izin ve lisanslara tabi değildir. Şirket, Adıgüzel HES hariç tüm santralleri için ilgili idari kurumlardan gerekli muafiyet belgeleri alınmıştır. Adıgüzel HES için ilgili idareye muafiyet görüşü sorulmuş olup idareden cevap beklenmektedir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca ayda 1.000 kilogramın altında zararlı atık depolayan tesisler geçici atık depolama izni almak zorunda değildir. Şirket'in tüm santralleri ayda 1.000 kilodan az zararlı atık depoladığından dolayı geçici atık depolama izni almak zorunda değildir. Ancak, Akıncı HES'in yapımı sırasında bu santral 1.000 kilogramdan fazla zararlı atık depolamış olup Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğünden geçici atık depolama izni almak zorunda kalmıştır. İnşaatın tamamlanmasından sonra Akıncı HES de artık ayda 1.000 kilogramın altında zararlı atık depoladığından dolayı izne tabi limitin altında kalarak kapsam dışına çıkmıştır.

Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca atık üreten tesisler üretilen atık ve atığın önlenmesi ve azaltılması konusunda atık yönetim planı hazırlamak ve il müdürlüklerinden onay almak zorundadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Feslek HES hariç tüm santralleri için atık yönetim planları mevcuttur. Feslek HES için ise ilgili başvurular yapılmış olup, başvurular onay aşamasındadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket ilgili çevre kanun ve yönetmeliklerine büyük ölçüde uygun hareket etmektedir.

Şirket, sürdürülebilirliği arttırmak için tüm işyerleri ile bireysel düzeyde çevresel ve sosyal farkındalığı arttırmayı hedeflemektedir. Şirket, tüm santrallerde yaban hayatı izleme, tüm RES santralleri için kuş ve yarasa gözlemleri, bazı HES'lerde ise fauna geçiş koridorları oluşturma ve santrallerin çevresini ağaçlandırma çalışmaları gibi sürdürülebilirlik uygulamaları gerçekleştirmektedir. Şirket, çevreye duyarlı bir şekilde faaliyet göstermeyi ve sürdürülebilir kalkınma için sosyal sorumluluklarının farkındalığını da geliştirmeyi amaçlamaktadır.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Genel Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Valof Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Şirket ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemleri Kalite Belgesine ve ISO 50001 Enerji Yönetim Sistemleri Kalite Belgesine sahiptir. Şirket ayrıca Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi üyesidir.

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

Şirket'in halihazırda kredi verenleri lehine vermiş olduğu ipotek ve ticari işletme / taşınır rehinlerine ilişkin liste aşağıda verilmiştir. Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamında, Şirket'in kredi verenler lehine, sahip olduğu tüm santraller üzerinde taşınır rehni ve tüm taşınmazlar üzerinde ipotek tesis etme yükümlülüğü vardır. Bu kapsamda, Şirket kredi verenler ile diğer santrallerine ilişkin taşınır rehni ve ipotek tesisi çalışmalarını sürdürmektedir. Sözleşmelerin müzakeresi tamamlanmıştır. İmza aşamasına geçilecektir. İmzalar tamamlandıkça sözleşmelerin ilgili sicil ve tapuda kayıt işlemleri yapılacaktır. Yeni sözleşmelerin imzalanması ile tabloda yer alan ipotek ve rehinler fek edilecek ve yeni ipotek ve rehinler tesis edilecektir. Bu kapsamdaki çalışmalar tamamlanıncaya kadar önceden verilmiş olan ipotekler ve rehinler yürürlükte kalmaya devam edecektir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Toros HES	İpotek Sözleşmesi	Türkiye İş Bankası	Finansal Borçlanma	26.11.2016	150.000.000 ABD Doları
Toros HES	Ticari İşletme Rehni	Türkiye İş Bankası	Finansal Borçlanma	2.12.2016	790.000.000 TL
Koyulhisar HES	Ticari İşletme Rehni Sözleşmesi	Türkiye İş Bankası	Finansal Borçlanma	28.04.2016	525.000.000 TL
Dalaman HES	Ticari İşletme Rehni	Kuveyt Türk	Finansal Borçlanma	11.06.2015	600.000.000 TL
Söke RES	Ticari İşletme Rehni	Türkiye İş Bankası	Finansal Borçlanma	3.05.2016	450.000.000 TL
Aksu HES	Ticari İşletme Rehni	Ziraat Bankası	Finansal Borçlanma	28.04.2016	340.000.000 TL
Adıgüzel ve Kemer HES	İpotek Sözleşmeleri	Ziraat Bankası	Finansal Borçlanma	5.05.2017	120.000.000 ABD Doları
Çırakdamı HES	Ticari İşletme Rehni	Yapı Kredi Bankası & TSKB	Finansal Borçlanma	3.11.2014	467.003.250 TL
Feslek HES ¹⁴	İpotek Sözleşmesi	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Finansal Borçlanma	3.11.2004	8.000.000 ABD Doları

09 Nisan 2021

¹⁴ Feslek HES'in yapımı için Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'den kullanılan kredi tamamen geri ödenmiştir. Tali mertebe bir teminat olan ipotegün hukuken dayanağı olmamasına karşın, fek edilmesi için herhangi bir işlem yapılmamıştır. Tüm borçların ödenmiş olması nedeniyle Feslek HES'te bulunan ipotegün fek edilmesi gerekmektedir. İpotegün fek edilmesine ilişkin Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'ye başvuru yapılmıştır.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Özcan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı	
Göktaş HES	Taşınır Rehni Sözleşmesi	-Türkiye İş Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi -Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi -Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Denizli Ticari Şubesi -Türkiye Garanti Bankası A.Ş. -Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Finansal Borçlanma	19.4.2019	460.000.000 ABD Doları	
TOPLAM					738.000.000 ABD Doları ile 3.172.003.250 TL Toplam TL Karşılığı: 8.530.568.251 TL	

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

Şirket, 4 Ocak 2021'de Adıgüzel HES ve Kemer HES santralleri haricindeki tüm santrallerini yeniden değerlemeye tabi tutmuştur. Yeniden değerlendirme çalışması, PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından yapılmıştır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla, yeniden değerlendirme çalışması sonucunda santrallerin net defter değeri, 11.664.933.998 TL'dir. Değerleme çalışması sonucu oluşan değer artışı ertelenmiş vergi etkisi hariç 2.531.536.628 TL'dir.

Yeniden değerlemeye tabi tutulan varlıklar yatırım amaçlı olmayıp, faaliyetlerde kullanılmaktadır.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (ABD Doları)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Dalaman I-V HES	1999 – 2005	32.130.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	(378.390)
Gökyar HES	2006	8.440.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	768.418
Toros HES	2013	104.880.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	34.522.678
Kumkısıık LFG	2012	110.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	395.356
Feslek HES	2004	3.860.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	6.524.629
Koyulhisar HES	2009	95.290.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	28.174.305
Mentaş HES	2006	47.150.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	73.390.918
Bereket I-II HES	1997 – 1998	1.860.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	(30.911)

09 Nisan 2021

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (ABD Doları)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Göktaş I-II HES	2016	704.720.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	1.785.169.528
Çırakdamı HES	2012	63.870.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	90.335.538
Dereli HES	2014	65.760.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	80.558.610
Yalova RES	2014	56.350.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	82.380.205
Söke RES	2016	68.470.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	55.441.958
Kızıldere JES	2008	1.380.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	5.427.085
Uşak RES	2014	38.850.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	22.235.238
Akıncı HES	2018	244.300.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	214.497.422
Aksu HES	2014	51.700.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	52.124.039

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarında alış maliyeti 331.303.298 TL, birikmiş amortisman giderleri ve itfa payı tutarı 27.148.851 TL, net defter değeri ise 304.154.447 TL tutarında maddi olmayan duran varlıklar bulunmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların 299.882.038 TL'lik kısmı, 5 Mayıs 2017 tarihinde Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve EÜAŞ ile imzalanan işletme devir hakkı sözleşmesi kapsamında kiralanan Adıgüzel HES ve Kemer HES bulunmaktadır. İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin maddi olmayan duran varlıklar ilişkili olduğu sözleşme süresinin bitimine kadar (49 yılın sonuna kadar) itfa edilmektedir.

Maddi olmayan duran varlıkların kalan 2.493.783 TL'lik kısmı ise lisans kullanım haklarından ve 1.778.626 TL'lik kısmı ise yazılım haklarından oluşmaktadır. İlgili haklar ortalama 3 yılda itfa edilmektedir.

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

Maddi olmayan duran varlıklarda bulunan Adıgüzel HES ve Kemer HES için, İHDS imzalamıştır. İHDS'ye göre Şirket, santrallerin 49 yıl boyunca işletim hakkını elde etmiştir ve süre sonunda tam ve işler bir durumda EÜAŞ'a devri ile sorumludur. Şirket, İHDS süresince santrallerin üretim faaliyetine elverişliliğini ve üretim verimliliğini sağlamak için gerekli bütün bakım, onarım ve iyileştirme masrafları tamamen kendine ait olmak üzere gerçekleştirmek zorundadır. Üretim tesislerinde meydana gelecek her türlü hasar ve ziyandan Şirket sorumludur. Şirket İHDS süresi boyunca; ihtiyaç duyulacak her türlü ilave tesis ile rehabilitasyon ve geliştirme amaçlı yatırımları mevzuata uygun olarak yerine getirmek zorunda olup, bu çerçevede yapılacak iş ve işlemler sırasında EÜAŞ'ın onayını alacaktır. Ayrıca, şirket kapasite değişikliğine yönelik yatırım ve işlem yapmak istemesi halinde EÜAŞ'dan onay almak zorundadır.

Devir tarihi itibarıyla işletme hakkı devrine konu olan santrallerin üzerinde bulunduğu taşınmazlar ile kullanımındaki taşınmazların mülkiyetine ilişkin olarak mevcut ya da devir tarihinden sonra ortaya çıkacak idari ve hukuki ihtilafların takip edilmesi, çözüme kavuşturulması ve bunlardan kaynaklanan her türlü sorumluluk ve yükümlülük EÜAŞ'a aittir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TB Koye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin maddi olmayan duran varlıklar ilişkili olduğu sözleşme süresinin bitimine kadar itfa edilmektedir.

Şirket'in sahip olduğu yazılım lisansları üretim takibi ve kontrolünde olduğu gibi fiyat takibi ve kontrolü bakımından da önem arz etmektedir.

Şirkete ait santrallerden yalnızca iki tanesi özelleştirme ile devralınmıştır. Bu santrallerin hasılatının, Şirketin toplam hasılatındaki payı 2020 yılında %1,9 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı maddi olmayan duran varlıklara bağlı değildir.

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

31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarında maddi olmayan duran varlıklar için işletme içi yaratılan varlıklar bulunmamaktadır.

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

31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolarında maddi olmayan duran varlıklarla ilgili olarak gerçeğe uygun değer değerlendirilmesi yapılmamaktadır.

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

Maddi olmayan duran varlıklar altında belirtilen Adıgüzel HES ve Kemer HES'e ait koşullar, İHDS kapsamında Şirket tarafından kullanılmaktadır. Tüm kullanım hakları ilgili sözleşmeyle kısıtlanmıştır.

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

Yoktur.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Galatasaray Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İbraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

	31 Aralık				
	2018	2019	2018-2019	2020	2019-2020
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)
VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar	500.166	305.681	(39)	325.318	6
Nakit ve nakit benzerleri	161.151	136.533	(15)	145.525	7
Finansal yatırımlar	1.964	-	(100)	-	-
Ticari alacaklar	120.889	90.314	(25)	54.936	(39)
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	49.480	-	(100)	505	100
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	71.409	90.314	26	54.431	(40)
Diğer alacaklar	39.080	16.629	(57)	95.262	473
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	35.508	-	(100)	54.715	100
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	3.572	16.629	366	40.547	144
Stoklar	6.119	15.949	161	8.350	(48)
Peşin ödenmiş giderler	32.304	23.097	(29)	20.736	(10)
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	18.102	1.307	(93)	475	(64)
Diğer dönen varlıklar	120.557	21.852	(82)	34	(99.9)
Duran varlıklar	8.754.676	9.936.736	14	12.145.381	22
Diğer alacaklar	1.175	1.636	39	2.010	23
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.175	1.636	39	2.010	23
Özkaynak yönetimi ile değerlendirilen yatırımlar	25.283	38.831	54	-	(100)
Maddi duran varlıklar	8.378.023	9.554.671	14	11.812.559	24
Kullanım hakkı varlıkları	-	12.341	100	12.692	3
Maddi olmayan duran varlıklar	314.591	309.327	(2)	304.154	(2)
Peşin ödenmiş giderler	34.713	9.092	(74)	3.065	(66)
Ertelenmiş vergi varlığı	220	-	(100)	-	-
Diğer Duran Varlıklar	671	10.839	1.515	10.899	1
TOPLAM VARLIKLAR	9.254.842	10.242.417	11	12.470.699	22
YÜKÜMLÜLÜKLER					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.266.239	850.125	(33)	907.467	7
Kısa vadeli borçlanmalar	228.036	-	(100)	-	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	299.972	576.565	92	742.298	29

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.



Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Katılım ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	31 Aralık				
	2018	2019	2018-2019	2020	2019-2020
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	20.527	3.271	(84)	5.164	58
Ticari borçlar	104.871	73.198	(30)	49.644	(32)
İlişkili taraflara ticari borçlar	10.374	13.022	26	2.135	(84)
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	94.497	60.176	(36)	47.509	(21)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.624	1.048	(60)	2.760	163
Diğer borçlar	504.303	146.098	(71)	77.286	(47)
İlişkili taraflara diğer borçlar	421.865	72.644	(83)	8.081	(89)
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	82.438	73.454	(11)	69.205	(6)
Ertelenmiş gelirler	23.492	33.970	45	2.880	(92)
Kısa vadeli karşılıklar	13.347	14.714	10	16.253	10
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	69.067	1.262	(98)	11.183	786
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.233.678	4.971.865	(20)	5.670.380	14
Uzun vadeli borçlanmalar	5.371.747	3.787.435	(29)	4.186.644	11
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	1.706	8.931	424	11.219	26
Diğer borçlar	129.640	124.959	(4)	64.061	(49)
İlişkili taraflara diğer borçlar	-	60.139	100	64.061	7
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	129.640	64.820	(50)	-	(100)
Uzun vadeli karşılıklar	4.870	8.521	75	8.123	(5)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	725.715	1.042.019	44	1.400.333	34
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7.499.917	5.821.991	(22)	6.577.847	13
ÖZKAYNAKLAR					
Ödenmiş sermaye	133.773	700.000	423	700.000	-
Paylara ilişkin primler	292.507	1.359.974	365	51.320	(96)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	3.649.724	4.669.617	28	6.480.576	39
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları	3.610.506	4.620.296	28	6.477.727	40
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	2.881	66	(94)	2.849	4.203
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirleri	36.337	49.255	35	-	(100)
Bölünmüş birimlere ilişkin işlemlerin etkileri	(195.212)	217.331	-	217.331	9 Nisan 2021
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.524	1.524	211	1.524	
Geçmiş yıllar (zararları) / karları	(691.585)	(1.956.908)	183	(1.000.467)	

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	31 Aralık				
	2018	2019	2018-2019	2020	2019-2020
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)
Net dönem zararı	(1.488.531)	(571.112)	(62)	(557.431)	(2)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	<u>1.702.199</u>	<u>4.420.426</u>	<u>160</u>	<u>5.892.852</u>	<u>33</u>
Kontrol gücü olmayan paylar	52.727	-	(100)	-	-
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	<u>1.754.926</u>	<u>4.420.426</u>	<u>152</u>	<u>5.892.852</u>	<u>33</u>
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	<u>9.254.842</u>	<u>10.242.417</u>	<u>11</u>	<u>12.470.698</u>	<u>22</u>

Dönen varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in dönen varlıkları, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 500 milyon TL, 306 milyon TL ve 325 milyon TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 tarihleri arasındaki azalış oranı %39 ve 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki artış oranı %6 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasındaki dönen varlıklardaki değişim ve 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasındaki dönen varlıklardaki değişim, başlıca nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklardaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 161 milyon TL, 137 milyon TL ve 146 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2018 itibarıyla, Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 161 milyon TL iken %15 azalışla, 31 Aralık 2019 itibarıyla 137 milyon TL'ye gerilemiş olup, 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla, %7'lik artışla 146 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasındaki nakit ve nakit benzerlerindeki değişim, 2019 yılında gerçekleştirilen yapılandırma sonrasında cari hesapların kapatılması, Aralık 2019 döneminde kredi anapara ve faiz ödemeleri yapılmasından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2020 ile 31 Aralık 2019 arasındaki nakit ve nakit benzerlerinde materyal bir değişim yoktur.

Şirket'in ticari alacakları, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 121 milyon TL, 90 milyon TL ve 55 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasındaki ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardaki artış 19 milyon TL'dir. Şirket'in EPİAŞ'a satmış olduğu ancak henüz faturalamadığı elektrik tutarının artması, Akıncı HES'in 2018 yılı kasım ayında faaliyete geçmesi, ABD Doları'ndaki değer artışı ve Göktaş HES'teki üretim artışı sebepleriyle geçen döneme göre daha fazla elektrik satışı yapılmış ve ilişkili olmayan taraflardan ticari alacak tutarında da artış meydana gelmiştir. Şirket, 2019 yılındaki yapılandırma sonrası ilişkili taraflar ile borç alacak ilişkisini minimize etmiş, ilişkili taraflardan 50 milyon TL'lik alacağını tahsil etmiş ve ticari alacaklarda 50 milyon TL'lik azalış meydana gelmiştir. 31 Aralık 2020 ile 31 Aralık 2019 arasındaki ticari alacaklardaki değişim ise, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Stakraft Elektrik Enerjisi Toptan Satış Limited Şirketi'nden alacakların Şubat 2020'de tahsil edilmesi ve Stakraft Elektrik Enerjisi Toptan Satış Limited Şirketi ile yapılan anlaşmanın 2020 yılında yenilenmemesi sebebiyle bu cari hesaptan alacaklarda meydana gelen 10 milyon TL tutarında azalıştan kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2020 Aralık döneminde elektrik üretimi geçen yılın Aralık dönemine göre azalış gösterdiği için ticari alacaklarda 25 milyon TL tutarında bir azalış meydana gelmiştir.

Şirket'in diğer alacakları, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 39 milyon TL, 17 milyon TL ve 95 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklardaki azalış 36 milyon TL'dir. Şirket, 2019 yılındaki yapılandırma sonrası ilişkili taraflar ile borç alacak ilişkisini minimize etmiş ve ilişkili taraflardan 36 milyon TL'lik diğer alacağını tahsil etmiştir. 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" artış 55 milyon TL'dir. Şirket'in sahip olduğu Yalova Karacabey'e ilişkin %50'lik hissenin Aydem Holding A.Ş.'ye satışından 5.6

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.



Emisyon Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yatırımcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Milyon Amerikan Doları (yaklaşık 41,1 milyon TL) diğer alacak oluşmuştur. 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki "İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar" artışı 24 milyon TL'dir. Göktaş-2 HES işletmesinde 02.05.2019 tarihinde maddi hasar meydana gelmiştir. Kar kaybına ilişkin olarak yaptırılan ekspertiz çalışması sonrasında; poliçe özel ve genel şartları sonrası net 2.193.104 ABD Doları tazminat tutarı olan bu tutar 2020 yılı içerisinde muhtelif tarihlerde şirket tarafından ödenmiştir. Bağımsız bir ekspertiz şirket tarafından hazırlanan raporlara göre kar kaybı için muallak hasar tutarı 5.047.850 ABD Doları olarak belirlenmiştir. Henüz sonuçlanmamış hasar dosyası ile ilgili olarak 31.12.2020 itibarıyla sigortacılık kanunu ve mevzuat gereği ileride yapılması olası hasar ödemesi için sigorta şirketi tarafından 2.854.745 ABD Doları karşılık ayrılmıştır ve sigorta şirketi ile mutabık kalındığından dolayı Şirket bu tutar kadar gelir tahakkuku kaydetmiştir. Şubat 2021 dönemi içerisinde 2.283.797 ABD Doları tahsilat yapılmıştır.

Şirket'in diğer dönen varlıkları, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 120,6 milyon TL, 21,8 milyon TL ve 0,03 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2018 itibarıyla, Şirket'in diğer dönen varlıkları 120,6 milyon TL iken bu tutar, 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasında %82 oranında azalarak, 21,8 milyon TL'ye gerilemiş olup, 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla, neredeyse %100'lük azalışla 0,03 milyon TL'ye düşmüştür. 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasındaki diğer dönen varlıklardaki değişim Akıncı HES'in yatırım harcamalarının azalması ve satışlardaki artıştan kaynaklı olarak devreden KDV'nin azaltılmasından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2020 ile 31 Aralık 2019 arasındaki diğer dönen varlıklardaki değişim ise, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 32.685.746 TL tutarındaki devreden KDV hesap bakiyesinin Akıncı HES yatırımının tamamlanması sebebiyle yatırımların azalması ve tüm santrallerin eksiksiz devrede olması sebebiyle satışların artması ile birlikte 21,8 milyon TL'lik devreden KDV'nin azaltılmasından kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları diğer alacaklar, özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 8,8 milyar TL 9,9 milyar TL ve 12,1 milyar TL tutarındadır. Şirket'in duran varlıklarındaki artış oranı; 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 arasında %14 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in duran varlıkları 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasında %22 artarak 12,1 milyar TL'ye yükselmiştir.

Şirket, 30 Haziran 2020 tarihinde %50 hissesine sahip olduğu Yalova Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim A.Ş.'yi Aydem Holding A.Ş.'ye satmıştır. Bu yüzden 38,8 milyon TL tutarında bir azalış meydana gelmiştir.

31 Aralık 2018 itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları 8,4 milyar TL iken bu tutar, 31 Aralık 2019 itibarıyla %14'lük artışla, 9,6 milyar TL'ye yükselmiş olup, 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla, %24'lük artışla, 11,8 milyar TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasındaki duran varlıklardaki artış, çoğunlukla 2019 yılına ait değer artışından ve Akıncı HES'in üç kısmının devreye girmesi için yapılan yatırımlardan ve azalış etkisi olarak da amortisman etkilerinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 arasındaki artışın büyük kısmı değerlendirme artışından kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki maddi duran varlıklardaki değişim, 342 milyon TL'lik amortisman etkisi, 72 milyon TL'lik yatırım ve 2,5 milyar TL'lik santrallerdeki değer artışından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları içerisindeki en büyük kalemler Adıgüzel ve Kemer HES'e ait imtiyaz sözleşmelerinden doğan haklar olarak sınıflanan 299,8 milyon TL'lik rakamdan oluşmaktadır. 2019 sonu itibarıyla 306,5 milyon TL olan bu değer 2020 yılındaki 6,6 milyon TL'lik amortisman etkisi ile azalış meydana gelmiştir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Çukurova Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İs Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yatırım Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli kiralama yükümlülükleri, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 1,2 milyar TL, 850 milyon TL ve 907,5 milyon TL tutarındadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 arasında %33 oranında azalış meydana gelmiştir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasında ise %7 oranında artış gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasındaki uzun ve kısa vadeli "borçlanmalar" toplam farkı 1.536 milyon TL'dir. 27 Aralık 2019 tarihinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sermaye artırımını ve emisyon primi yolu ile Şirket'e aktarmış olduğu nakit ve Şirket'in Aydem Grup şirketlerinden alacaklarının tahsil edilmesi ile oluşan nakit sonucu kısa ve uzun vadeli kredilerin azaltılması sağlanmıştır. Bunlara ek olarak Şirket, 2019 yılında ABD Doları kurunun 5,2609'dan 5,9402'ye çıkmasından dolayı 661 milyon TL tutarında kur farkı giderine maruz kalmıştır. Vergi borçlarının 2019 yılında ödenmesi sonucu bakiyede yaklaşık 68 milyon TL'lik azalış meydana gelmiştir. Ayrıca yapılandırma sonrası ilişkili taraflara yapılan ödemeler sonucunda bakiyede 349 milyon TL'lik azalış, üçüncü taraflara diğer borç ve ticari borç ödemeleri sebebiyle de 43 milyon TL'lik azalış meydana gelmiştir.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasındaki artış ise yaklaşık 73,4 Milyon ABD Doları anapara geri ödemesi yapılmasına rağmen ABD Doları kurunun 5,9402'den 7,3405'e yükselmesi ile birlikte kısa vadeli yükümlülüklerde 166 milyon TL'lik bir artış meydana gelmiştir. İlişkili taraflara yapılan ödemeler sonucu kısa vadeli yükümlülüklerde 65 milyon TL tutarında bir azalış, ilişkili olmayan taraflara diğer ve ticari borçlar için yapılan ödemeler sonucu ise bakiyede 17 milyon TL'lik azalış meydana gelmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 6,2 milyar TL, 5,0 milyar TL ve 5,7 milyar TL tutarındadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 arasında %20 oranında azalmış iken 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasında %14 oranında artmıştır. 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasındaki ve 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 arasındaki uzun vadeli yükümlülüklerindeki değişim, büyük ölçüde Şirket'in, uzun vadeli borçlanmalarındaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 5,4 milyar TL, 3,8 milyar TL ve 4,2 milyar TL tutarındadır. Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarındaki azalış oranı; 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 arasında %29 ve 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasında artış oranı; %11 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasındaki uzun vadeli borçlanmalarındaki değişim, Şirket'in 27 Aralık 2019 tarihinde 415 milyon ABD Doları kredi geri ödemesinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 arasındaki uzun vadeli borçlanmalarındaki değişim ise 2020 yılında üç taksit kredi anapara ve faiz ödenmesine rağmen kurun 5,9402'den 7,3405'e çıkması ile birlikte artış meydana gelmiştir.

Yıllar boyu artan ertelenmiş vergi yükümlülüğünün temel sebebi santrallerin değer artışından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2019 tarihli finansal tablolar ile 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolar arasındaki artışın sebebi büyük oranda değer artışından kaynaklı ertelenmiş vergi yükümlülüğü yaratılmasından kaynaklanmaktadır. Ek olarak aktifleştirilen kur farkı ve faiz giderlerinin gider yazılmasından kaynaklı oluşturulan ertelenmiş vergi gelirinden ve geçmiş yıl zararlarından yaratılan ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklanmaktadır.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Bankası ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Özkaynaklar

Şirket'in ödenmiş sermayesi, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 133,8 milyon TL, 700 milyon TL ve 700 milyon TL tutarındadır. Şirket'in ödenmiş sermayesinde 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 arasında %423 oranında artış meydana gelmiştir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasında ise sabit kalmıştır. 28 Haziran 2018 tarihinde Göktaş, 0,01 TL nominal değerli 166.227.120 TL tutarındaki sermayesini Aydem Holding A.Ş.'ye devrederek ayrılmıştır. 12 Kasım 2019'da Aydem Yenilenebilir, Göktaş'ın 0,01 TL nominal değerli 166.277.120 TL tutarındadır sermayesini Aydem Holding A.Ş.'den geri alarak Göktaş ile birleşmiştir. Ek olarak 27 Aralık 2019 tarihinde ise 399.950.000 TL tutarında sermaye artışı yapılmış ve 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 700.000.000 TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in paylara ilişkin primler/iskontoları, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 292,5 milyon TL, 1.360 milyon TL ve 51,3 milyon TL tutarındadır. Şirket'in paylara ilişkin primler/iskontolarında 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 arasında %365 oranında artmış iken 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasında %96 oranında azalmıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla karşılaştırmalı sunuma uygun olması sebebiyle Göktaş, Düzce Aksu, Sarı Perakende şirketlerinin konsolide edilmesinden kaynaklı olarak bu şirketlerin sermaye tutarları "Paylara ilişkin Primler" satırında gösterilmiştir. 2018 yılı içerisinde Göktaş, Sarı Perakende şirketlerinin Şirket ile birleşmeleri sonucunda bu şirketlerin sermaye tutarları kadar bakiyede azalış olmuştur. 2019 yılında üstlenilen Şirket'in yeniden yapılandırılması kapsamında Şirket, Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş.'nin 188.019.000 TL'den oluşan bağlı ortağı Düzce Aksu'nun 120.000.000 TL sermaye bedelli %100 hissesini satın almıştır ve 49.474.498 TL'lik tutarı "Paylara ilişkin Primler" hesabına kaydetmiştir. Halka Arz Eden Pay Sahibi, 27 Aralık 2019 tarihinde 399.950.000 TL'lik sermaye artışı ve 1.310.500.000 TL'lik emisyon primi vasıtasıyla Şirket'e nakit girişi sağlayarak sermayesini daha güçlü hale getirmiştir. Şirket 1.310.500.000 TL'lik tutarı da Paylara ilişkin primler hesabında takip etmiştir.

Şirket, 26 Şubat 2020 tarihinde almış olduğu genel kurul kararı ile 1.310.500.000 TL tutarındaki Paylara İlişkin Primleri Türk Ticaret Kanunu'nun 519. Maddesinin 3. Fıkrasına göre geçmiş yıllar zararları ile mahsup etme kararı almış ve bakiyede bu tutarda azalış meydana gelmiştir.

Ayrıca, 30 Haziran 2020 tarihinde Şirket, Yalova Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim A.Ş.'nin sermayesini temsil eden payların %50'sini 38.316.320 TL karşılığında Aydem Holding A.Ş.'ye satmak üzere hisse satışı sözleşmesi imzalamıştır. Yalova Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim A.Ş.'nin bağımsız bir değerlendirme uzmanı tarafından hesaplanan gerçeğe uygun değeri 36.471.000 TL ile hisse satışı arasındaki farkı özkaynaklarda muhasebeleştirilmiştir. İştirakin gerçeğe uygun değeri ile defter değeri arasındaki fark konsolide kâr veya zararda muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 3.649,7 milyon TL, 4.669,6 milyon TL ve 6.480,6 milyon TL tutarındadır. Şirket'in kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderlerde 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 arasında %28 oranında artmış, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasında %40 oranında artmıştır. Dönemler arasındaki değişim büyük oranda santrallerin gerçeğe uygun değer artışlarından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in geçmiş yıllar zararları, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, (691,5) milyon TL, (1.956,9) milyon TL ve (1.000,5) milyon TL tutarındadır. Şirket'in geçmiş yıllar zararları 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 arasında %183 oranında artmış, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasında ise %49 oranında azalmıştır. 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasındaki artışın temel sebebi Şirket'in 2018 döneminde yüksek tutarlı dövizli kredilerinden dolayı ve dövizdeki yüksek artış sebebiyle çok etkilenmesi ve kur farkı gideri yazmasından kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 arasındaki değişim ise büyük oranda 2019 yılında Ana ortaklık tarafından şirkete emisyon primi olarak transfer edilen 1.310.500.000 TL'lik tutarın 2020 yılında alınan karar ile geçmiş yıllar zararları ile mahsuplanmasından kaynaklanmaktadır.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Ana Kalemlerin Tanımı

Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için konsolide kâr-zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarındaki ana kalemlerin tanımları, aşağıda sunulmaktadır.

Gelir

Şirket'in geliri, elektrik satışlarından elde edilen gelirler (YEKDEM kapsamında ve YEKDEM dışındaki kaynaklardan elde edilen gelirler dahil olmak üzere), jeotermal ısıtmadan elde edilen gelirler, sosyal sigorta primine ilişkin teşviklerden kaynaklanan gelirler ve Harçlar Kanunu kapsamında fazla ödenen lisans harçlarının geri ödenmesi kapsamında gelecek gelirleri kapsamaktadır.

Şirket'in elektrik satışından elde ettiği gelirler, elektrik piyasasına yan hizmetler sunarak da elde edilen gelirleri kapsamaktadır. Yan hizmetler kapsamında, aşağıda daha ayrıntılı olarak açıklanan dengeleme piyasasına ve kapasite mekanizmasına katılım yoluyla gelir elde edilmektedir. Göktaş I ve II HES'leri (birlikte "Göktaş HES"), Aralık 2018'den beri TEİAŞ tarafından yönetilen bir yan hizmetler piyasasına katılmaktadır. Bu yan hizmetler piyasasında elektrik santralleri, elektrik akışlarının dengelenmesi ve buna karşılık ek gelir elde edilmesi amacıyla kurulu kapasitelerinin bir kısmının kontrolünü TEİAŞ'a vermektedir.

31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla sona eren yıllarda Şirket'in Göktaş HES'in ürettiği yan hizmetlerden toplam gelirleri sırasıyla 1 milyon TL, 38 milyon TL ve 44 milyon TL'dir.

TEİAŞ, elektriğe olan talebi karşılamak için piyasada yeterli kurulu kapasitenin bulunmasını sağlamak amacıyla bir kapasite mekanizması işletmektedir. Bu mekanizma, doğal gaz santralleri, yerli ve ithal kömür kullanan termik santraller ile YEKDEM'den yararlanmayan ve kurulu kapasitesi 50 MW üzerinde olan HES'ler için kurgulanmış bir teşvik yöntemidir. Bu teşvik sistemi için toplam bütçe, TEİAŞ tarafından yıllık olarak belirlenmekte ve kurulu kapasiteleriyle orantılı olarak hesaplanmak suretiyle kapasite mekanizmasına katılan santrallere tahsis edilmektedir. Adıgüzel HES, halihazırda kapasite mekanizmasına katılmaktadır. Kapasite mekanizmasına katıldığı dönemlerde ve mevcut durumda Adıgüzel HES ürettiği elektriğe ek %25 getiri elde etmektedir.

31 Aralık 2019 itibarıyla Şirket'in Adıgüzel HES'in ürettiği yan hizmetlerden toplam geliri 5 milyon TL, 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla ise yan hizmetler geliri olmamıştır.

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda Şirket'in geliri, 2018 yılında faaliyetlerini azaltan Sarı Perakende'nin elde ettiği gelirleri de kapsamaktadır.

Satış Maliyeti

Satış maliyeti, enerji satışları ve üretim maliyetini, jeotermal ısıtma maliyetlerini ve diğer maliyet ve giderleri kapsamaktadır. Enerji satışları ve üretim maliyetleri (i) elektrik üretimi maliyetini ve (ii) santrallerle doğrudan ilişkili amortisman giderleri ve itfa paylarından oluşmaktadır. Elektrik üretim maliyeti öncelikle enerji satış ve üretim maliyetlerini, sistem kullanım ve iletim bedellerini, bakım ve onarım giderlerini ve santrallerde çalışan personele ilişkin personel giderlerini içermektedir.

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri, idari giderleri, santrallerde çalışmayan personele ilişkin giderleri, santrallerle doğrudan ilişkisi olmayan amortisman giderleri ve itfa payları, vergi, resim ve harç giderlerini, hukuk ve danışmanlık giderlerini, bakım ve onarım giderlerini, kira giderlerini, sigorta primlerini, lisans, tanıtım ve ticaret giderleri ile diğer giderleri kapsamaktadır.

Satış ve Pazarlama Giderleri

Satış ve pazarlama giderleri, tanıtım ve reklam giderlerini ve danışmanlık giderlerini kapsamaktadır.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Halkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yatırım Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

09 Nisan 2021



Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Diğer gelirler, elektrik üretimiyle ilgili diğer gelirleri (dengeleme grupları içerisindeki uzlaştırmalar sayesinde elde edilen gelir, tüketicilerin tüketim sınırlarını aştığı tüketime ilişkin gelir ve günlük üretim planlarından sapmalara ilişkin gelirler), sigorta dolayısıyla alınan tazminat ödemelerini, konusu kalmayan ticari ve diğer karşılıkları, elektrik satış işlemlerine ilişkin gecikme bedellerini ve diğer gelirleri kapsamaktadır.

Diğer Giderler

Diğer giderler, bağışları, ticari işlemlere ilişkin gecikme bedellerini, şüpheli alacaklar için ayrılan karşılıkları, ayrılan dava karşılıklarını, elektrik faaliyetleriyle ilgili diğer giderleri, tazminat ödemelerini ve diğer giderleri kapsamaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Gelir/Zarar

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan gelir/zarar, hurda satışlarından gelen gelirleri, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışlarından elde edilen kârları, iştiraklerin satışından elde edilen kârları kapsamaktadır.

Finansman Gelirleri

Finansman geliri, ilişkili taraflardan alınan faiz gelirlerini, sabit getirili menkul kıymetlerden faiz gelirlerini, faaliyetlerden kaynaklanan kambiyo kârı, ticari işlemlere ilişkin kambiyo gelirleri ile diğer finansman gelirlerini kapsamaktadır.

Finansman Giderleri

Finansman giderleri, kambiyo zararlarını, kredi faizi giderlerini, banka komisyonları ile diğer masrafları, ilişkili taraflara ödenen faizleri, faaliyetlerden kaynaklanan kambiyo zararlarını, finansal kiralama işlemleri ilgili giderler, ticari alacakların reeskontundan kaynaklanan giderler, kullanım hakkı yükümlülükleri faiz giderleri, banka ve diğer teminat mektuplarına ilişkin masraflar ve diğer finansman giderlerini kapsamaktadır.

Vergi Geliri/(Gideri)

Şirket kurum kazançları, 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2020 dönemi arasında %22 oranında kurumlar vergisine tabi idi. 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren bu oran %20 olarak uygulanacaktır. Kurumlar vergisi oranı, payları 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına standart orandan %2 daha az olarak uygulanacaktır. Ayrıca, vergi beyannamelerini zamanında vermekte tutarlı davranan ve ödenmemiş vergi borcu bulunmayan mükelleflere, yıllık vergi beyannamesi üzerinden beyan edilen kurumlar vergisi oranında %5 indirim uygulanabilmektedir. Böyle bir indirime hak kazanmak için, vergi mükelleflerinin belirli koşulları karşılaması gerekmektedir. İndirim tutarı 2021 yılı için toplam 1,5 milyon TL'yi geçemeyecektir. İndirimin ödenmesi gereken vergiden fazla olması durumunda kalan tutar, mükelleflerin ilgili yıllık vergi beyannamesini vermesini müteakip bir yıl içerisinde ortaya çıkan diğer vergilerinden mahsup edilebilecektir.

Şirket'in vergi geliri, ertelenmiş vergi gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in vergi gideri ise, cari dönem kurumlar vergisi gideri ve ertelenmiş vergi giderlerinden oluşmaktadır.

Vergi Usul Kanunu ile TFRS arasındaki farklılıkların (özellikle faiz aktifleştirilmesi ve döviz kuru farklılıkları nedeniyle kazançlar/zararlar) TFRS bakımından tek basamaklı vergi oranı ile sonuçlanması nedeniyle, orta vadede Şirket'in fiili vergi oranının tek hanelerde kalması beklenmektedir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Faaliyet Sonuçları

Kar/Zarar Tablosu

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2018	2019	2020
	(milyon TL)		
Hasılat	813,0	1.197,0	1.340,4
Satış Maliyeti	(448,9)	(439,0)	(573,5)
Brüt Kâr	364,1	758,0	766,8
Genel Yönetim Giderleri	(60,6)	(88,2)	(115,2)
Satış ve Pazarlama Giderleri	(0,5)	(0,6)	(0,1)
Diğer Gelirler	6,1	8,9	41,3
Diğer Giderler	(8,0)	(6,4)	(9,6)
Faaliyet Kârı	301,1	671,7	683,2
Yatırım Faaliyetlerinden Kazançlar	-	84,3	10,0
Öz kaynak Yöntemiyle Muhasebeleştirilen Yatırım Zararı	(13,5)	(1,5)	(7,3)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı	287,6	754,5	685,9
Finansman Geliri	27,4	31,3	63,6
Finansman Gideri	(1.981,3)	(1.319,6)	(1.445,7)
Net Finansman Gideri	(1.953,9)	(1.288,3)	(1.392,1)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Zararı	(1.666,4)	(533,8)	(706,1)
Vergi Geliri / (Gideri)	150,7	(41,6)	148,7
Cari Dönem Vergi Gideri	(0,2)	(12,3)	-
Ertelenmiş Vergi Geliri	150,9	(29,2)	148,7
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Zararı	(1.515,7)	(575,4)	(557,4)
Net Dönem Zararı	(1.515,7)	(575,4)	(557,4)
Hisse başına kayıp/kazanç	(0,0000022)	(0,0000004)	(0,0000008)

31 Aralık 2020 ve 2019 Tarihlerinde Sona Eren Yıllar için Sonuçların Karşılaştırması

Gelirler. Gelirler, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıl için, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıla kıyasla 143,4 milyon TL tutarında ve %12 oranında, artış göstererek, 1.197,0 milyon TL'den 1.340,4 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, Türk Lirasının dolar karşısında değer kaybetmesi sonucunda Şirket'in YEKDEM gelirlerindeki artış sebebiyle elektrik fiyatlarındaki artıştan kaynaklanmıştır. 2019 yılındaki ortalama ABD Doları kuru 5,64 iken, 2020 yılı için ortalama kur 6,85 olmuş ve bu döviz dalgalanmasının etkisi yaklaşık 192 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Gelirlerdeki artış, 2020 yılındaki olumsuz hidrolojik koşullar nedeniyle Şirket'in santrallerinin üretiminde yaşanan %9'luk düşüşle kısmen dengelenmiştir. Olumsuz hidrolojik koşullar ve spot piyasa fiyat dalgalanmalar birlikte Şirket'in gelirleri üzerinde sırasıyla toplam 41 milyon TL ve 11 milyon TL'lik bir negatif etki yaratmıştır.

Satış Maliyeti. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 438,9 milyon TL olan Satış Maliyeti, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 573,5 milyon TL tutarında ve %31 oranında artarak, 573,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın 19,2 milyon TL'si sistem kullanım giderinin Aksu HES ve Uşak RES santrallerindeki %50 sistem kullanım muafiyetinin sırasıyla Mayıs 2019 ve Haziran 2019 aylarında sona ermesi ve 2020 yılında sistem kullanım tarifesine gelen zamdan kaynaklanmaktadır. 5 milyon TL'si bakım ve onarım hizmeti sözleşmelerinin döviz bazlı olmasından dolayı, kur artışı sebebiyle bakım ve onarım giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Bunlara ek olarak, sigorta giderlerinde kapsam artışı ve kurun yükselmesine bağlı olarak 5 milyon TL'ye yakın artış meydana gelmiştir. Negatif dengesizlik ve EPIAŞ'tan enerji alımlarında 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıla kıyasla 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 16,3 milyon TL tutarında bir artış meydana gelmiştir. 2019 yıl sonu santrallerin gerçeğe uygun değerlemesi neticesinde de amortisman ve itfa giderlerinde 36,8 milyon TL'lik artış meydana gelmiştir. Akıncı HES'in 2018 yılı sonuna doğru devreye girmesiyle birlikte Şirket'in 2019 yılı brüt kar marjında artış meydana gelmiştir. Ancak santrallerin gerçeğe uygun değerlerinin

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Katılım ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yatırım Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Haluk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



15 Nisan 2021

artması ile birlikte Şirket'in 2020 yılında amortisman giderlerindeki 56,8 milyon TL'lik artış etkisiyle birlikte brüt kar marjında azalış meydana gelmiştir.

Genel Yönetim Giderleri. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 88,2 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 27 milyon TL tutarında ve %31 oranında artarak, 115,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış Şirket'in Aydem Holding'den halka arz sürecinde almış olduğu danışmanlık hizmetlerine ilişkin giderlerdeki 5,6 milyon TL'lik artış ve 2020 yılı maaş zammına bağlı ücret artışları ve maaş artışına bağlı artan SGK giderleri ve prim ödemelerinden dolayı personel giderlerinde 9,6 milyon TL tutarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. 12,2 milyon TL tutarındaki artış ise, Şirket'in yönetim ve teknik danışmanlık ile denetime ilişkin almış olduğu hizmetlerden kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 8,9 milyon TL olan Diğer Gelirler, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 32,4 milyon TL tutarında ve %366 oranında artarak, 41,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın 38,5 milyon TL'si 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda Şirket'in sigorta nedeniyle almış olduğu tazminattan kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 6,4 milyon TL olan Diğer Giderler, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 3,3 milyon TL tutarında ve %51 oranında artarak, 9,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış temel olarak COVID-19 kapsamında yapılan bağıştan kaynaklanmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Zararlar/Kazançlar. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda yatırım faaliyetlerinden kazançlar 84,3 milyon TL'den 10 milyon TL'ye düşmüştür. Bu azalış başlıca, 2020 yılında gerçekleşen bir satış olmamasına rağmen, 2019 yılında Şirket'in Hacim ve Akış bağlı ortaklıklarının satışından oluşan 84 milyon TL'lik azalıştan kaynaklanmıştır. Kazancın 4,9 milyon TL'si Şirket'in Yalova Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim A.Ş.'de sahip olduğu %50 hissesinin 30 Haziran 2020 tarihinde Aydem Holding'e satılmasından, 3,5 milyon TL'si maddi duran varlık satışından ve 1,5 milyon TL'si de hurda satışından kaynaklanmaktadır. Bu kazançlar, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen bir yatırım olan Yalova Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim A.Ş.'nin finansal performansından kaynaklanan 7,3 milyon TL zararla kısmen dengelenmiştir.

Finansman Geliri. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 31,3 milyon TL olan Finansman Geliri, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 32,3 milyon TL tutarında ve %103 oranında artarak, 63,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu farkın büyük kısmı 2020 yılında vadeli hesapta daha fazla sürede ve tutarda fon tutmasından kaynaklı olarak elde edilen faiz geliri ve fazla döviz tutulmasından kaynaklı olarak dövizdeki kur artışıyla birlikte elde edilen kur farkı gelirinin artmasından kaynaklanmaktadır.

Finansman Gideri. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 1.319,6 milyon TL olan Finansman Gideri, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 126 milyon TL tutarında ve %10 oranında artarak, 1.455,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda söz konusu artışın 378,2 milyon TL'lik kısmı kullanılan kredilere ilişkin kur farkı artışından kaynaklanmış, 200,7 milyon TL'lik kısmı faiz giderlerinin azalması ile dengelenmiştir. 2020 yılındaki ortalama ABD Doları kuru 7 olmuş, 2019 yıllık ortalama kur olan 5,67 ye oranla %23'lik bir artış olduğu için anapara ödemeleri yapılmasına rağmen kur farkı giderlerinde geçen yıla göre 378,2 milyon TL'lik bir artış meydana gelmiştir. Ayrıca 2019 yılında 26,5 milyon TL'lik adet faiz gideri olan Grup, 2020 yılında bu işlemleri minimize ederek ilişkili taraflarından herhangi bir finansal destek almamış ve adet faizi ödememiştir.

Vergi Gideri/Geliri. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 41,6 milyon TL olan Vergi Gideri, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 190,3 milyon TL artarak, 148,7 milyon TL vergi geliri oluşmuştur. Vergi gelirindeki bu artış 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıla kıyasla 12,3 milyon TL'lik kısmı Göktaş HES'in Şirket ile birleşmeden önce ödediği kurumlar vergisinin, 2020 döneminde oluşmamasından kaynaklanmıştır. Bunun dışında 2019 yılında elde edilen kar ile Şirket önceki dönemlerde geçmiş yıl zararları üzerinden yaratmış olduğu yaklaşık 142 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi gelirini iptal ederek giderleştirmiştir. Ancak 2020 yıl sonu itibarıyla Şirket'in taşımış olduğu geçmiş yıl zararları rakamı 187 milyon TL olup bu tutar üzerinden 2020 yılı içerisinde 38 Milyon TL tutarında ertelenmiş vergi

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Genel Yönetim Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yatırı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



geliri kaydedilmiştir. 2020 ve 2019 yılları arasındaki 190,3 milyon TL'lik farkın 179 milyon TL'si bu işlemten kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Zararı. Yukarıda açıklanan faktörlerin bir sonucu olarak 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 575,4 milyon TL olan Net Dönem Zararı, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 18 milyon TL tutarında ve %3 oranında azalarak, 557,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

31 Aralık 2019 ve 2018 Tarihlerinde Sona Eren Yıllar için Sonuçların Karşılaştırması

Gelirler. Gelirler, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıl için, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla kıyasla 384 milyon TL tutarında ve %47,2 oranında, artış göstererek, 813 milyon TL'den 1,197 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, (i) Akıncı HES'in 2018 Kasım itibarıyla faaliyete geçmesi ile birlikte 2019 yılında toplamda, 2018 yılına kıyasla kapasite artış etkisi olarak 179,5 milyon TL daha fazla gelir elde etmesi; (ii) 2018 yılına kıyasla bazı bölgelerde yağış miktarının yükselmesiyle gelirden 104,1 milyon TL tutarında net bir artışa yol açması; (iii) Göktaş HES'in yan hizmetlerden elde edilen gelirlerini 36,2 milyon TL tutarında arttırması; (iv) 2018 yılında 4,83 TL olan ortalama Dolar kurunun 2019 yılında 5.64 TL olarak gerçekleşmesi sonucu Şirket'in YEKDEM gelirlerinin 135 milyon TL artması; (v) Adıgüzel HES'in kapasite mekanizmasından elde ettiği gelirlerin 5,0 milyon TL artmasından, (vi) Piyasa Takas Fiyatı'nın etkisinden kaynaklı 22,4 milyon TL'lik artıştan kaynaklanmıştır. Sarı Perakende'nin 2019'da faaliyetlerini azaltması nedeniyle gelirlerdeki yaklaşık 111,5 milyon TL'lik azalma meydana gelmiştir. Şirket'in 2018'de toplam 2.074 GW olan üretim hacmi, 2019 yılında 2.803 GW'a yükselmiştir.

Satış Maliyeti. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl 448,9 milyon TL olan Satış Maliyeti, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 10 milyon TL tutarında ve %2,2 oranında azalarak, 438,9 milyon TL'ye düşmüştür. Bu düşüş, Sarı Perakende'nin 2019 yılında faaliyetlerinin durması sebebiyle gerçekleşen 92,0 milyon TL'lik ve bakım onarım giderlerindeki 11,9 milyon TL azalış ile gerçekleşen pozitif etki ile meydana gelmekle beraber; (i) dengesizlik maliyetlerinde yaklaşık 11 milyon TL'lik artış meydana gelmesi; (ii) dağıtım şirketlerine ödenen sistem kullanım bedelinde yaklaşık 21 milyon TL artış meydana gelmesi; ve (iii) amortisman giderlerindeki 57,4 milyon TL'lik artış ile kısmi olarak dengelenmiştir.

Genel Yönetim Giderleri. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda 60,6 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 27,6 milyon TL tutarında ve %45,5 oranında artarak, 88,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Söz konusu artış, ağırlıklı olarak Şirket'in 2019 yılı itibarıyla yürürlüğe giren ortak hizmetler sisteminden kaynaklanmıştır. Bu sistem, genel yönetim giderlerinde 30,1 milyon TL tutarında artışa neden olmuştur. Personel maaşları, ortalama %15 artmış ve bu artış, 3,8 milyon TL tutarında ek bir maliyete neden olmuştur. Buna ek olarak, vergi, resim ve harçlar, amortisman giderleri ve itfa payları, hukuk ve müşavirlik giderleri ve bakım ve onarım giderleri toplamda 9 milyon TL artış göstermiş; öte yandan bu tutarlar danışmanlık, kira, sigorta, lisans ve diğer giderlerinde kaydedilen toplamda 15 milyon TL tutarındaki azalmayla dengelenmiştir.

Satış ve Pazarlama Giderleri. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda 0,5 milyon TL olan Satış ve Pazarlama Giderleri, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 0,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Diğer Gelirler. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda 6,1 milyon TL olan Diğer Gelirler, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 2,8 milyon TL tutarında ve %45,3 oranında artarak, 8,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak 2019 yılındaki konusu kalmayan karşılıklardan kaynaklanmıştır.

Diğer Giderler. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda 8,0 milyon TL olan Diğer Giderler, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 1,6 milyon TL tutarında ve %20,1 oranında azalarak 6,4 milyon TL'ye düşmüştür. Dava karşılığı giderlerindeki azalıştan kaynaklanmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Gelir/Zarar. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda (13,5) milyon TL olan yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan zararlar, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 96,3 milyon TL tutarında artarak 82,8 milyon TL'lik bir kazanca dönüşmüştür. Bu artış, Şirket'in Hacıoğlu ve Akış iştiraklerinin satışından kaynaklanmıştır.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Finansman Geliri. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda 27,4 milyon TL olan Finansman Geliri, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 3,9 milyon TL tutarında ve %14,4 oranında artarak 31,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, ağırlıklı olarak Aydem Grup şirketlerine olan borçluluktaki azalmadan ve Aydem Grup şirketlerine verilen borçlardan Şirket'in transfer fiyatlandırması kuralları uyarınca faiz geliri elde etmesinden kaynaklanmıştır.

Finansman Gideri. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda 1.981,3 milyon TL olan Finansman Gideri, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 661,7 milyon TL tutarında ve %33,4 oranında azalarak, 1.319,6 milyon TL'ye düşmüştür. Bu azalma, ağırlıklı olarak 2019 yılında Türk Lirası'nın dövize karşı değer kaybının geçmiş yıllara kıyasla nispeten daha az olması, kullanılan krediler için döviz kuru farkındaki artış ile faiz tahakkukları ve ödemelerinden dolayı daha az faiz ve kur farkı hesaplanmasından kaynaklanmıştır. 2017-2018 döneminde ABD Doları kuru 3.77'den 5.26 TL'ye yaklaşık %40'lık bir oranda artarken 2019 yılındaki ABD Doları kuru %13 artarak 5.94 olmuş ve 2018'e oranla kur farkı giderlerinde bir azalış meydana gelmiştir.

Vergi Geliri/Gideri. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda 150,7 milyon TL tutarında net Vergi Geliri mevcut iken 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 192,3 milyon TL tutarında ve %127,6 oranında azalma kaydedilerek 41,6 milyon TL vergi gideri oluşmuştur. Bu azalış, 2019 yılında Şirket'in yüksek vergilendirilebilir gelirine bağlı olarak cari vergi giderlerinde 12,2 milyon TL'lik bir artış ile toplamda 180,1 milyon TL tutarındaki (i) yasal hesaplardaki amortisman ve itfa payları ile IFRS kayıtları arasındaki farklılık, (ii) faiz gideri muhasebeleştirilmesi düzeltilmesinden kaynaklanan farklılık (iii) ertelenmiş vergi yükümlülüğü kayıtlarının düzeltilmesinden kaynaklanan farklılık; (iv) finansal borçluluğun net bugünkü değer düzeltilmesi ve (v) diğer düzeltilmelerden kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Zararı. Yukarıda açıklanan faktörlerin bir sonucu olarak 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda 1.515,7 milyon TL olan Net Dönem Zararı, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 940,3 milyon TL tutarında ve %62 oranında azalarak, 575,4 milyon TL'ye gerilemiştir.

Düzeltilmiş FAVÖK Analizi

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 1.052,0 milyon TL olan Düzeltilmiş FAVÖK, 31 Aralık 2020'de sona eren yılda 13,0 milyon TL tutarında ve %1,24 oranında azalarak, 1.039,2 milyon TL'ye düşmüştür. Bu azalış; (i) 2020 yılındaki su akışındaki azalmaya bağlı olarak 41 milyon TL'lik azalma, (ii) gün öncesi piyasa fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak 11 milyon TL'lik azalma, (iii) COVID-19 etkileri sebebiyle 7 milyon TL'lik azalma, (iv) 23milyon TL'lik sistem kullanım bedellerinin artışından kaynaklı azalma, (v) çoğunlukla danışmanlık ücretlerinden oluşan genel yönetim giderlerindeki artıştan kaynaklı 38 milyon TL'lik azalma, (vi) Şirket'in Akış ve Hacim'deki hisselerinin 2019 yılındaki satışından kaynaklanan kazançların etkisiyle 84 milyon TL'lik azalma, (vii) 10 milyon TL bakım-onarım ve sigorta giderleri ve (viii) 7 milyon TL'lik diğer masrafların artışından kaynaklanmaktadır. Giderlerdeki bu artış 31 Aralık 2019'da sona eren yılda ortalama 5,64 TL olan Dolar/TL kurunun 2020'de sona eren yılda ortalama 6,85 TL'ye yükselmesi ile birlikte kur artışına bağlı olarak YEKDEM gelirlerinin 192 milyon TL artmasıyla dengelenmiştir.

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda 518,3 milyon TL olan Düzeltilmiş FAVÖK, 534 milyon TL tutarında ve %103,1 oranında artarak, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 1.052 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış; (i) Akıncı HES'in Kasım 2018'de tamamen faaliyete geçmesine bağlı olarak 180 milyon TL'lik kapasite artışı, (ii) Türk Lirası'nın dolar karşısında değer kaybetmesinden dolayı (2018 yılında 4,83 TL olan doların 2019 yılında 5,64 TL'ye yükselmesi) YEKDEM gelirlerinde 135 milyon TL'lik artış, (iii) bazı bölgelerde yağmur alımının artması sonucunda 104,1 milyon TL'lik net gelir artışı, (iv) Şirket'in Akış ve Hacim'deki hisselerinin satışına bağlı olarak 84 milyon TL'lik artış, (v) gün öncesindeki piyasa fiyatlarındaki artışa bağlı olarak 22,4 milyon TL'lik artış ve (vi) yan hizmet gelirlerindeki artışa bağlı olarak 8 milyon TL'lik artıştan kaynaklanmıştır.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Teknik Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

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.

10.2.3. İhraççı'nın, İzahname'de 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:

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Temel Faktörler

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

Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talep

Türkiye'deki sanayileşme düzeyi ve büyüme, Türkiye'deki makroekonomik koşullarla doğrudan ilişkilidir. Bu da işletmelerin elektrik tüketimindeki büyümeyi etkilemekte ve elektriğe olan genel talebi arttırmaktadır. Ayrıca, Türkiye'deki makroekonomik ortam, vatandaşların özel tüketim harcamalarını ve net gelirlerini etkilemektedir. Bu durum, dolaylı olarak elektriğe olan talebe de etki etmektedir. Şirket'in spot markette elektrik satışı yapmaktadır. Spot markette oluşan fiyatlar, makroekonomik değişikliklerden etkilendiğinden, bu hususlar Şirket'i önemli ölçüde etkilemektedir.

Türkiye'nin GSYİH'sindeki büyüme, 31 Aralık 2017, 2018 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar ve 30 Eylül 2020 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem itibarıyla sırasıyla sırasıyla %7,5, %3,0, %0,9 ve %0,5 olarak gerçekleşmiştir. Kişi başına düşen gelir, 31 Aralık 2017, 2018 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 10.591 ABD Doları, 9.456 ABD Doları ve 9.127 ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Kişi başına düşen gelirdeki değişiklikler, insanların elektrik harcamaları için ayırması gereken tutarı etkilemekte dolayısıyla elektriğe olan genel talebi de etkileyebilmektedir (Kaynak: TÜİK¹⁵).

Buna karşılık, GSYİH ve kişi başına düşen gelirdeki azalışa rağmen, enerji piyasaları 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki dönem boyunca tutarlı büyüme sergilemiştir. Türkiye'deki enerji tüketimi, bu dönemde %7,7 yıllık bileşik büyüme oranında ("YBBO") artış göstermiştir. Türkiye'de elektriğe olan talep, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıl için %2,3 artmış, 31 Aralık 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda sabit kalmıştır. Şirket'in satışları elektriğe olan talepteki dalgalanmalara paralel olarak değişkenlik göstermiştir (Kaynak: Dünya Bankası¹⁶).

Türkiye'de elektrik tüketiminin göreceli bir şekilde sürekli artış göstermesinin sebeplerinden biri, ülkenin yüksek nüfus artışıdır. Bu durum Şirket için büyüyen bir müşteri tabanına sahip olmasını sağlamaktadır. Türkiye'de kişi başına elektrik talebi, 2010-2020 yılları arasında %29,18 YBBO ile diğer OECD üyelerine kıyasla önemli ölçüde artmıştır. Türkiye'de elektrik talebi 2018 yılında kişi başına 3,8 milyon MWh olarak gerçekleşmiştir ve kişi başına 8 milyon MWh olan OECD ortalamasının oldukça altındadır. Bu durum, Türkiye'de talepte yaşanacak büyüme için hala potansiyel olduğunu göstermektedir.

COVID-19 salgını, Türkiye'de elektrik talebini olumsuz etkilemesine rağmen, Şirket'in santralleri her zamanki gibi faaliyetlerini sürdürmüştür. Elektrik talebinde meydana gelen düşüşlerin, yenilenebilir enerji santrallerinin maliyet avantajı nedeniyle Şirket'in santrallerinin sürekliliği üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

09 Nisan 2021



¹⁵ TÜİK'in veri portalı olan <https://data.tuik.gov.tr> adresindeki istatistik veri portalından alınmıştır.

¹⁶ Dünya Bankası'nın veri portalı olan <https://databank.worldbank.org/home.aspx> adresindeki veri portalından alınmıştır.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Katılım ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Demografik faktörlere ek olarak, mevsimsellik nedeniyle elektrik tüketim miktarlarındaki değişiklik elektriğe olan talebi etkilemektedir.

Yukarıda belirtilen makroekonomik ve demografik faktörlerden herhangi biri, Şirket tarafından üretilen elektriğe olan talebi etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatlarını etkileyecek olup, Şirket'in elde ettiği toplam geliri etkileyecektir.

Elektrik satış fiyatları

Şirket'in kârlılığı ve büyüme potansiyeli, büyük ölçüde Şirket'in elektrik satışından elde ettiği gelire bağlıdır. 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için, Şirket'in elektrik satışlarının sırasıyla %88, %89 ve %89'u YEKDEM kapsamında gerçekleştirmiş olup sırasıyla %12, %11 ve %11'i ise, spot elektrik piyasasında gerçekleştirmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM)

Şirket tarafından üretilen elektriğin satış fiyatları, YEKDEM'den önemli ölçüde etkilenmektedir. YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin ürettiği elektriği işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle dolara endeksli sabit bir satış fiyatı üzerinden satmasına olanak tanımaktadır. Mevcut YEKDEM düzenlemeleri uyarınca YEKDEM'e tabi olabilmek için ilgili santralin 30 Haziran 2021 tarihinden önce işletmeye alınmış olması gerekmektedir. Yeni YEKDEM teşviki 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile yürürlüğe girmiştir. Yeni YEKDEM teşvik fiyatı 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santralleri için uygulanacak olup Türk Lirası cinsinden ve üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. Yeni YEKDEM teşvik fiyatları her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişkenliklerine göre güncellenecektir.

YEKDEM uyarınca, Şirket'e elektriğin üretildiği günden sonraki günde spot elektrik piyasa fiyatı (gün öncesi fiyatı) üzerinden ödenmektedir. Spot elektrik piyasa fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olması halinde, aradaki fark Şirket hesabına günlük kurlar üzerinden dolar cinsinden alacak olarak kaydedilmektedir. Bir takvim ayına ait alacaklar, bir sonraki ayın 25'inci gününde satışın gerçekleştiği günlerdeki TCMB tarafından saat 15:30'da açıklanan ABD Doları alış kuru üzerinden Türk Lirası karşılığı ile toplu olarak ödenmektedir. Ayrıca santralin yapımında yerli aksamın kullanılması halinde, taban YEKDEM fiyatına ek olarak ödenebilecek bazı ilave teşvikler de sunulmaktadır. Bu ilave teşvik, santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle geçerli olmaktadır. Aşağıdaki tablo, yenilenebilir enerji kaynak türüne göre uygulanan güncel minimum YEKDEM fiyatlarını göstermektedir.

	YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽¹⁾	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽²⁾
	(ABD Doları/MWh)	(TL/MWh)	(ABD Doları/MWh)
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarına Dayalı Üretim Tesisleri			
Hidroelektrik üretim tesisi	73,0	400,0	53,8
Rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisi	73,0	320,0	43,0
Jeotermal enerjiye dayalı üretim tesisi	105,0	540,0	72,6
Biyokütle dayalı üretim tesisi (çöp gazı dahil) ⁽³⁾	133,0	320,0-540,0	43,0-72,6
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	133,0	320,0	43,0

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

09 Nisan 2021



Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽¹⁾	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽²⁾
	(ABD Doları/MWh)	(TL/MWh)	(ABD Doları/MWh)

Notlar :

- (1) 1 Temmuz 2021 tarihinden itibaren
- (2) 31 Aralık 2020 tarihinde, dolar kuru 7,4338 alınarak hesaplanmıştır.
- (3) Biyokütleyle dayalı üretim tesislerinde kullanılan kaynağa (çöp gazı, biyometanizasyon, termal bertaraf gibi) göre fiyat değişkenlik gösterebilmektedir.

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

Şirket'in YEKDEM'den faydalanan santrallerinin sayısı Şirket'in elektrik üretim faaliyetlerinden elde ettiği geliri etkilemektedir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için Şirket'in ürettiği elektriğin sırasıyla %85 ve %82'si YEKDEM kapsamındadır. Şirket'in YEKDEM'e tabi yeni santraller edinmemesi halinde, üretim portföyünün YEKDEM'den faydalanma oranının 2026 sonu itibarıyla yaklaşık %19,4'e düşeceği tahmin edilmektedir.

Bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl geçmesiyle, ilgili santralin YEKDEM'den faydalanma süresi dolmaktadır. Bu durumda santral, ürettiği elektriği spot elektrik piyasasındaki fiyatlardan veya ikili anlaşmalar yoluyla tüketici ile anlaştığı fiyattan satmaktadır. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda Şirket'in ürettiği enerjisinin sırasıyla %15 ve %18'i spot elektrik piyasasında satılmıştır.

Buna ek olarak, mevcut düzenleme uyarınca bir enerji santralinin dolar bazlı YEKDEM teşvikinden faydalanabilmesi 30 Haziran 2021 tarihine kadar işletmeye alınmış olması gerekmektedir. 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santrallerine, bu tarihten önce işlemeye giren santrallere uygulanan dolar bazlı teşvik yerine, Türk Lirası cinsinden ve her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişkenliklerine göre güncellenen teşvik mekanizması uygulanacaktır. Fiyat güncellemesinin üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiş olup, fiyat güncellemeleri HES'ler için 64 ABD Doları/MWh, RES'ler için 51 ABD Doları/MWh, JES'ler için 86 ABD Doları/MWh, LFG santralleri için enerji kaynağına göre 51 ila 86 ABD Doları/MWh ve GES'ler için 51 ABD Doları/MWh tutarlarını aşamayacaktır.

Yeni YEKDEM teşvikinden, Şirket'in yalnızca inşaata hazır olan ve 2023 yılında tamamlanması beklenen Armağan HES ve Yağmur HES projeleri faydalanacağı için Yeni YEKDEM teşviki Şirket'in halihazırdaki portföyü üzerinde minör bir etki yaratacaktır.

Spot elektrik piyasasındaki satışlar

Şirket'in YEKDEM'den faydalanmayan santrallerinde üretilen elektriğin satış fiyatı spot piyasadaki elektrik fiyatları ile belirlenmektedir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda Şirket'in elektrik satışlarının her iki yıl için de %11'i, spot piyasada gerçekleştirilmiştir. Şirket'in YEKDEM'e tabi yeni santraller edinmemesi halinde, Şirket'in üretim kapasitesinin %80,6'sının 2026 sonu itibarıyla YEKDEM'den faydalanamayacağı tahmin edilmektedir. Dolayısıyla, spot elektrik piyasasında "merit order" sistemiyle belirlenen elektrik fiyatı, Şirket'in faaliyet sonuçlarını belirleyen ve giderek daha da önemli hale gelen bir faktör haline gelecektir.

Merit order sistemi, elektrik üretim kaynaklarını en ucuz kaynaktan en pahalı kaynağa doğru sıralayarak, piyasadaki elektrik arzını ekonomik açıdan optimize etmeyi amaçlamaktadır. Merit order sistemindeki santraller, bir sonraki gün için elektrik üretmeye yönelik saatlik fiyat teklif ederek, elektrik arzına katkıda

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler
A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım
Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler
A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



bulunmaktadır. Bunun üzerine ilgili saat için elektrik fiyatı, ilgili saatteki toplam talebi karşılamak için gereken en düşük teklif üzerinden belirlenmektedir.

Elektrik üretimini kontrol edemeyen yenilenebilir enerji santralleri (akarsu HES'leri, GES'ler ve RES'ler), genel olarak işletme masraflarının düşük olması ve üretimi durdurma kabiliyetlerinin bulunmaması nedeniyle, düşük fiyat dönemlerinde sıfır düzeyinde veya çok düşük fiyatlar teklif etmektedirler. Rezervuarlı HES'ler ise kendi elektrik üretimlerini yönetebilmekte ve düşük fiyat dönemleri boyunca teklif vermeyerek, kâr maksimizasyonu esasına dayanarak fiyat oluşturabilmektedirler. Doğalgaz enerji santralleri veya akaryakıt enerji santralleri gibi yenilenebilir olmayan enerji santralleri ("**fiyat belirleyici santraller**"), baz yük enerji santrallerine göre daha hızlı ve verimli bir şekilde kısa bir sürede üretimi durdurup başlatabilmektedir. Fakat bu santraller, yakıt girdisi maliyetleri nedeniyle yenilenebilir enerji santrallerinden daha yüksek maliyetlere sahiptir ve dolayısıyla daha yüksek fiyat teklif etmek zorundadır. Kömür veya nükleer santraller gibi baz yük enerji santralleri, ilgili saat için elektrik fiyatından bağımsız olarak sürekli elektrik üretir. Bunun sebebi, bu santrallerdeki kapatma ve yeniden başlatma maliyetlerinin oldukça yüksek olmasıdır. Bu piyasa dinamikleri nedeniyle spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatları, genellikle baz yük santraller veya yenilenebilir santrallerle karşılanamayan taleplerdeki boşluğu dolduran fiyat belirleyici santraller tarafından belirlenmektedir.

Merit order sistemine bağlı fiyat dalgalanmalarına ek olarak, elektrik fiyatlarını belirleyen diğer önemli faktörler de net kapasite artışı ve talep artışıdır. COVID-19 salgını nedeniyle petrol ve benzine olan talebin azalması petrol ve benzin fiyatlarında düşüşe neden olmuştur. Bu durum ise spot piyasadaki elektrik fiyatlarının düşmesine neden olmuştur. COVID-19'un Türkiye elektrik piyasası üzerindeki etkisi nispeten hafif olmasına rağmen, COVID-19 salgınının nihai olarak elektrik piyasası veya Şirket'in faaliyetlerini üzerindeki etkisi, salgının süresi, yayılması, yoğunluğu, belirsiz ve öngörülmesi zor olan koruyucu önlemlerin uygulanması da dahil olmak üzere gelecekteki gelişmelere bağlı olacaktır.

Şirket'in spot elektrik piyasasındaki satışlardan elde ettiği gelir, yukarıda belirtilen faktörlerden etkilenebilmektedir. Yukarıda belirtilen faktörlere ek olarak, tahmini fiyata kıyasla elektriğin piyasa fiyatındaki bir düşüş veya fosil yakıtlar ve nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki azalma da elektriğin toptan satış fiyatını düşürebilecektir. Elektriğin piyasa fiyatındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in YEKDEM harici satışları kapsamında elde ettiği gelirleri etkileyecek ve bu da Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etki doğuracaktır (bakınız *Risk faktörleri 5.2.4 "Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir."*).

Mevsimsellik ve meteorolojik koşulların etkileri

Gerek yenilenebilir elektrik üretimi gerekse enerji tüketimi mevsimsel hava değişikliklerinden ve meteorolojik koşullardan etkilenmektedir.

Şirket'in HES'leri ve RES'lerinden ürettiği elektriğin miktarı, genel hava koşulları ve olağanüstü hava şartlarının yanı sıra, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilen hidroloji ve rüzgâr koşullarına bağlıdır. Şirket'in elektrik santralleri, Karadeniz, Marmara, Akdeniz ve Ege bölgelerinde yer almaktadır ve Şirket'in HES'leri ve RES'leri, ilgili coğrafi bölgelerdeki meteorolojik koşullara bağlıdır. Özellikle Şirket'in HES'lerinin verimliliği, bulundukları coğrafi bölgelerde hâkim olan hidroloji koşullarına bağlıdır. Bu santraller, kuraklıklar, iklim değişikliği ve ilgili tesisin akarsu yatağında meydana gelen değişimler gibi sorunlara maruz kalabilmektedir. Şirket'in RES'lerinin verimliliği, mevsimsel değişkenlik gösteren ve tahmin edilmesi güç olan rüzgâr koşullarına bağlıdır. Belirli hızları aşan rüzgârlar, Şirket'in türbinleri durdurmasını gerektirebilir. Rüzgâr koşulları, aynı zamanda yakındaki ağaçlar ya da bir rüzgâr santralinin ek ve uzantıları veya yakındaki binalar gibi rüzgâr santralinin yakınındaki diğer büyük engellerden de etkilenebilmektedir. Şirket'in LFG santralinde ise, yüksek sıcaklıklar ve kuru koşullar çöp gazı tesisindeki hücreleri kapatan kapaklarda çatlamaya neden olabilir. Böyle bir durum, verimli gaz akışının azalmasına yol açabilir ve gazı toplamak için yeni bir tesis uygulanmasını zorlaştırabilir. Uzun süren serin ve nemli havalarda, kapakların bütünlüğünün korunmasına yardımcı olmakta ve doğal çöp gazı üretiminin maksimum düzeye çıkarılmasını sağlamaktadır.

09 Nisan 2021

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.



Gara Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye İş Bankası ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yatırı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Buna ek olarak, elektrik tüketimi de mevsimsellikten etkilenebilmektedir. Elektrik tüketimi, genel olarak yüksek ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedenleriyle kış aylarında ve iklimlendirme ve soğutma ihtiyaçları nedenleriyle yaz aylarında artmaktadır. Elektrik fiyatları, ısıtma ve soğutma nedeniyle talepteki artışların bir sonucu olarak kış ve yaz ayları boyunca artmaktadır. Ayrıca yaz aylarındaki düşük hidrolojik akışlar nedeniyle hidroelektrik santrallerden elde edilen elektriğin azalmasını yaz ayları boyunca elektrik fiyatlarının artmasına neden olmaktadır. Sonbahar ve ilkbahar mevsimleri boyunca hidroelektrik enerji santrallerinden sağlanan elektrik üretiminin bu mevsimler sırasında genel olarak artan su akışı nedeniyle artması ve aynı zaman diliminde ısıtma ve soğutmaya bağlı tüketimin azalması nedeniyle elektrik fiyatları düşmektedir. Sulama mevsimi de Şirket'in elektrik üretme ve satma kabiliyetini etkilemektedir. Çünkü DSİ, bu dönemler boyunca sulama amacıyla tarımsal arazilere su verilmesini talep edebilmektedir. Bu nedenle Şirket'in rezervuarlı HES'lerinden bazıları, bu mevsimler sırasında ürettikleri elektrik miktarını bağımsız olarak planlayamamakta veya kontrol edememektedir.

Hava koşullarındaki mevsimsel değişiklikler ve uzun dönemde iklimde ve meteorolojik koşullarda görülen değişiklikler de Şirket'in elektrik üretim kabiliyetini ve aynı zamanda üretilen elektriğe olan talebi etkileyebilmektedir. Bu durum, Şirket'in gelirlerini, kârlılığını ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilmektedir.

Şirket'in santrallerinin üretim kapasitesi ve emre amadeliliği

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in santrallerinin toplam kurulu gücü 1.020 MW'dir. Yeni üretim varlıkları devreye alınarak elektrik üretimine başladığında, Şirket'in elektrik üretiminden elde ettiği gelirler artacaktır.

Buna ek olarak, Şirket'in ürettiği elektrik miktarı, büyük ölçüde Şirket'in enerji santrallerinin emre amadeliliğine bağlıdır. Bir santralin emre amadeliliği, santral tarafından üretilen enerji ile ilgili santralin teorik olarak üretebileceği maksimum enerji arasındaki oran olarak tanımlanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler boyunca Şirket'in aktif durumdaki santrallerinin ortalama emre amadeliliğini (ilgili enerji santralinin ilgili dönem boyunca elektrik üretebildiği süre) ve Şirket'in ortalama kapasite faktörü (belirli bir süre boyunca üretilen fiili elektriğin maksimum olası elektrik üretim kapasitesine oranı) özetlemektedir.

Santralin adı	2018 yıl sonu		2019 yıl sonu		2020 yıl sonu	
	Emre Amadelik	Kapasite	Emre Amadelik	Kapasite	Emre Amadelik	Kapasite
	(%)					
Hidroelektrik						
Aksu HES	99,9	20,0	99,2	22,1	100,0	20,3
Akıncı HES	100,0	29,7	99,7	51,9	99,9	41,7
Dereli HES	96,8	30,6	99,5	27,6	99,9	23,0
Çırakdamı HES	87,5	29,5	73,6	27,8	100,0	23,2
Kemer HES	100,0	12,1	99,7	22,1	99,9	13,6
Feslek HES	88,9	20,3	88,3	14,9	97,7	12,1
Bereket HES I	100,0	39,6	100,0	40,3	100,0	37,9
Bereket HES II	99,9	39,6	99,9	40,3	100,0	37,9
Adıgüzel HES	99,9	10,1	98,7	9,5	100,0	5,4
Koyulhisar HES	80,4	45,5	66,2	49,7	100,0	48,2
Gökyar HES	94,4	19,6	96,7	31,7	98,8	20,8
Dalaman I HES	99,3	26,9	99,7	31,9	99,5	23,1
Dalaman II HES	98,6	26,9	99,9	31,9	99,8	23,1
Dalaman III HES	94,6	26,9	98,9	31,9	99,2	23,1

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yatırım Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Santralin adı	2018 yıl sonu		2019 yıl sonu		2020 yıl sonu	
	Emre Amadelik	Kapasite	Emre Amadelik	Kapasite	Emre Amadelik	Kapasite
	(%)					
Dalaman IV HES	88,0	26,9	99,3	31,9	99,8	23,1
Dalaman V HES	99,5	26,9	100,0	31,9	100,0	23,1
Mentaş HES	98,7	22,1	90,8	30,6	99,8	23,4
Göktaş HES I	100,0	24,5	100,0	31,4	100,0	35,1
Göktaş HES II	99,2	24,5	77,6	31,4	100,0	35,1
Toros HES	99,5	49,9	100,0	55,1	98,8	52,8
Rüzgar						
Yalova RES	95,3	27,0	97,4	29,0	99,0	31,8
Söke RES	99,7	40,4	99,5	38,3	99,7	39,9
Uşak RES	98,0	22,1	99,5	25,5	99,6	26,9
Jeotermal						
Sarayköy- Kızıldere	-	-	-	-	-	-
Çöp Gazı						
Kumkısıık LFG	92,3	76,7	92,0	67,6	95,1	53,3

Bir enerji santralinin emre amadeligi, ağırlıklı santraldeki ekipmanların duruş süresinden etkilenmektedir. Tesisler planlı ve plansız bakım, ekipman arızaları, hava koşullarına bağlı kesintiler ve benzer olaylar nedeniyle kapalı kaldığında; bu durum emre amadeligi olumsuz etkilemektedir. Şirket'in HES'leri, aşırı su akışına bağlı duruşlara maruz kalabilmektedir. Böyle bir durum, dolu savak kapaklarını açılmasını ve fazla suyun tahliye edilmesini gerektirmektedir. Bu nedenle HES'in üretebileceği elektrik miktarını azalabilmektedir.

Şirket'in elektrik santrallerinin kapasite faktörü, kullanılan üretim teknolojisinin yapısından etkilenmektedir. Şirket'in santrallerinde kullanılan teknolojiye yapılacak iyileştirmeler, Şirket'in mevcut kaynaklardan daha iyi bir şekilde yararlanmasını sağlayarak santrallerin kapasite faktörünü artırabilir. Yeni türbin boyutları ve tasarımları, RES'lerin üretebileceği ortalama elektrik miktarını arttırmıştır. Böylece daha düşük rüzgâr hızlarında elektrik üretilmesi mümkün olmakta ve santralin verimliliği artmaktadır.

Şirket'in toplam kurulu gücü, portföyündeki üretim varlıklarının sayısı ve bunların emre amadelikleri, Şirket'in üretebileceği ve dolayısıyla satabileceği elektrik miktarını etkilemektedir. Bu da dolaylı olarak Şirket'in gelirleri, kârlılığı ve faaliyet sonuçları üzerinde etki doğurmaktadır.

İşletim faaliyetleri, bakım ve diğer masraflar

Şirket'in elde ettiği kâr, santrallerinin işletim ve bakım masrafları, dengesizlik maliyetleri, idari masraflar ve katkı payı gibi Şirket'in faaliyetlerini yürütürken maruz kaldığı masraflardan etkilenmektedir.

Şirket, santrallerinin düzenli bakımı sırasında, kritik parçaların iyileştirilmesi veya yenisiyle değiştirilmesi ve zamanla oluşan genel yıpranmanın onarımı gibi masraflara katlanmaktadır. Şirket'in santrallerinin nispeten genç olması dolayısıyla, Şirket, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla önemli iyileştirme veya bakım/onarım masraflarına maruz kalmamıştır. Buna karşılık Şirket, zaman zaman elektrik santrallerindeki önemli periyodik bakım/onarım faaliyetleri veya iyileştirmelere ve faaliyetlerin izlenmesi ve optimizasyonu için önemli yatırımların yapılmasına ilişkin masraflara maruz kalabilecektir.

Buna ek olarak Şirket, (i) tesis ekipmanlarının arızalanması ya da bozulması, (ii) elektrik üretim ünitelerindeki olağanüstü kesintiler ya da (iii) kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle beklenen verim düzeylerinin altında kalınması gibi sorunların çözümü amacıyla bazı harcamalara maruz kalabilir. 2019'da Göktaş HES'te yükleme havuzuna gelen fazla suyun nehre drenajını sağlayan dolusavak kanalına ait duvarın yıkılması ve

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Koyulhisar HES'te su iletim kanalının 60 metrelik kısmının yıkılması kazaları yaşanmıştır. Bu kazalar sebebiyle Şirket, bu HES'lerdeki altyapının yeniden inşası ve onarımıyla ilgili olarak toplam 0,7 milyon TL tutarında masrafa maruz kalmıştır. Şirket ek olarak Koyulhisar HES su iletim kanalının zarar görmemiş olan 4.499 metrelik kısmını verimlilik kayıplarını engellemek ve kapasite kullanım oranını artırmak amacıyla rehabilite etme kararı almış ve 2021 yılı için bu kapsamda 41,3 milyon TL tutarında bütçe ayırmıştır.

Elektrik tedarik şirketleri ve tüketiciler gün öncesi piyasasında bir sonraki gün gerçekleştirecekleri işlemlere ilişkin satış/alış teklifleri vermektedir. Şirket'in fiili üretimi, gün öncesi satış teklifine uymayabilir. Bu gibi durumlarda Şirket, sistemde neden olduğu dengesizlik nedeniyle EPIAŞ'a bir ücret ödemek zorunda kalabilir. Şirket, dengesizliğini öncelikle Aydem Grubu içerisinde gidermekte; Aydem Grubu da dengesizliklerini tedarikçiler ve alıcılardan oluşan daha büyük bir dengesizlik grubu dahilinde gidermektedir. Buna karşılık Şirket'in gün öncesi piyasasındaki arz teklifi ile fiili üretimi arasındaki uyumsuzlukla ilişkili ücretler, Şirket'in üretim maliyetlerini arttırabilmekte ve dolayısıyla faaliyet sonuçlarını etkileyebilmektedir.

31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla sona eren yıllarda Şirket'in dengesizlik gelirleri sırasıyla 18 milyon TL, 19 milyon TL ve 21 milyon TL iken dengesizlik maliyetleri 11 milyon TL, 19 milyon TL ve 30 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Buna ek olarak Şirket, santrallerini işletirken bazı giderlere maruz kalabilmektedir. Bunlar, bağlantı ve sistem kullanım bedelleri ve Şirket'in bazı HES'leri ve RES'leriyle bağlantılı olarak ödediği bir katkı payı bedelleri gibi değerleri kapsamaktadır.

Son olarak Şirket, değişen çevre, iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı (bunların yorum veya uygulanmasındaki değişiklikler dahil), gerekli tesis tamiratları ve beklenmedik olaylar (doğal veya beşerî afetler veya terör saldırıları gibi) nedeniyle giderlere maruz kalabilmektedir.

Sabit maliyetler, personel giderlerini, dağıtım sistemi kullanım ve iletim maliyetlerinin sabit bileşenini, bakım ve onarım giderlerini, sigorta giderlerini, lisans ve ruhsat giderlerini ve diğer maliyetleri kapsamaktadır; değişken maliyetler ise, tutma ücretleri, dağıtım sistemi kullanım ve iletim maliyetlerinin değişken bileşenini, enerji satış ve üretim maliyetleri, vergiler, harçlar ve ücretler ve diğer maliyetleri kapsamaktadır. 31 Aralık 2018 ve 2019 itibarıyla sona eren yıllar arasında, değişken maliyetler temel olarak artan üretim sebebiyle artmıştır. 31 Aralık 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar arasında, değişken maliyetler temel olarak elektrik satış maliyetleri ve halka arz kapsamında alınan danışmanlık ve diğer hizmetler nedeniyle artmıştır. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 itibarıyla sona eren yıllar Şirket'in değişken ve sabit maliyetlerinin dağılımını göstermektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018	2019	2020
	(aksi belirtilmedikçe, milyon TL)		
Değişken maliyetler	61	82	101
Sabit maliyetler	122	148	200
Amortisman giderleri ve itfa payları	236	296	356
Toplam maliyetler	419⁽¹⁾	526	657

Not:

(1) Sen Perakende hariç tutardır

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihinde sona eren yıllar için Şirket'in değişken ve sabit maliyetlerinin ayrıntılı bir dökümünü göstermektedir:

Maliyet türü (Sabit/Değişken)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem											
	2018				2019				2020			
	Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtım sistemi ⁽²⁾	Konsolide	Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtım sistemi ⁽²⁾	Konsolide	Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtım sistemi ⁽²⁾	Konsolide
(milyon TL)												
Personel giderleri	S	37,8	-	9,1	46,9	42,9	-	15,6	58,5	43,0	-	48,3
Dağıtım sistemi ve kullanım	S	22,1	-	-	22,1	31,9	-	-	31,9	55,2	-	55,4

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Maliyet Türü (Sabit /Değişken)	Maliyet	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem											
		2018				2019				2020			
		Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtılmamış ⁽²⁾	Konsolide	Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtılmamış ⁽²⁾	Konsolide	Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtılmamış ⁽²⁾	Konsolide
(milyon TL)													
Genel maliyetleri													
Dağıtım sistemi kullanımı ve işletim maliyetleri	D	17,1	-	-	17,1	17,9	-	-	17,9	17,0	-	-	17,0
Bakım ve onarım giderleri	S	35,3	-	-	35,3	22,5	-	-	22,5	24,8	-	3,2	28,0
Enerji satış ve üretim maliyetleri	D	17,6	92,4	4,2	114,3	37,4	-	-	37,4	46,6	-	0,9	47,5
Lisans ve ruhsat maliyetleri	S	1,1	-	0,3	1,4	0,6	-	-	0,6	0,9	-	1,1	2,0
Sigorta giderleri	S	3,6	-	0,9	4,4	6	-	0,3	6,2	10,9	-	0,7	11,5
Danışmanlık giderleri	S	3,2	-	3,8	6,9	-	-	-	-	1,8	-	3,5	5,3
Danışmanlık giderleri	D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,2	14,2
Hukuk danışmanlık giderleri	S	0,7	-	0,2	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Promosyon ve ticaret giderleri	S	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İdari giderler ⁽¹⁾	S	-	-	4,1	4,1	-	-	16,9	16,9	-	-	17,6	17,6
İdari giderler	D	-	-	-	-	-	-	12	12	-	-	20,8	20,8
Kira giderleri ⁽¹⁾	S	2,6	-	0,6	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer	D	17,8	-	1,3	19,0	14,1	-	0,3	14,4	0,5	-	1,0	1,6
Diğer	S	-	-	-	-	9,1	-	1,8	10,9	2,4	-	9,6	12,0
Toplam		158,8	92,4	24,4	275,6	182,4	-	46,9	229,3	203,1	-	98,1	301,2

Notlar :

- (1) San Perakende'nin yaptığı satışları ve San Perakende'nin maliyet ve operasyonel harcamalarını içermektedir.
(2) Raporlamaya tabi olmayan merkez ofis maliyet ve harcamalarını göstermektedir.

Şirket'in olağan veya öngörülmeven harcamaları, Şirket'in faaliyetlerine ilişkin maliyetlerini etkileyebilir ve bu da Şirket'in kârlılığını ve faaliyet sonuçlarını etkileyecektir.

Satın almalar ve geliştirme aşamasındaki projeler

Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu satın almalar, sektördeki büyümesinin bir parçasını oluşturmıştır. Örneğin Şirket 2017 yılında, Adıgüzel HES ve Kemer HES'in işletme haklarını 49 yıllığına devralmıştır. Bu devralmalar sonucunda Şirket, kurulu kapasitesine 110 MW eklemiştir. Bu HES'lerin satın alma bedeli 324,1 milyon TL tutarındadır. Satın alınan santraller Şirket'in gelirlerine 2018 yılında 24 milyon TL, 2019 yılında 45,1 milyon TL ve 2020 yılında 25,4 milyon TL tutarında katkıda bulunmuştur. Buna ek olarak Şirket, sürekli olarak yeni satın alma fırsatları arayışındadır. Şirket, bir satın alma işlemini gerçekleştirip gerçekleştirmemeyi değerlendirirken, coğrafik ve kaynak çeşitliliğini artırmayı hedeflemektedir.

Ayrıca Şirket, söz konusu değerlendirmeleri yaparken Ortak Hükümler Sözleşmesi'nde belirtilen yatırım kısıtlamalarını da hesaba katmaktadır.

Şirket, aynı zamanda yeni projeler geliştirerek büyümektedir. Muhtemel her projeyi dikkatle araştırarak ve yeni bir tesisi ancak ticari açıdan cazip bir sahada Şirket'in uygun gördüğü bir maliyetle açılabilir olması durumunda değerlendirerek, disiplinli bir büyüme stratejisi izlemektedir. Şirket, mevcut üretim teknolojilerini, aldığı teşvikleri ve yenilenebilir enerji tesislerini daha da güçlendirmeye yönelik çalışmalarına devam edecektir. Şirket, satın alma işlemleri aracılığıyla kapasitesini genişletmeye devam etmeyi planlamaktadır. Şirket'in satın alma işlemleriyle ilişkili masrafları ve ayrıca Şirket'in yeni satın almalar aracılığıyla başarılı bir şekilde gelir elde etmesi, Şirket'in kârlılığını ve faaliyetlerini etkileyebilecektir.

Şirket'in faaliyetlerinin finansmanı

Şirket, ağırlıklı olarak faaliyetlerini büyütme ve satın almalarını finanse etmek amacıyla dış finansmana ihtiyaç duymaktadır. Şirket, yatırım harcamalarını faaliyetlerinden elde edilen nakit ve kredi ve sermaye piyasaları aracılığıyla finanse etmektedir. Dolayısıyla Şirket'in kredi ve sermaye piyasalarına erişimi kârlılığı, Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli bir faktördür.

09 Nisan 2021

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.