



Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("Kurul") 08.../04/2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 700.000.000 TL'den 705.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.'ye ait 105.000.000 TL nominal değerli 105.000.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 110.000.000 TL nominal değerli 110.000.000 adet B grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, mevcut ortaklardan Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.'ye ait 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet B Grubu ve toplamda halka arz edilecek payların %18,18'ine tekabül eden payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

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

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, ortaklığımızın www.aydemyenilenebilir.com.tr adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin www.garantiyatirim.com.tr, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.isyatirim.com.tr, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.'nin www.kalkinma.com.tr, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.ykyatirim.com.tr adresli internet sitelerinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

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.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

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.

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR.....	2
İÇİNDEKİLER.....	3
KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	13
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	14
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER.....	15
2. ÖZET	22
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	39
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	40
5. RİSK FAKTÖRLERİ	43
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	65
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	91
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	136
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	138
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	146
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	176
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	187
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	188
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	190
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	191
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	201
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	202
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	218
19. ANA PAY SAHİPLERİ	221
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	225
21. DİĞER BİLGİLER	230
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	237
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	246
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	250
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	257
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	291
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	293
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	295
29. SULANMA ETKİSİ	297
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	298
31. İSTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	300

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Ayden Enerji Yatırımları A.Ş.

**Gözetim Menkul Kıymetler
A.Ş.**

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Tarih: Kalkınma ve Yatırım
Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İsmak Yaşarın Menkul Değerleri A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	301
33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	309
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	310
35. EKLER.....	311

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler
A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları 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.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular	Şirket genel kurulunda karar alabilmesi için A Grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyunu gerektiren: - Yıllık faaliyet raporunun, bütçenin ve mali tabloların onaylanması ile yönetim kurulu üyelerinin ibrası. - Kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, esas sözleşmenin tadil edilmesi. - Şirket'in işletme konusunun değiştirilmesi, yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi. - Şirket'in, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımı, tasfiyesi, sona ermesi, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi. - İflas, konkordato, 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu'nun 309/m. maddesi kapsamında finansal yeniden yapılandırma için başvuruda bulunulması. - Şirket'in ticari işletmesinin tamamının veya bir kısmının devredilmesi. konular ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişiklikleri
Akış	Akış Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Şirket, Konsorsiyum Liderleri, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Konsorsiyum Üyeleri arasında 1 Nisan 2021 tarihinde akdedilen sözleşme
Arnaz	Arnaz RES Elektrik Üretim A.Ş.
Arova	Arova RES Elektrik Üretim A.Ş.
Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği	30 Nisan 1983 tarihli ve 18033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği
ATM	Otomatik Para Çekme Makinası (Automatic Teller Machine)
Aydem Grubu	Aydem Holding ve Aydem Holding'in bağlı ortaklıkları
Aydem Holding	Aydem Holding A.Ş.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırım 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.

Valof Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
Bağlı Ortaklıklar	Eytur, Başat ve Sarı Perakende
Başat	Başat Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.
Bereket Jeotermal	Bereket Jeotermal Enerji Üretim A.Ş.
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
CEO	Chief Executive Officer / İcra Kurulu Başkanı
CFO	Chief Financial Officer / Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Çevre Kanunu	2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
ÇSY	Çevresel, Sosyal ve Yönetişim
DSİ	Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü
Düzce Aksu	Düzce Aksu Elektrik Üretim A.Ş.
Düzeltilmiş Gelir	Faaliyet göstermeyen bağlı ortaklık Sarı Perakende’nin etkisinin ilgili dönem gelirlerinden çıkarılması suretiyle hesaplanan geliri ifade eder. Bu kapsamda, İzahname içerisinde yer alması gereken mali yıllar itibarıyla Sarı Perakende’nin faaliyet gösterdiği tek 2018 yılı olduğu için ve 2019 yılı başından itibaren Sarı Perakende’nin faaliyet göstermemesi sebebiyle, 2019 ve 2020 mali yılı için Düzeltilmiş Gelir ile gelir aynı tutardır.
EFT	Elektronik Fon Transferi
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklardan Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.’ye ait 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet B grubu pay
Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği	28 Ocak 2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	14 Nisan 2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Kanunu	30 Mart 2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu

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.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği	20 Ocak 2018 tarihli ve 30307 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	2 Kasım 2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Şebeke Yönetmeliği	28 Mayıs 2014 tarihli ve 29103 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Şebeke Yönetmeliği
Elsan	Elsan Elektrik Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
Esas Sözleşme	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.’nin esas sözleşmesi
Eş Liderler	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
Eytur	Ey-Tur Enerji Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
Fırat	Fırat Elektrik Üretim A.Ş.
Garanti Yatırım	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
GE	GE Enerji Endüstri Ticaret ve Servis A.Ş.
GES	Güneş Enerji Santrali
Göktaş	Göktaş HES Elektrik Üretim A.Ş.
Grup	Şirket ve Bağlı Ortaklıklar
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GWh	Gigawatt Saat
Hacim	Hacim Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi Kredisi	Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Aydem Yenilenebilir’in kreditorleri arasında 26 Aralık 2019 tarihinde imzalanmış kredi sözleşmesi

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.



KISALTMALAR	TANIMLAR
	kapsamında kullanmış olduğu 415.000.000 ABD Doları tutarındaki kredi
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni Paylar, Mevcut Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar olmak üzere toplam 130.000.000 TL nominal değeri 130.000.000 adet B grubu pay
Halk Yatırım	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hazine ve Maliye Bakanlığı	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
HES	Hidroelektrik Santrali
İHDS	5 Mayıs 2017 tarihinde Şirket ile Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve EÜAŞ arasında Adıgüzel ve Kemer Hidroelektrik Santrallerinin işletme haklarının devrine ilişkin imzalanan işletme hakkı devir sözleşmesi
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği Komitesi	Şirket'in Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
İş Yatırım	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymetler Tanımlama Numarası
JES	Jeotermal Enerji Santrali
Kalkınma Yatırım Bankası	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Karhes	Karhes Elektrik Üretim A.Ş.
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Konsorsiyum Liderleri	Garanti Yatırım, İş Yatırım, Kalkınma Yatırım Bankası ve Yapı Kredi Yatırım
Konsorsiyum Eş Liderleri	Halk Yatırım, Vakıf Yatırım, Ziraat Yatırım
Konsorsiyum Üyesi ya da Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından, Garanti Yatırım, İş Yatırım, Kalkınma Yatırım Bankası ve Yapı Kredi Yatırım liderliğinde yetkilendirilmiş olan yatırım kuruluşları

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.



KISALTMALAR	TANIMLAR
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul'un II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
kWh	Kilowatt saat
LFG	Çöp Gazı Enerji Santrali
Mevcut Paylar	Mevcut ortaklardan Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.'ye ait 105.000.000 TL nominal değerli 105.000.000 adet B grubu pay
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	Megawatt
MWe	Mega Watt cinsinden Elektriksel Güç
MWm	Mega Watt cinsinden Mekanik Güç
ODTÜ	Orta Doğu Teknik Üniversitesi
Ortak Hükümler Sözleşmesi	26 Aralık 2019 tarihi dahil olmak üzere zaman zaman tadil edilen haliyle Şirket ile kreditorler arasında 26 Haziran 2019 tarihinde imzalanmış Ortak Hükümler Sözleşmesi
Orman Müdürlüğü	T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı, Orman Genel Müdürlüğü'nün taşra teşkilatlanmasında yer alan idari merci
Parla Solar	Parla Solar Hücre ve Panel Üretim A.Ş.
RES	Rüzgar Enerji Santrali
Run-Rate	Şirket'in üretim miktarı, gelir tabloları, maliyet hesapları gibi finansal ve operasyonel verilerinin hesaplanmasında kullanılan ve üretim bazında kesintiler hariç santrallerdeki belirli bir dönemdeki ortalama üretimi, gelir bazında uygulanan santrale göre YEKDEM tarifesi veya dengeleme maliyetleri dahil ilgili dönemdeki ortalama enerji fiyatını, maliyet bazında ise ilgili dönemdeki, bakım ve onarım yatırımları da dahil olmak üzere sabit ve değişken maliyetler dikkate alınarak geçmiş yıllar hidroloji ve emre amadeli verileri kullanılarak yapılan hesaplama yöntemi.
Rüzgâr veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi Kurmak Üzere Yapılan Önlisans Başvurularına İlişkin Yarışma Yönetmeliği	13 Mayıs 2017 tarihli ve 30065 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Rüzgâr veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi Kurmak Üzere Yapılan Önlisans Başvurularına İlişkin Yarışma Yönetmeliği 09 Nisan 2021
Sarı Perakende	Sarı Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.



Genel 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.

KISALTMALAR	TANIMLAR
SCADA	Denetim Kontrol ve Veri Toplama Sistemi (<i>Supervisory Control and Data Acquisition</i>)
Sektör Raporu	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 raporu
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SKHA	Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları
Söke	Söke Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim A.Ş.
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Su Kullanım Hakkı Yönetmeliği	15 Haziran 2019 tarihli ve 30802 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Üretim Faaliyetinde Bulunmak Üzere Su Kullanım Hakkı Anlaşması İmzalanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik
Şirket, İhraççı	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB, Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG veya Ticaret Sicili	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
Tümaş	Tümaş Mermer Sanayi ve Ticaret A.Ş.
TWh	Tera Watt saat. Bir terawatt, bir trilyon watt’tır.
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
Vakıf Yatırım	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Vergi Usul Kanunu	213 Sayılı Vergi Usul Kanunu

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Görüş 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.

İtık Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Yapı Kredi Yatırım	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yaşam Güvenliği Alt Komitesi	Şirket'in Yaşam Güvenliği Alt Komitesi
Yatırım Komitesi	Şirket'in Yatırım Komitesi
YBBO	Yıllık Birleşik Büyüme Oranı
YEKA	Yenilebilir Enerji Kaynak Alanı
YEKDEM	30 Haziran 2021 tarihinden önce işletmeye giren yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanan Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
Yeni Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 700.000.000 TL'den 705.000.000 TL'ye artırılması yoluyla ihraç edilecek toplam 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet B grubu pay
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik	1 Ekim 2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yeni YEKDEM	1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak revize Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'da tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketlerinin muadili ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlar
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişiler
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	Merkezi Türkiye'de bulunan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, emekli ve yardım sandıkları, 29 Temmuz 1964 tarih ve 11779 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Karar

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.

18 Ocak 2021



KISALTMALAR	TANIMLAR
	kabul edilebilecek diğerkuruluşlar, aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL'nin üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar
Ziraat Yatırım	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

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.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 17.03.2021 tarihli ve BİAŞ-4-1168 sayılı yazısında diğer hususları yanı sıra;

"B. Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulumuzun tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda

o Kotasyon Yönergesi'nin 8. Maddesinin 1. Fıkrasının (b) bendindeki dönem karı şartı ile ilgili olarak aynı maddenin 3. Fıkrası çerçevesinde izahnamede açıklanan faaliyetleri, finansal yapısı ve halka arz gelirinin kullanım yerine ilişkin bilgiler dikkate alınarak, aynı bentteki "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" ve 3. Fıkradaki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" şartlarını halka arzdan sonra sağlanması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

o Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayımlanması,

o Borsamız görüşünde "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş. 'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş. 'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin yer alması

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine"

denilmektedir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Gaia 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.

Valof Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Başkanlığı'nın 19.03.2021 tarih ve 46384 sayılı yazısında;

"Kurumumuz nezdinde yapılan inceleme neticesinde; Şirket paylarının halka arz edilmesinde, Elektrik Piyasası mevzuatı çerçevesinde herhangi bir sakıncanın bulunmadığı ve Şirket ile bağlı ortaklıkları nezdinde Şirket paylarının halka arz edilmesine engel teşkil eder nitelikte herhangi bir denetim veya inceleme çalışmasının bulunmadığı tespit edilmiştir."

denilmektedir.

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.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhracı Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Ömer Fatih	İZAHNAMENİN TAMAMI	
Soyad: Keha		
Görev: Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı		
İmza: _____		
Tarih: 2 Nisan 2021		
Ad: Galip	İZAHNAMENİN TAMAMI	
Soyad: Ayköse		
Görev: Yönetim Kurulu Üyesi		
İmza: _____		
Tarih: 2 Nisan 2021		

AYDEM YENİLENEBİLİR ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ
ADALET MAHALLESİ HASAN GÖNÜLLÜ BLV. NO: 15/1
MERKEZEFENDİ, DENİZLİ
Mersis No: 0155003740400011
SARAYLAR VERGİ DAİRESİ: 1650037404
Ticaret Sicil No / Dosya No: 13798

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Çarşı Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.

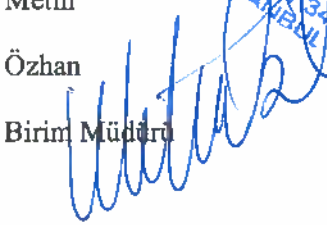
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Serdar	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Marangoz	
Görev:	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	
	AYDEM ENERJİ YATIRIMLARI A.Ş. Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Farko Apt. No: 175/101 Şişli / İSTANBUL Zincirlikuyu V.D. 1090955786 Mersis No: 0109095578600001	
Ad:	Galip	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Ayköse	
Görev:	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Yavuz Jankat	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Bozkurt	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	
	GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Etiler Mah. Büyükdere Cad. No: 133/33 Beşiktaş / İSTANBUL	
Ad:	Metin	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Özhan	
Görev:	Birim Müdürü	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

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.

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus		Sorumlu Oldugu Kısım:
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		
Ad:	Mehmet Reha	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Pamir	
Görev:	Direktör	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	
Ad:	Sercan	
Soyad:	Şafak	
Görev:	Bölüm Yönetmeni	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	

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 Yatırım ve Yatırım Bankası A.Ş.

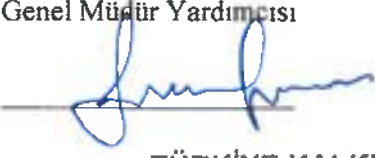
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

17

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Seçil	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Kızılkaya Yıldız	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	
Ad:	Dilan	
Soyad:	Pamir	
Görev:	Müdür	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Ekin Arca	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Kirelli	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:	 YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Levent Mah. Cumhuriyeti No: 1A A Blok Tic. Sic. No: 22-26-24-25-27 34330 Levent-Besiktaş/İST. Sicil No: 257689 Mersis No: 0388-0023-1910-0016 www.yapikrediyatirim.com.tr	
Tarih:	2 Nisan 2021	
Ad:	Özlem	
Soyad:	Gülçiçek	
Görev:	Müdür	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	

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.

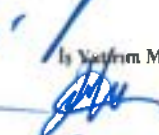
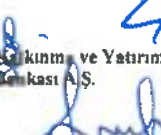
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

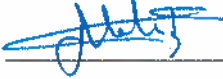
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

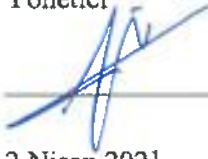
Konsorsiyum Es Lideri		Sorumlu Olduğu Kısım:
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		
Ad:	Tufan	İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Soyad:	Efe	
Görev:	Müdür	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	
Ad:	Zafer	
Soyad:	Mustafaoğlu	
Görev:	Müdür	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	

09 Nisan 2021



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

Konsorsiyum Eş Lideri Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Sezai	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Şaklaroğlu	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	
Ad:	Mehtap	
Soyad:	İlbi	İZAHNAMENİN TAMAMI
Görev:	Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	

Konsorsiyum Eş Lideri Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Osman	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Turan	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	
Ad:	E. Tijen	
Soyad:	Kandemir	İZAHNAMENİN TAMAMI
Görev:	Yönetici	
İmza:		
Tarih:	2 Nisan 2021	

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.

20

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member firm of Ernst & Young Global Limited) Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Onur Soyad: Ünal Görev: Sorumlu Denetçi Tarih: 2 Nisan 2021	31 Aralık 2019, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 Tarihleri İtibarıyla ve Aynı Tarihlerde Sona Eren Hesap Dönemlerine Ait Bölünmüş Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu
Ad: Onur Soyad: Ünal Görev: Sorumlu Denetçi Tarih: 2 Nisan 2021	31 Aralık 2020 Tarihi İtibarıyla ve Aynı Tarihte Sona Eren Yıla Ait Bölünmüş Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu

PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Serkan Soyad: Aslan Görev: Ortak Tarih: 05.04.2021	İlgili Değerleme Raporları



09 Nisan 2021

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Güney 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.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İBRAÇÇI		
B.1	İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı	Aydem Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Adalet Mahallesi, Hasan Gönüllü Blv. No: 15/1 Merkezefendi, Denizli
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/ pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in ana faaliyet konusu hidroelektrik, rüzgar, jeotermal ve çöp gazı gibi yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretme ve üretilen elektrik enerjisini satmaktır. Bu kapsamda, Şirket, ülkenin dört farklı bölgesinde bulunan yirmi adet HES, üç adet RES, bir adet JES ve bir adet LFG santrali olmak üzere 25 adet yenilenebilir enerji santrali işletmektedir. Şirket'in santralleri Karadeniz, Marmara, Akdeniz ve Ege bölgelerinde bulunmaktadır. 09 Nisan 2021 31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket'in toplam kuruluş gücü 1.020 MWe olup bunun yaklaşık %84'ü yani 852 MWe'lik kısmı

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Göran Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Katılma 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.



HES'lerden ve %16'sı yani 161 MWe'lık kısmı RES'lerden ve geriye kalan kısmı da JES (7 MW) ve LFG (1 MW) santrallerinden oluşmaktadır.

Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki eden önemli ve temel faktörler şunlardır:

- Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talep
- Elektrik satış fiyatları
- Mevsimsellik ve meteorolojik koşulların etkileri
- Şirket'in santrallerinin üretim kapasitesi ve emre amadeliği
- İşletim faaliyetleri, bakım ve diğer masraflar
- Satın almalar ve geliştirme aşamasındaki projeler
- Şirket'in faaliyetlerinin finansmanı
- Döviz kuru riski

Türkiye Elektrik Sektörü

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. Türkiye elektrik piyasa faaliyetleri üretim, iletim, toptan satış, dağıtım ve perakende faaliyetlerinden oluşmaktadır.

Türkiye'deki elektrik talebi, gayri safi yurt içi hasıla ile paralel bir şekilde artmaktadır. Türkiye'de halihazırdaki elektrik tüketimi gelişmiş OECD ülkelerine kıyasla çok düşük olduğu için büyüme potansiyeli oldukça fazladır. 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'de dışa bağımlılık ve cari açık yaratmaktadır. Bu nedenle önümüzdeki yıllarda Türkiye enerji politikasının ana hedefleri arasında uygun fiyatlı elektrik enerjisi sağlanması, arz güvenliğinin ve piyasa serbestleşmesinin artırılması yer almaktadır.

Türkiye bu politika hedeflerine ulaşmak için yakın gelecekte özellikle yenilenebilir enerji üretim kapasitesini artırmayı planlamakta ve hibrit santraller, YEKA ihaleleri, revize yeni YEKDEM gibi girişimler ile pazarın canlanmasına yönelik çalışmalarda bulunmaktadır. Son on yılda kurulu güçteki artış, %53 gibi bir oranla büyük ölçüde yenilenebilir enerji kaynaklarından kaynaklanmakta olup buna bağlı olarak üretim kapasitesi için yapılan yatırımlar da son yıllarda yenilenebilir enerji üretimi alanında yoğunlaşmıştır.

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.

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.



B.4	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Hibrit Santraller Hibrit santraller ile birlikte tek bir üretim tesisinde birden fazla kaynaktan elektrik enerjisi üretilebilecektir. Hibrit santraller sayesinde üretim tesislerinin daha verimli kullanılmasına, elektrik üretim kapasiteleri içerisinde daha fazla elektrik üretilmesine imkân tanınmıştır. Mini YEKA İhalesi Toplam 1.000 MW'lık kapasite, 36 farklı şehirde 10 MW, 15 MW ve 20 MW'lık projeler olarak 74 ayrı YEKA ihalesine bölünmüştür. İhale ilanına göre ihale eksiltme yöntemi ile yapılacaktır. YEKA projelerinde üretilen elektriğin ihale başlangıç tavan fiyatı 0,35 TL / kWh, alım süresi ise 15 yıl olarak belirlenmiştir.
B.5	İhraççı'nın dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in paylarının %99,99'una Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. sahiptir.¹ Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. paylarının ise %100'ü Aydem Holding A.Ş.'ye aittir. Aydem Holding, Şirket, Aydem Enerji Yatırımları ve diğer bağlı ortaklıklarından oluşan Aydem Grubu, kurulu güç itibarıyla enerji sektöründe faaliyet gösteren en büyük 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 güç, 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. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in konsolidasyona tabi üç Bağlı Ortaklığı bulunmaktadır. Şirket ve Bağlı Ortaklıkları'nın ana faaliyet konusu yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimidir.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her	Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahibi, Şirket sermayesinin %99,99'unu temsil eden paylara sahip Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.'dir.

¹ İlgili pay sahipliği oranı halka arz kapsamında alınan sermaye tutarı ve halka arz eden pay sahibinin satışa sunulacak payları dikkate alınmaksızın hesaplanmıştır.

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.

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.



birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket'in A grubu pay sahipleri, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme ve genel kurul toplantılarında belirli kararların A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyu olmadan alınamamasına dair Esas Sözleşme'de tanınmış imtiyazlara sahiptir. Şirket hisselerinin %99,99'u dolaylı olarak Aydem Holding A.Ş.'ye ait olmasından dolayı Şirket'in kontrolü Aydem Holding A.Ş.'ye aittir.
--	---

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Gaia Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

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.

B.7

Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in bölünmüş konsolide finansal tabloları SPK'nın 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği hükümlerine göre hazırlanmıştır. Bölünmüş konsolide finansal tablolar, yeniden değerlendirme modeli ile ölçülen ve maddi duran varlıklar olarak sınıflanan santraller haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

Şirket, bağlı ortaklıkları ve iştirakleri muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında, TTK, vergi mevzuatı ve Maliye Bakanlığı tarafından çıkarılan Tekdüzen Hesap Planı şartlarını esas almaktadır. Bölünmüş konsolide finansal tablolar yeniden değerlendirilmiş tutarları ile sunulan maddi duran varlıklar altında raporlanan santraller haricinde tarihi maliyet esasına göre hazırlanmış, kanuni kayıtlara TFRS uyarınca doğru sunumun yapılması amacıyla gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak düzenlenmiştir.

Şirket'in 2019 yılı sonunda ana ve tek faaliyeti yenilenebilir enerji üretiminden oluşmaktadır. Şirket, 2019 yılında santral inşaatı alanındaki faaliyetlerini sona erdirmiş ve güneş paneli üretim işini bölünme işlemiyle Şirket'in dışına çıkarmıştır. Şirket yönetimi yalnızca yenilenebilir enerji üretimi işinin konsolide finansal durumunu ve faaliyetlerinin sonuçlarını karşılaştırmalı olarak sunmak amacıyla, konsolide finansal tablolarını bölünmüş bazda hazırlamaya karar vermiştir.

Bölünmüş konsolide finansal durum tablolarının hazırlanmasına ilişkin esaslar işbu İzahnamenin 23.1 (Bölünmüş konsolide finansal tabloların sunum esasları) numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Gelirler, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren on iki aylık dönem için, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren on iki aylık döneme kıyasla 143,4 milyon TL tutarında ve %12 oranında, artış göstererek, 1.197,0 milyon TL'den 1.340,4 milyon TL'ye yükselmiştir. 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.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren on iki aylık dönemde 438,9 milyon TL olan Satış Maliyeti, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren on iki aylık dönemde 134,6 milyon TL tutarında ve %31 oranında artarak, 438,9 milyon TL'den 573,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 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.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren on iki aylık dönemde 88,2 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 31 Aralık 2020

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.



Garanti Yatırım Menkul Kıymeler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye İş Bankası ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

9 Nisan 2021

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

tarhinde sona eren on iki aylık dönemde 27 milyon TL tutarında ve %31 oranında artarak, 88,2 milyon TL'den 115,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 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.

31 Aralık 2019 tarihinde sona eren on iki aylık dönemde 1.319,6 milyon TL olan Finansman Gideri, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren on iki aylık dönemde 136 milyon TL tutarında ve %10 oranında artarak, 1.455,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 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 d şm ştir.

şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğ r alacaklar, stoklar, peşin  denmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğ r 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 artış oranı 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 arasındaki azalış oranı %39 ve 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 arasında ise artış oranı %6 olarak gerçekleşmiştir.

şirket'in duran varlıkları; diğ r alacaklar,  zkaynak yöntemi ile değ rlenen yatırımlar, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, uzun vadeli peşin  denmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığı ve diğ r 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'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli kiralama yükümlülükleri, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğ r borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğ r kısa vadeli yükümlülüklerle ilgili borçlardan 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 yükümlülüklerindeki azalış oranı; 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 arasında %33 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasında ise %7 oranında artış gerçekleşmiştir.

şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri,

Aydem Yenilenebilir Enerji A.ř.

Aydem Enerji Yatırımları A.ř.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.ř.

İş Yatırım Menkul Değerler A.ř.

Türkiye Bulunma ve Yatırım Bankası A.ř.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.ř.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.ř.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.ř.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.ř.

9 Nisan 2021



		diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 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.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren on iki aylık döneme ilişkin mali tablolarında olumlu görüş verilmiştir. Şirket'in farklı bankalardan sermaye gideri finansmanı için kullanmış olduğu, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla tutarı 5.899.742.368 TL olan kredisi bulunmaktadır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla bu krediler vadesinde ödenmemiştir. Bu krediler ile ilgili kredi refinansman süreci 18 Temmuz 2019 tarihi itibarıyla tamamlanmış olup, bankalar ile yeni geri ödeme vadesi üzerinde uzlaşma sağlanmıştır ve revize kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Ancak, revize kredi sözleşmesi bilanço tarihinden sonra temin edildiği için, "TMS 1 Finansal Tabloların Sunuluşu" standardına göre konsolide finansal durum tablosunda uzun vadeli borçlanmalar kalemi altında sunulan 5.371.747.276 TL tutarındaki kredi bakiyesinin kısa vadeli borçlanmalar hesabına sınıflanması gerekmektedir. İlişikteki konsolide mali tablolar, bu sınıflama düzeltmesini içermemektedir. Söz konusu sınıflama düzeltmesinin ilgili dönemlere ilişkin finansal tablolara sınırlı olumlu görüş verilmiştir.
B.11	İhraççı'nın sermayesinin yükümlülüklerini karşılamaması	işletme mevcut 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıkları 582,1 milyon TL tutarında aşmıştır. Bu kapsamda Şirket'in işletme sermayesi kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yeterli değildir. Bununla birlikte, Şirket elektrik satış gelirleri elde etmekte ve bir aydan daha kısa sürede tahsil etmektedir. Öte yandan, bir yıl içinde ödenecek tüm borçlar kısa vadeli borçlara dahil edilmektedir. Şirket'in alacaklarının devir hızının yüksek olması, kısa vadeli yükümlülüklerinin zamanında ödenmesi açısından avantaj sağlamaktadır. Şirket, finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamaktadır. Şirket'in YEKDEM kapsamında gerçekleştirdiği ABD Doları endeksli satışlarının da etkisiyle, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla sona eren yıl ve 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sona eren mali dönemde, geçmiş yıllara ve dönemlere nazaran toplam hasılat tutarı önemli oranda

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Gayrimenkul Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye İnkılabı 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.

		artmıştır. Hasılat, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali dönemde 1.340,4 milyon TL, 2019 yılında 1.197 milyon TL, 2018 yılında 813 milyon TL'dir. Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamında toplam 11 yıl (vade sonu 2030) vadeli finansman sağlanmıştır. Bu durum Şirket'in nakit akışı üzerinde pozitif bir etki oluşturmaktadır. Bu hususlar dikkate alındığında Şirket'in işletme sermayesinin yeterli olduğu değerlendirilmektedir.
--	--	--

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç edilecek paylar ise herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu paylardır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi 700.000.000 TL'dir. Bu sermaye her biri 1-TL nominal değerde toplam 700.000.000 adet paydan oluşmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 700.000.000 TL nominal değerli 700.000.000 adet pay muvazaadan arı olarak tamamen ödenmiş ve Şirket'in sermayesinin 705.000.000 TL'ye çıkarılması kapsamında yeni ihraç edilecek 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet payın bedeli halka arz gelirlerinden karşılanacaktır. Yönetim kurulu, söz konusu sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma haklarını kısıtlayarak, tüm payları B grubu pay olarak çıkaracak ve söz konusu paylar halka arz edilecektir. Bu kapsamda, Şirket sermayesini temsil eden 700.000.000 adet Mevcut Paylar'ın, 420.000.000'u A grubu paylar, 280.000.000'u ise B grubu paylardan ve Yeni Paylar'ın tamamı ise B grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nin 34. maddesi)

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.

		• Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi) • Satma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527. maddeleri) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPKn'nin 18/6., 20/2. maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 22 Şubat 2021 tarihinde başvuru yapılmıştır. Borsa'nın görüşüne işbu izahnamenin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 17. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtım yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kar dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Orta Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Halkın 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.

D—RİSKLER**D.1**

İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

1. Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.
2. Şirket'in önemli santrallerinden birinin devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
3. Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.
4. Şirket, tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürebilir.
5. Şirket'in planladığı satın almalar tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili satın alma beklenen yararı göstermeyebilir. Satın almalar, Şirket'in yönetiminin odağının dağılmasına sebep olabilir ve Şirket'in borcunun özsermayeye oranını artırabilir. Söz konusu satın almaların başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir.
6. Şirket'in Adıgüzel HES ve Kemer HES için işletme hakkının devri sözleşmesine herhangi bir şekilde uymaması, yetkili mercilerin tedbir almasına veya sözleşmeden doğan işletme hakkının iptaline neden olabilecektir.
7. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya santrallerde üretim faaliyetinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.
8. Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler tehlike arz edebilir ve kazalara yol açabilir. Belirli durumlarda insanların yaralanmasına veya maddi zarara sebep olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerinde önemli kesintilere yol açabilir ve/veya Şirket'i adli ve idari yaptırımlara maruz bırakabilir.
9. Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.
10. Şirket'in faaliyeti, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
11. Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, agentelerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları

Aydem Yenilebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye İslam 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.

09 Nisan 2021



veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

12. Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, dolaylı hakim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.

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

14. Şirket santrallerinde çalışan işçilerin sendikalarca temsil edilmesi, Şirket'in istihdama ilişkin masraflarını arttırabilir. İş yavaşlatma eylemlerinin sayısının artması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

15. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

16. Şirket, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'in sorumluluğu doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.

17. Şirket, bölünme işlemi dolayısıyla Parla Solar'ın bazı borçlarından sorumlu olabilecektir.

18. Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

19. Şirket'in kredi sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir.

20. Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanma veya diğer faktörler nedeniyle kredi veya sermaye bulamamak, Şirket'in projelerini geliştirmesini veya satın almaları finanse etmesini daha zor hale getirebilir.

21. Şirket sermayesinde dolaylı pay sahibi olan Aydem Holding'in kendi bağlı şirketleri lehine garantörlükleri bulunmaktadır. Ayrıca, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin, Şirket sermayesinin yaklaşık %51'ini temsil eden payları üzerinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin alacaklıları lehine pay rehni tesis edilmiştir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir.

22. COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

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.

		23. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgâr temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır. 24. Elektriğe olan talep azalabilir. 25. Şirket'in faaliyetleri, santrallerinin işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır. 26. Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir. 27. Yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilecektir. 28. Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Şirket'in santralleri için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artacaktır. Ayrıca detaylarına işbu İzahnamenin 4 ve 10.2.3. nolu bölümlerinde yer verildiği üzere Şirket'in döviz cinsinden kredi borçları sebebiyle de kur riski bulunmaktadır. 29. Şirket, yeni enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ilgili önemli belirsizliklerle karşılaşabilir. Yeni projeler verimli olmayabilir, hiç tamamlanamayabilir ya da beklenen şekilde performans gösteremeyebilir. 30. İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. 31. Şirket, elektrik satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	1. Şirket'in sermayesinin önemli miktarına sahip olan ve halka arzdan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan dolaylı pay sahibi Aydem Holding'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir. 2. Halka Arz Edilecek Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. 3. İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir. 4. Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Gaziantep Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

TBKiye Katılma 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.



		5. Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.
		6. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket, halka arzdan 42,5 milyon TL ile 49,5 milyon TL aralığında gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi, halka arzdan 892,5 milyon TL ile 1.040 milyon TL (ek satış dâhil 1,1 milyar TL ile 1,2 milyar TL) aralığında gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 37,7 milyon TL ile 40,1 milyon TL (ek satış dahil 40,4 milyon TL ile 43,2 milyon TL) aralığında, pay başına maliyetin ise 0,34 TL ile 0,36 TL (ek satış olması halinde 0,31 TL ile 0,33 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin yaklaşık 2,2 milyon TL, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin yaklaşık 9,6 milyon TL, MKK üyelik ücretinin 103 bin TL, Kurul ücretinin* (sermayenin nominal değeri üzerinden) 705 bin TL, hukuki danışmanlık ücretinin yaklaşık 10,6 milyon TL, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin 15 bin TL ve aracılık komisyonunun ise 14,0 milyon TL ile 16,3 milyon TL (ek satış dâhil 16,6 milyon TL ile 19,3 milyon TL), Kurul ücretinin* (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden) 413 bin TL ile 579 bin TL aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet 13,8 milyon TL ile 13,9 milyon TL (ek satış dâhil 13,7 milyon TL ile 13,8 milyon TL) aralığında olacaktır. Halka arzın hem sermaye artırımını nedeniyle artırılan sermayeyi temsil eden payların ihracı; hem de mevcut ortağın sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Şirket tarafından paylaşılacak suretiyle karşılanacaktır. Şirket sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek	Halka arz ile sermaye artışı yoluyla 42,5 milyon TL ile 49,5 milyon TL aralığında kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir.

09 Nisan 2021



*Kurul'un 24 Haziran 2016 tarihli basın açıklamasıyla belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim yapılmıştır. Yukarıda belirtilen bu maliyetlerden %50 indirim yapılmıştır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırım 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.

	tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Mevcut Paylar'ının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket, halka arz gelirlerinin tamamını, mali borçluluğunun azaltılması amacıyla geri ödemede kullanmayı planlamaktadır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. 1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 8,50 TL ile 9,90 TL arasında belirlenmiştir. Mevcut Paylar ile Yeni Paylar'ın toplam nominal değeri 110.000.000 TL'dir. Bu payların toplam 105.000.000 TL nominal değerli kısmı Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait Mevcut Paylar iken, toplam 5.000.000 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak Yeni Paylar'dan oluşmaktadır. Mevcut Paylar'ın, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %15,00 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %14,89 olacaktır. Yeni Paylar'ın, sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %0,71 olacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın nominal değeri 20.000.000 TL olup, Ek Satışa Konu Paylar'ın temsil ettiği sermayenin Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesine oranı %2,86 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,84 olacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın nominal değeri toplam 130.000.000 TL, çıkarılmış sermayeye oranı ise %18,44 olacaktır. Halka arz edilen payların; 55.000.000 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a, 33.000.000 TL nominal değerdeki (%30) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a, 22.000.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Ek Satışa Konu Paylar'ın yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Üyeleri'nin önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar için iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Sarraf 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.

		günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı'nın mevcut paylarının halka arzından Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satışı geliri; Şirket sermaye artırımından halka arz geliri; halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Garanti Yatırım, İş Yatırım, Kalkınma Yatırım Bankası ve Yapı Kredi Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Liderleri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Ünsal Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri, 2018 yılında Aydem Grubu'nun finansal yapılandırılması, bankacılık ve finans hukuku danışmanlığı ve 2018-2019 yıllarında Aydem Grubu'na hukuki inceleme raporları hazırlanması hizmeti dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited), Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı	Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak Aydem Enerji Yatırımları A.Ş., ve İhraççı olarak Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş., Şirket paylarını halka arz etmektedir. Şirket, 26 Mart 2021 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca, bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra söz konusu olabilecek olası pay geri alımları neticesinde

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.

Valof Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

	Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	maliki olacağı Şirket paylarını, paya dönüştürülebilir menkul kıymetleri, pay alma haklarını veya paya dayalı diğer menkul kıymetleri satmayacağını, satma taahhüdünde bulunmayacağını, devretmeyeceğini, rehnemeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir. Şirket kredi verenleri, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca, Şirket'in paylarına ilişkin mülkiyet veya tasarruf haklarının kredi verenlere geçmesi halinde Kurul düzenlemeleri uyarınca, kredi verenlerin Şirket paylarını devretmeyeceğini veya bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamında taahhüt etmiştir. Halka Arz Eden Pay Sahibi 4 Ağustos 2020 tarihli ve 5 sayılı ve 26 Mart 2021 tarih ve 3 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği 26 Mart 2021 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca, Şirket'in bedelli sermaye artırımı yapması yönünde hareket etmeyeceğini, Şirket paylarını, paya dönüştürülebilir menkul kıymetleri, pay alma haklarını veya paya dayalı diğer menkul kıymetleri (borsa üzerinden veya borsa dışında) satmayacağını, satma taahhüdünde bulunmayacağını, devretmeyeceğini, rehnemeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir. Halka Arz Eden Pay Sahibi 22 Şubat 2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile sahibi olduğu Şirket paylarını, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak herhangi bir işlem gerçekleştirmeyeceğini ve borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payları alanların burada yer alan kısıtlamalara tabi olduğu hususunu alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.																		
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda	Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Mevcut ortaklar için %0,23 oranında 0,02 TL (tavan fiyattan %0,11 oranında 0,01 TL) sulanma etkisi olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %1,18 oranında 0,10 TL (tavan fiyattan %15,06 oranında 1,49 TL) sulanma etkisi olacaktır. <table><tr><th>Sulanma Etkisi (TL)</th><th>Taban Fiyattan</th><th>Tavan Fiyattan</th></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</td><td>8,42</td><td>8,42</td></tr><tr><td>Halka Arz Fiyatı</td><td>8,50</td><td>9,90</td></tr><tr><td>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</td><td>8,40</td><td>8,40</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)</td><td>-0,02</td><td>-0,01</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)</td><td>-0,23%</td><td>-0,11%</td></tr></table>	Sulanma Etkisi (TL)	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	8,42	8,42	Halka Arz Fiyatı	8,50	9,90	Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	8,40	8,40	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-0,02	-0,01	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-0,23%	-0,11%
Sulanma Etkisi (TL)	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan																		
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	8,42	8,42																		
Halka Arz Fiyatı	8,50	9,90																		
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	8,40	8,40																		
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-0,02	-0,01																		
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-0,23%	-0,11%																		

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.

09 Nisan 2021



	sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-0,10	-1,49
		Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-1,18%	-15,06%
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.		

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Genel Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

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.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi, sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tabloların bağımsız denetimini yapmıştır².

Unvanı	:	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Onur Ünal
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No 27 Orjin Maslak Daire 54-57-59 Kat 2-3-4 34485 Sarıyer / İstanbul

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

Bağımsız denetim kuruluşunun veya sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi veya değişmesi gibi bir durum söz konusu değildir.

09 Nisan 2021



² İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği (II-5.1) Madde 10 uyarınca İzahname’de bağımsız denetimden son üç yıla ait finansal tabloların yer alması gerekmektedir. Bu nedenle işbu İzahname’de 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tabloların bağımsız denetim raporlarına yer verilmiştir. Nitekim Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.’nin 2017, 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin bağımsız denetim raporları tek bir rapor altında hazırlanmış olması sebebiyle, İzahname ekinde sunulan bağımsız denetim raporlarında Aydem Yenilenebilir A.Ş.’nin 31.12.2017 finansal tablolarına ilişkin bilgiler de ek olarak sunulmaktadır.

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.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıla ait bağımsız denetimden geçmiş bölünmüş konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin notlar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetçi raporu ("2020 Finansal Tabloları") ve 31 Aralık 2017, 2018 ve 2019'da sona eren yıllara ait bağımsız denetimden geçmiş bölünmüş konsolide finansal tabloları ile bunlara ilişkin notlar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetçi raporu ("2017-2019 Finansal Tabloları") ve 2020 Finansal Tabloları ile birlikte "Finansal Tablolar" İzahname Ek-3'te yer almaktadır.

Şirket'in 2019 yılı sonunda ana ve tek faaliyeti yenilenebilir enerji üretiminden oluşmaktadır. Şirket, 2019 yılında santral inşaatı alanındaki faaliyetlerini sona erdirmiş ve güneş paneli üretim işini bölünme işlemiyle Şirket'in dışına çıkarmıştır. Bunun yanında Şirket'in ana faaliyetleri yenilenebilir enerji olmayan önceki bağlı ortaklıkları, bölünmüş konsolide finansal tablolara dahil edilmemiştir. Şirket yönetimi yalnızca yenilenebilir enerji üretimi işinin konsolide finansal durumunu ve faaliyetlerinin sonuçlarını karşılaştırmalı olarak sunmak amacıyla, konsolide finansal tablolarını bölünmüş bazda hazırlamaya karar vermiştir.

Bölünmüş konsolide finansal durum tabloların hazırlanmasına ilişkin esaslar işbu İzahnamenin 23.1 (Bölünmüş konsolide finansal tabloların sunum esasları) numaralı bölümünde yer verilmiştir.

31 Aralık 2020 itibarıyla sona eren yıla ait finansal bilgiler, 2020 finansal tablolarından alınmıştır. 31 Aralık 2018 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal bilgiler, aksi belirtilmedikçe, 2017-2019 Finansal Tabloları'ndan alınmıştır.

Şirket'in, Finansal Tablolar'ındaki bölünmüş konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda yer almaktadır.

Ayrıca, işbu İzahname'de anlatım kolaylığı açısından, söz konusu mali bilgilerin "bin TL" ya da "milyon TL" olarak ifade edildiği bölümler bulunmaktadır. Bu bölümlerde söz konusu mali bilgi "bin TL" olarak ifade edildiği için en yakın tam sayıya yuvarlanmak suretiyle sunulmuştur.

Varlıklar

(Bin TL)	31 Aralık		
	2018	2019	2020
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	500.166	305.681	325.318
Nakit ve nakit benzerleri	161.151	136.533	145.525
Finansal yatırımlar	1.964	-	-
Ticari Alacaklar	120.889	90.314	54.936
Diğer Alacaklar	39.080	16.629	95.262
Stoklar	6.119	15.949	8.350
Peşin ödenmiş giderler	32.304	23.097	20.736
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	18.102	1.307	475
Diğer dönen varlıklar	120.557	21.852	34
Duran Varlıklar	8.754.676	9.936.736	12.145.381
Diğer alacaklar	1.175	1.636	2.010
Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar	25.283	38.831	
Maddi duran varlıklar	8.378.023	9.554.671	11.842.369
Kullanım hakkı varlıkları	-	12.341	22.692

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Genel Yürürlük Menkul Kıymetler A.Ş.

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.



(Bin TL)	31 Aralık		
	2018	2019	2020
Maddi olmayan duran varlıklar	314.591	309.327	304.155
Peşin ödenmiş giderler	34.713	9.092	3.066
Ertelenmiş vergi varlığı	220	-	-
Diğer duran varlıklar	671	10.839	10.899
TOPLAM VARLIKLAR	9.254.842	10.242.417	12.470.699

Yükümlülükler

(Bin TL)	31 Aralık		
	2018	2019	2020
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.266.239	850.125	907.467
Kısa vadeli borçlanmalar	228.036	-	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	299.972	576.564	742.298
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	20.527	3.271	5.163
Ticari borçlar	104.871	73.198	49.644
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.624	1.048	2.760
Diğer borçlar	504.303	146.098	77.286
Ertelenmiş gelirler	23.492	33.970	2.880
Kısa vadeli karşılıklar	13.347	14.714	16.253
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	69.067	1.262	11.183
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.233.677	4.971.866	5.670.380
Uzun vadeli borçlanmalar	5.371.747	3.787.435	4.186.644
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	1.706	8.931	11.219
Uzun vadeli karşılıklar	4.870	8.521	8.123
Diğer borçlar	129.640	124.959	64.061
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	725.715	1.042.019	1.400.333
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7.499.916	5.821.991	6.577.847

Özkaynaklar

(Bin TL)	31 Aralık		
	2018	2019	2020
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.702.199	4.420.426	5.892.852
Ödenmiş sermaye	133.773	700.000	700.000
Paylara ilişkin primler/iskontolar	292.507	1.359.974	51.320
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	3.649.723	4.669.617	6.480.366
Bölünmüş birimlere ilişkin işlemlerin etkileri	(195.212)	217.331	

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

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.



(Bin TL)	31 Aralık		
	2018	2019	2020
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.524	1.524	1.524
Geçmiş yıllar (zararları) / karları	(691.585)	(1.956.908)	(1.000.467)
Net dönem zararı	(1.488.531)	(571.112)	(557.431)
Kontrol gücü olmayan paylar	52.727	-	-
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.754.926	4.420.426	5.892.852
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	9.254.842	10.242.417	12.470.699

Kar Zarar Tablosu

(Bin TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018	2019	2020
KAR / ZARAR			
Hasılat	813.003	1.197.001	1.340.375
Satışların maliyeti (-)	(448.896)	(438.939)	(573.534)
Brüt kar	364.107	758.062	766.842
-Genel yönetim giderleri (-)	(60.628)	(88.165)	(115.166)
-Pazarlama giderleri (-)	(518)	(652)	(85)
-Esas faaliyetlerden diğer gelirler	6.137	8.861	41.298
-Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(8.016)	(6.395)	(9.646)
Esas faaliyet karı	301.082	671.711	683.242
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	-	84.297	9.993
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların (zararlarından) paylar	(13.487)	(1.540)	(7.294)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	287.595	754.468	685.941
Finansman gelirleri	27.373	31.338	63.608
Finansman giderleri (-)	(1.981.320)	(1.319.633)	(1.455.670)
Net Finansman giderleri	(1.953.947)	(1.288.295)	(1.392.062)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararı	(1.666.352)	(533.828)	(706.121)
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/ (gideri)	150.687	(41.571)	148.690
DÖNEM ZARARI	(1.515.664)	(575.399)	(557.431)

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

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.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

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

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.

Şirket'in santrallerinin işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve Şirket'in kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir.

Bu tür arıza ve performans sorunları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklanabilir. Sonuç olarak, Şirket'in santrallerinin çoğu, önemli periyodik bakım faaliyetleri ve/veya iyileştirmeleri gerektirmektedir. Plansız bakımdan kaynaklanan kapalı kalma süresi, Şirket'in santrallerinin emre amadeliğini etkileyen başlıca faktördür. Üretim ünitelerinde, planlanmamış kesintilerin mekanik arızalar veya Şirket'in santralleriyle ilgili diğer sorunlar nedeniyle uzaması gibi zaman zaman beklenmedik kesintiler meydana gelebilir. Bunlar, Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği bulunan bir risktir. Şirket'in enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, genel olarak Şirket'in azalan elektrik satışından dolayı Şirket'in gelirlerini azaltabilmekte ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilmektedir. Önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, Şirket'in santrallerinin emre amadeliğini olumsuz etkileyebilir.

Buna ek olarak Şirket, değişen çevre, iş sağlığı ve güvenliği kanun ve yönetmelikleri (bunların yorum veya uygulamasındaki değişiklikler dahil), gerekli tesis tamiratları ve (doğal veya beşerî afetler veya terör saldırıları gibi) beklenmedik olaylar nedeniyle gerekebilecek yatırım harcamaları düzeyini kesin olarak bilememektedir.

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

2. Şirket'in önemli santrallerinden birinin plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

İşbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in santrallerinden yedi tanesi (Akıncı HES, Göktaş I HES, Göktaş II HES, Adıgüzel HES, Koyulhisar HES, Uşak RES ve Yalova RES), her biri ayrı bir varlık olarak Şirket'in toplam kurulu gücünün %5'inden fazlasını (toplamda ise kurulu gücün %60,3'ünü) oluşturmaktadır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla yıl için Şirket'in FAVÖK'ünün %78'i bu santraller tarafından sağlanmıştır. Kuzalar, seller,

09 Nisan 2021

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

İçeride 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.



depremler, fırtınalar veya diğer kısa ya da uzun süreli beşerî ve doğal afetler nedeniyle, bu santrallerden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımındaki ciddi bir aksaklık, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir. Buna ek olarak, şiddetli meteorolojik koşullar, Şirket'in santrallerine zarar verebilir. Santrallerin zarar gören kısımlarının yedek parçaları zor bulunabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Ayrıca TEİAŞ'ın Şirket'in şebekeyle ilgili sorunlardan kaynaklanan zararlarını tazmin etmesine rağmen, meteorolojik koşullar iletim şebekesine zarar verebilir ve TEİAŞ, arızalanan bileşenleri yenileyemeyebilir veya oluşan hasarları zamanında onaramayabilir. Bu durum, elektrik satışında kesintiye yol açabilir. Ayrıca Şirket, böyle bir durumda TEİAŞ'tan alınacak tazminatın tüm zararlarını karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir.

Şirket meydana gelebilecek zarar riskini yönetmek için kapsamlı sigortalara sahip olmasına rağmen; bu sigortalar, Şirket'in santrallerinde meydana gelen bir afet durumunda ortaya çıkan tüm zararları karşılamak için yeterli olmayabilir. Bu santrallerle veya bir bütün olarak Şirket'in diğer santralleriyle ilgili kazalar, kesintiler veya doğal afetler, Şirket'in gelirlerinde de önemli bir azalmaya veya sigorta poliçeleriyle karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin doğmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

3. Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.

Şirket'in enerji santrallerinde elektromekanik teçhizatlar arızaların oluşması ve bu sebeple santralin durması söz konusu olabilmektedir. Elektromekanik ekipmanlarda oluşabilecek yangın, santral çevresinde meydana gelebilecek seller veya enerji iletim hatlarında oluşabilecek sorunlar gibi Şirket'in kontrolü dışında oluşan durumlar, santrallerdeki ekipmanları etkileyebilir veya bu ekipmanlara zarar verebilir. Şirket'in faaliyetleri, gerek mevcut santrallerinin sürekli işletilmesi için gerekse yeni yatırım projelerinin geliştirilmesi ve yapımı için, ekipman ve hizmetlerin kullanılabilirliğine bağlıdır.

Şirket'in tüm santrallerinde, inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Şirket'in faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, Şirket'in mevcut santrallerinin üretimini verimsiz hale getirebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Buna ek olarak, Şirket'in satın aldığı ekipmanlarda, satın alma işleminden önce Şirket tarafından fark edilmeyen teknik arızalar olabilir. Ekipmanlardaki bir kusur, elektromekanik arıza veya santrallerin işletme performansında kesintiye veya azalmaya sebep olan bir kaza, santrallerin gelirlerini ve karlılığını doğrudan etkileyebilir. Şirket'in kontrol ve takip sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların hata vermesi, sistemlerdeki verilerin kaybı, elektrik üretiminde ekipman arızaları dengesizlik maliyetlerinin doğmasına sebep olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca inşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde karşılaşılan herhangi bir zorluk, (i) Şirket'in yeni yatırım projelerini yürütmesini engelleyebilir, (ii) bu yatırım projelerini ekonomik açıdan daha az cazip kılabilir, (iii) gecikmelere sebep olabilir, (iv) öngörülen maliyetlerin aşılmasına yol açabilir ve (v) Şirket'in mevcut santrallerinin faaliyetlerini ve bakımını olumsuz etkileyebilir. Şirket, faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, yatırım projeleri veya fırsatlarıyla ilgili olanlar dahil, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceğini garanti edememektedir.

Ayrıca Şirket'in santrallerinin işletilmesinde kullanılan ekipmanlardaki arıza veya kusurların etkisi, Şirket'in garanti veya performans garantilerinden faydalanabildiği ölçüde azaltılabilecek olmasına rağmen; bunlar genellikle sınırlı koşullarda ve sınırlı bir süreyle geçerli olmaktadır. Ayrıca söz konusu performans garantilerinin verilmesi ekipman tedarikçisinin proje için bakım hizmetlerini sağlamakla görevlendirilmesi şartına bağlı olabilecektir. Ekipmanların garanti veya performans garantisi süresinin sona ermesinden sonra arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararları veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle uğranılan zararları karşılamaması durumunda; Şirket'in ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır. Buna

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.



ek olarak, garantiler ve performans garantileri uyarınca yapılması gereken ödemelerin zamanlaması, Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Yukarıda belirtilen sorunlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

4. Şirket, tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir.

Şirket, faaliyetleri için, mevcut ve gelecekteki ilişkilerine güvenerek nispeten az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır. Gelecekteki tedarik ilişkilerinde de üçüncü kişilere güvenmeye devam edecektir. Şirket'in bu kapsamda birçok önemli tedarik ilişkisi vardır. Örneğin, Şirket RES'lerde Sinovel Wind Group Co. Ltd. ("Sinovel") ve Vestas Rüzgar Enerjisi Sistemleri Sanayi ve Tic. Ltd. Şti.'den ("Vestas") tedarik ettiği türbinleri kullanmaktadır. Bu durum, Şirket'in bu taraflarla sözleşme şartlarını müzakere etme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca zaman içinde belirli tedarikçilerle (örneğin, işlerinin, ürünlerinin kalitesi nedeniyle) iş ilişkisi geliştirilebilir. Dolayısıyla Şirket, bazı tedarikçiler ile diğerlerine kıyasla daha fazla güven ilişkisi geliştirebilmektedir.

Şirket'in bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Tedarikçilerle makul şartlarda sözleşmelerin müzakere edilememesi, bir tedarikçinin Şirket'e karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi ya da Şirket'e yaptığı işe son vermesi durumunda yerine başka tedarikçilerin bulunamaması, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5. Şirket'in planladığı satın almalar tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili satın alma beklenen yararı göstermeyebilir. Satın almalar, Şirket'in yönetiminin vakit kaybetmesine sebep olabilir ve Şirket'in borcunun özsermayeye oranını arttırabilir. Söz konusu satın almaların başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir.

Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu satın almalar, sektördeki büyümesinin bir parçasını oluşturmuştur. Şirket Mayıs 2017'de, 31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket'in toplam üretim kapasitesinin %10,8'ini oluşturan Adıgüzel HES ve Kemer HES'i özelleştirme yoluyla devralmıştır. Şirket büyümesinin sürekliliği, özelleştirmeler dahil ek satınalmalar gerektirebilir. Şirket, sürekli olarak yeni yatırım ve satın alma fırsatları arayışındadır. Özellikle bazı satıcıların içinde bulunduğu olağandışı koşullar veya durumlar sayesinde Şirket açısından cazip fırsatlar doğabilmektedir. Şirket'in bu durumlarda hızlı hareket etmesi gerekebilir; aksi takdirde fırsatı değerlendirilemeyebilir.

Şirket'in satınalma fırsatlarında hızlı hareket etme kabiliyeti, Şirket'in nakit akışına veya finansmana erişebilmesine bağlıdır. Buna ek olarak, satınalmalarla ilgili faaliyetler, Şirket yönetiminin vakit kaybetmesine ve bu da onların daha verimli işler ya da projelerle ilgilenememesine neden olabilir. Satın almalar, Şirket'in borcunun öz sermayeye oranını arttırabilir. Gelecekteki satınalmalar, büyük ve karmaşık olabilir. Şirket, bunları planlanan şekilde veya hiç tamamlamayabilir. Şirket'in Adıgüzel HES ve Kemer HES'i uygun koşullarda devralabilmiş olmasına karşılık; gelecekteki devralmalarda, Şirket'in; (i) gereken anlaşmaları müzakere edebileceği, (ii) çıkabilecek sorunları çözebileceği, (iii) gerekli lisans ve izinleri alabileceği ve (iv) finansmanı bulabileceği konusunda hiçbir güvence bulunmamaktadır. Bu sorunlar, siyasi gelişmelerle birlikte, Şirket'in bu satınalmaları gerçekleştirmesini engelleyebilir.

Bir satın alma işlemi tamamlandığında, Şirket'in yeni varlığı, çalışanları ve süreçleri entegre etmesi gerekecektir. Şirket'in gelecekteki potansiyel satın almaları ve yeni projelerinin entegrasyonu ve işletilmesi, Şirket'i aşağıda belirtilenler gibi bazı risklere maruz bırakabilir:

- etkili bir yönetim ve operasyon ekibinin ve yönetim bilgilendirme ve mali kontrol sistemlerinin kurulması dahil, satın alınan varlıkların verimli bir şekilde entegre edilmesindeki zorluk;
- satın almalarından kaynaklanan öngörülemeyen kanuni, sözleşmesel, işgücüyle ilgili sorunlar ve diğer sorunlar;

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.

09 Nisan 2021



- c) öngörülemeyen maliyetler, giderler ve yatırım harcamaları;
- d) satın almalarından kaynaklanan ve Şirket'in tamamen tazmin edemediği öngörülemeyen önemli yükümlülükler veya durumlar;
- e) Şirket'in üst yönetiminin satın alınan şirketler üzerinde odaklamasından kaynaklanan Şirket'in devam eden işindeki potansiyel kesintiler; ve
- f) satın alınan varlıkların performansı, Şirket'in beklentilerini veya planlarını karşılayamaması.

Şirket'in son satın almalarını veya gelecekte satın alabileceği tüm diğer işletmeleri başarıyla entegre edememesi durumunda; Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri, esaslı ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

6. Şirket'in Adıgüzel HES ve Kemer HES için işletme hakkının devri sözleşmesine herhangi bir şekilde uymaması, yetkili mercilerin tedbir almasına veya sözleşmeden doğan işletme hakkının iptaline neden olabilecektir.

Şirket, Adıgüzel HES ve Kemer HES'i EÜAŞ ve Özelleştirme İdaresi ile imzaladığı işletme hakkının devri sözleşmesi ("İHDS") uyarınca işletmektedir. İHDS uyarınca, Şirket Adıgüzel HES ve Kemer HES'i 2017'den itibaren 49 yıl süreyle işletme hakkına sahiptir. Şirket'in bu santralleri işletirken uyması gereken çerçeve kurallar İHDS'de yer almaktadır. İHDS uyarınca Şirket'in, (i) gerekli tüm lisansları alması ve bunların geçerliliğini koruması; (ii) yatırım harcamaları ve bakım yatırımlarını gerekli şekilde yapması; (iii) tüm gerekli sigortaları yaptırmaması; (iv) talep edildiğinde Özelleştirme İdaresi'ne bilgi vermesi; (v) santral faaliyetlerine özgülenmiş varlıkları rehnememesi veya teminat olarak vermemesi; ve (vi) Şirket'in Adıgüzel HES ve Kemer HES'te çalışan işçilerin toplu iş sözleşmesinden doğan haklarını koruması ve sürdürmesi gerekmektedir. EÜAŞ'ın, Şirket'in İHDS'den doğan yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve böyle bir ihlali bildirim sonrası 60 gün içinde düzeltmemesi durumunda; İHDS'yi feshetme hakkı bulunmaktadır.

EÜAŞ tarafından bugüne kadar Şirket'e hiçbir ihlal bildirimi yapılmamıştır. Ancak Şirket, İHDS'den kaynaklanan yükümlülüklerle uymaya devam edeceğini veya herhangi bir ihlali verilen süre içinde düzeltebileceğini garanti edememektedir. EÜAŞ'ın Şirket'in İHDS'ye aykırı hareket ettiği sonucuna varması ve Şirket'in herhangi bir ihlali verilen süre içinde düzeltmemesi durumunda; EÜAŞ, Şirket'e para cezaları verebileceği gibi İHDS'yi de feshedebilir. Böyle bir durumda Şirket, bu santralleri işletmeye devam edemeyecek ve Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyetleri esaslı ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

7. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya santrallerde üretim faaliyetinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket, çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Enerji santrali gibi büyük yapılar doğaları gereği, çevresel tehlikelere yol açmaya, yerel halka, bitki örtüsüne, hayvanlara ve genel olarak doğaya zarar verme potansiyeli barındırır. Ayrıca türbin kanatları, bazı durumlarda kuş sürülerine zarar verebilir. Bu sebeplerle Şirket, varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Rahatsızlık iddiaları, yerel nüfustaki değişiklikler, işletmesel değişiklikler (teçhizatlardaki bozulma gibi) veya sonradan yapılan yeni projelerle birlikte etkilerin artmasından kaynaklanabilir. Bu iddialar, inşaat izinleri veya diğer ilgili izinlerde belirtilen sınırlamalara uyulmasından bağımsız olarak ortaya çıkabilir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilebilir 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.

İtalya Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu da Şirket'in ticari faaliyetleri, mali durumu ve faaliyetinin sonuçları üzerinde esaslı olumsuz etkilere yol açabilir.

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

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli maddelerin kullanılmasını ve tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak Şirket'in yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Şirket faaliyetlerinin doğası gereği ortaya çıkan risklerdir. Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Şirket'in santrallerinde iki büyük plansız kesinti meydana gelmiştir. Büyük plansız kesinti, santralde türbinin tamamen durması ve santralin kullanılabilirliğinin azalmasına neden olan ve santrali yıllık üretim kapasitesinin %10'undan fazlasına denk gelen bir miktarda enerji üretim kaybına uğratan kesintiyi ifade eder. Bu kesintiler (i) Göktaş II HES'te 2 Mayıs 2019'da yükleme havuzuna gelen fazla suyun drenajını sağlayan dolusavak kanalına ait duvarın yıkılması nedeniyle ("Göktaş Kazası") ve (ii) Koyulhisar HES'te 29 Ağustos 2019'da su iletim kanalının 60 metrelik kısmının yıkılması nedeniyle ("Koyulhisar Kazası") meydana gelmiştir. Göktaş Kazası, Şirket çalışanlarından birinin ölümüne neden olmuştur. Ek olarak Göktaş Kazası sonrasında şebeke operatörünün aşırı yüklenmesi nedeniyle santralde 82 günlük kesinti yaşanmış ve santral 23 Temmuz 2019'da üretime devam edebilmiştir. Koyulhisar Kazası sonrasında ise santral 209 günlük bir kesinti sonrasında 25 Mart 2020'de üretime devam edebilmiştir. Şirket, Göktaş II HES'teki tahliye havuzunun yeniden inşası ve onarımı sırasında yaklaşık 6 milyon TL tutarında harcama yapmıştır. Ayrıca Şirket, Göktaş II HES'te yaklaşık üç ay boyunca elektrik üretememesi nedeniyle yaklaşık 63 milyon TL tutarında satış geliri kaybı yaşamıştır. Şirket'in Göktaş Kazasıyla ilgili olarak maruz kaldığı toplam gelir kaybı ve yatırım maliyeti 69 milyon TL'dir. Göktaş Kazası ile ilgili sigorta ekspertiz süreci tamamlanmıştır. Şirket, kapsamlı bir sigorta poliçesine sahip olmasına rağmen, sigorta teminatı kapsamında Şirket'e ödenmesi gereken sigorta tazminat tutarı 5,1 milyon ABD Doları (yaklaşık 38,5 milyon TL) olarak hesaplanmıştır. Bu tutarın 4,5 milyon ABD Dolarlık kısmı Şirket hesaplarına ödenmiş durumdadır. Sigortadan alınacak tutar sonrasında, Göktaş Kazası nedeniyle ortaya çıkan maliyetin 23,6 milyon TL'lik kısmının Şirket'in üzerinde kalacağı tahmin edilmektedir. Şirket'in Koyulhisar kazasıyla ilgili olarak maruz kaldığı toplam masraf yaklaşık 0,7 milyon TL tutarındadır. Şirket, Koyulhisar HES'te 7 ay süreyle elektrik üretememesi nedeniyle yaklaşık 56 milyon TL tutarında satış geliri kaybı yaşamıştır.

Buna benzer herhangi bir olayın meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Şirket'in gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takibatlara yol açarak Şirket'in sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir. Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Buna ek olarak, Şirket'in sigorta yaptırması, tedarikçilerinden taahhütler alması ve yüklenicilerden belirli performans düzeylerini karşılamalarını talep etmesine karşılık; ilgili sigorta, taahhüt veya performans garantilerinden elde edilen teminatın, Şirket'in maruz kaldığı gelir kaybını, zararları, tazminat ödemelerini ve finansman maliyetlerindeki artışı karşılamak için yeterli olmayabilir. Şirket, zaman zaman yeterli sigorta teminatına sahip olamayabileceği önemli sorumluluklara maruz kalabilecektir. Sigortanın karşılamadığı tüm kayıp ve zararlar, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Güvenli 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.

İlisk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

9. Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.

Şirket, all-risk sigortası, kapsamlı makine sigortası (mekanik arıza, depremler, iş kesintisi, kar kaybı gibi unsurlardan kaynaklanan zararları kapsayan), üçüncü şahıs mesuliyet sigortası, işveren sorumluluk sigortası, terör sigortası ve yönetici sorumluluk sigortası dahil olmak üzere, varlıkları için gerekli olan tüm sigortaları yaptırmaktadır. Buna ek olarak, Şirket tedarikçilerinden taahhütler almakta ve yüklenicilerden belirli performans düzeylerini karşılamalarını talep etmektedir. Buna rağmen Şirket yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir. Şirket, Göktaş Kazası'nda katlandığı zararlarından sadece 5,1 milyon ABD Dolarındaki kısmını sigorta şirketinden geri alabilecektir. Bu tutarın 4,5 milyon ABD Dolarlık kısmı Şirket hesaplarına ödenmiş durumdadır. Öte yandan, Koyulhisar Kazası için sigortadan herhangi bir tazminat alınması beklenmemektedir.

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde esaslı olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket'in doğrudan zararına ek olarak, Şirket'in herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektiği takdirde, Şirket'in ilgili anlaşmaların karşı taraflarına karşı sorumluluğu doğabilir.

Sigortalanmamış veya sigortalaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kapasitesi kaybına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde esas olumsuz etkiye yol açabilir.

10. Şirket'in faaliyeti, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Kritik düzeyde büyük bir kesinti, Şirket'in müşterilerine elektrik satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik önemli giderlere maruz kalabilir. Ayrıca meydana gelen kesintiler, gizli bilgi veya diğer bilgilerin kaybına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Şirket'e karşı dava açılmasına, idari cezalara maruz kalmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir. Şirket'in santrallerin emre amadeliği, faaliyet ve verimliliği, operasyonel gözetim, iş sağlığı, güvenlik ve çevreyle ilgili kanun ve yönetmeliklere uyum üzerine odaklanan izleme ve kontrol sistemlerindeki bilgi teknolojileri kaynaklı bir arıza, alınmış olan idari izinler kapsamında aykırılığa sebep olabilir. Bu durum Şirket'e idari para cezası verilmesine veya yaptırımların uygulanmasına yol açabilir. Ayrıca Şirket'in siber güvenlik sigorta teminatı, Şirket'in maruz kalabileceği zararlardan korunmak için yeterli olmayabilir. Yukarıda belirtilen sebeplerden herhangi birinden dolayı Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki bir aksaklık, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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.

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

Şirket; çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin, acentelerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışanları, tedarikçileri, yüklenicileri, acenteleri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir. Geçmişte Şirket, politika ve prosedürlerine uymadığından şüphelendiği tedarikçilerden kaynak teminini bırakmıştır. Her ne kadar Şirket gelecekte de yine aynı şekilde hareket edecek ise de tedarikçilerin geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin, temsilcileri veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

12.Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, dolaylı hakim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Şirket 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki satış maliyetlerinin sırasıyla %1,3, %7,5 ve %6,7 temsil eden kısmı tutarında Aydem Holding'den bilgi teknolojileri, finansman, kurumsal iletişim ve muhasebe hizmetleri almıştır. Aynı zamanda Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki satış hasılatının sırasıyla %32,5, %17,6 ve %8,7 temsil eden kısmı Aydem Grubu'nun tedarik şirketlerine yapmış olduğu elektrik satışından elde ettiği gelirlerden oluşmaktadır.

Şirket, ilişkili taraflarla yapılmış sözleşme ve işlemlerin piyasa şartlarına (*arms's length*) göre müzakere edildiği ve piyasa koşullarına uygun olduğu kanaatindedir. Buna karşılık vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia edebilecektir. Ayrıca ilişkili taraf işlemleri, Şirket'e zarar verebilecek çıkar çatışmalarını da içerebilir. Dolayısıyla Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket faaliyetlerinin başarısı, santrallerin işletme ve bakımından sorumlu olan teknik personel dahil, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Buna ek olarak, Şirket'in bilgi birikiminin büyük bir bölümü, iç kaynaklardan geliştirilmiştir ve dolayısıyla dış kaynaklar ile değiştirilmesi güçtür. Şirket'in üst yönetimi, kilit çalışanların muhafazasına ve söz konusu bilgi birikimine verilen önem uyarınca çalışanların Şirket bünyesinde kalması için başarı hedeflerine sahiptir. Ancak Şirket'in içinde bulunduğu sektörde, Şirket'inki gibi büyük bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur. Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu nedenle Şirket'in mevcut santrallerini işletme veya faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Sarraf 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.

14.Şirket santrallerinde çalışan işçilerin sendikalarca temsil edilmesi, Şirket'in istihdama ilişkin masraflarını arttırabilir. İş yavaşlatma eylemlerinin sayısının artması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, çalışanlarının santralleri işletmesine bağlıdır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in Adıgüzel HES ve Kemer HES'te çalışan 31 işçi, toplu iş sözleşmesi kapsamında Türkiye Enerji, Su ve Gaz İşçileri Sendikası ("TESİŞ") tarafından temsil edilmektedir. Elektrik üretimi sektöründe çalışan işçilerin kanuni grev yapmaları yasaklanmış olmasına rağmen, bunu düzenleyen kanunun yürürlükte kalmaya devam edeceğinin bir garantisi bulunmamaktadır. Şirket çalışanlarının herhangi bir iş durdurma, yavaşlatma veya diğer türlerdeki eylemlere katılmaları durumunda Şirket, bu çalışanların yerine geçecek işçileri istihdam etmek veya ilgili santrallerdeki faaliyeti düşürmek veya söz konusu santrallerdeki üretimi durdurmak zorunda kalabilecektir. Böyle bir durumda Şirket, işçilerin yerine zamanında ve uygun koşullarla yeni işçileri sağlayamayabilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket, çalışanları ve sendikalarıyla iyi ilişkiler sürdürme gayretindedir. Buna karşılık Şirket'in bu durumun sürekliliğini sağlayabileceği, iş durdurma eylemleri ve sendikalaşma çabalarından etkilenmeyeceği veya sendikayla Şirket için tatmin edici koşullara dayanan yeni toplu iş sözleşmeleri yapılacağı konularında garanti verilememektedir. Buna ek olarak, imzalanacak yeni toplu iş sözleşmeleri, beraberinde önemli maaş zamları, yan hak ve faydalar veya ek ödeme gibi Şirket için elverişsiz veya daha katı hükümler içerebilir. Bu durum Şirket'in ilave işgücü maliyetlerine maruz kalmasını gerektirebilir. Şirket, çalışanlarının maaş zammı talepleriyle veya diğer tür uyuşmazlıklarla karşı karşıya kalabilir. Buna ek olarak, diğer santrallerdeki çalışanlar, bir sendikaya katılmak isteyebilir. Bu tür işçi sorunları, sendikalarla müzakereler ve ayrıca gelecekteki iş uyuşmazlıkları, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

15.Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı %20'dir. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Kurumsal yeniden yapılanma neticesinde Şirket ile birleşen bağlı ortaklıklardan Fırat'a 17 Ocak 2020 tarihinde, Düzce Aksu'ya 4 Şubat 2020 tarihinde ve Göktaş HES'e 7 Ocak 2020 tarihinde vergi incelemeleri başlatılmış olup ilgili incelemeler henüz devam etmektedir. Bu denetimler yukarıda sayılan şirketlerin 2018 yılında gerçekleştirilen uygulamalarına/işlemlerine ilişkin özel amaçlı incelemeler değil; genel amaçlı ve tam kapsamlı incelemelerdir. Vergi daireleri tarafından yapılan denetimler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

16.Şirket, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.

Şirket, santrallerin güvenlik hizmetleri, RES'lerin bakımı ve diğer santrallerin inşaat ihtiyaçları gibi Şirket'in ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için alt yüklenicilerden hizmet almaktadır. İş Kanunu uyarınca Şirket, alt yüklenicilerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına

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.

Valat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



aykırılıklarından ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenicilerin Şirket adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da Şirket alt yüklenicisiyle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur. Bu nedenle Şirket, alt yüklenicilerinden ilgili kanun ve yönetmeliklere uygunluklarını tevsik eden bilgileri talep etmektedir. Ayrıca Şirket, çalışanların ve üçüncü kişilerin uğrayabilecekleri her türlü yaralanma ve zararlar ile alt yüklenicinin kusurlu veya hileli hareketlerinden dolayı Şirket'in uğrayabileceği muhtemel zararları teminen alt yüklenicilerden teminat almaktadır. Ancak, Şirket'in alt yüklenicilerle birlikte müşterek ve müteselsil sorumluluğu kapsamında alt yüklenicilerinden yeterli miktarda teminatı sağlayamayabilir. Şirket alt yüklenicilerden almış olduğu teminat tutarlarının üzerinde dava veya tazminat taleplerine maruz kalabilir.

Bu nedenle, Şirket'in alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yükümlülüklerle uygun hareket etmemesi halinde Şirket'in alt yüklenicileriyle birlikte müşterek ve müteselsil sorumluluğu Şirket'i yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir. Şirket böyle bir durumda ayrıca itibar kaybına uğrayabilir. Şirket, son üç yılda alt yüklenicilerin çalışanların açtığı davalarda yaklaşık 3,1 milyon TL ödemiş olup 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket alt yüklenicilerin çalışanlarınca açılmış davalar dahil alt yüklenicileri nedeniyle toplam 130 davaya taraftır. Bu davalar kapsamında Şirket'in toplam risk tutarı yaklaşık 4,6 milyon TL'dir. Şirket bu davaların bazılarını veya tamamını kaybedebilir ve alt yüklenicilerinin çalışanlarına tazminat ödemesi gerekebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir.

17.Şirket, bölünme işlemi dolayısıyla Parla Solar'ın bazı borçlarından sorumlu olabilecektir.

Şirket, 26 Haziran 2019 tarihinde kısmi bölünme gerçekleştirerek güneş hücresi ve panel üretim tesisini ve buna ilişkin faaliyeti ("**Parla Solar Faaliyetleri**") Parla Solar'a devretmiştir. Mevzuat uyarınca Parla Solar, bölünme işleminden önce Parla Solar Faaliyetleri dolayısıyla doğmuş borçlardan dolayı asıl borçludur. Ayrıca Şirket, Parla Solar ile bir rücu etmeme anlaşması ("**Rücu Etmeme Anlaşması**") imzalamıştır. Bu anlaşmaya göre Şirket, Parla Solar'ın bölünme öncesi borçlarından sorumlu olmayacaktır ve söz konusu borçlardan dolayı Şirket'in maruz kalabileceği zararlar Parla Solar tarafından Şirket'e ödenecektir. Ancak, Parla Solar'ın yükümlülüklerini yerine getirmemesinden dolayı Şirket'in borçlu tutulabileceği durumlar söz konusu olabilir. Bu durumda, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla, Şirket yaklaşık 20 milyon TL'ye kadar ödeme yükümlülüğü altında kalabilir. Ayrıca Parla Solar'ın Rücu Etmeme Sözleşmesi uyarınca kendi yükümlülüklerini yerine getireceğinin veya Parla Solar'ın borçları nedeniyle Şirket'in yaptığı herhangi bir ödemenin Parla Solar'dan tahsil edilebileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Parla Solar'ın bölünme öncesine ilişkin borçlarını ödememesi halinde Şirket bu borçlardan sorumlu tutulabilir ve Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

18.Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in yaklaşık 671,5 milyon ABD Doları tutarında (TL karşılığı 4.928,9 milyon) ödenmemiş finansal borcu bulunmaktadır. Bu borçların çok büyük bir kısmı projelerin finansmanı ile ilgilidir ve proje varlıklarıyla teminat altına alınmıştır. Şirket'in borcu aşağıda belirtilen durumlar dahil olmak üzere faaliyetleri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir:

- Borç ödeme yükümlülüklerinden dolayı işletme sermayesini, yatırım harcamalarını, satın almalar ve diğer genel kurumsal faaliyetleri finanse etmek için gereken nakdin azalması,
- Yeni finansman bulma kabiliyetini sınırlandırması ve yeni finansman maliyetinin potansiyel olarak artması,
- Kur dalgalanmalarına ve faiz oranlarındaki değişikliklere daha fazla maruz kalınması,
- Şirket'in borcunun tamamını veya bir kısmını vadesinde veya daha önce yeniden yapılandırmak veya yeniden finanse etmek zorunda kalması,
- Şirket'in faaliyetlerindeki, faaliyet gösterdiği sektördeki ve genel ekonomideki değişikliklere karşı planlama veya bunlara karşı önlem alma esnekliğinin azalması ve Şirket'in kırılganlığının artması.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırım A.Ş.

09 Nisan 2021



Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye İslam 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.

Bu durumlardan herhangi biri veya Şirket'in borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar Şirket'in nakit akışı yaratma ve borçlarını ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, bir ölçüde genel ekonomik ve düzenleyici faktörlere ve Şirket'in kontrolü dışında gelişen diğer faktörlere de bağlıdır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, Şirket'in kredi verenleri henüz kullandırılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya pay rehinleri, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının taşınmazları üzerindeki ipotekler ve santrallerinin üzerindeki menkul rehinleri dahil olmak üzere teminatları nakde çevirebilir, doğmuş ve/veya doğacak tüm alacaklar ile kredi veren bankalar nezdinde açılmış olan tüm hesaplar kredi verenler lehine geçebilir (bakınız: 22. Önemli Sözleşmeler). Pay rehinlerinin nakde çevrilecek olması Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin elinde bulunan payların üçüncü kişilere devredilmesine yol açabilir (bakınız Risk faktörleri 21 "—Şirket sermayesinde dolaylı pay sahibi olan Aydem Holding'in kendi bağlı şirketleri lehine garantörlükleri bulunmaktadır. Ayrıca, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin, Şirket sermayesinin yaklaşık %51'ini temsil eden payları üzerinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin alacaklıları lehine pay rehni tesis edilmiştir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir"). Ayrıca, ipoteklerin veya menkul rehinlerinin nakde çevrilmesi de Şirket'in santrallerinin veya bunlardaki varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla da Şirket'in üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir.

Şirket'in borcunun dolar cinsinden olmasına rağmen Şirket'in operasyonları ve raporlamaları Türk Lirası cinsinden yapılmaktadır. Şirket'in dolara endeksli gelirleri dolar cinsinden borcuna karşı doğal bir koruma sağlasa da gelecekte, özellikle santrallerin YEKDEM dönemleri sona erdikten sonra, dolara endeksli gelir elde edilebileceğinin herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca Şirket'in mali tablolarını TL cinsinden hazırlaması dolayısıyla diğer kurlara özellikle de dolara karşı TL'nin değer kaybetmesi, dolara endeksli borcun ve faiz giderlerinin artması nedeniyle Şirket'in kur zararlarında artışa yol açabilir. Bu da Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

19.Şirket'in kredi sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir.

Şirket, kontrol değişikliği hükümleri, yeni bir yatırım yapabilmesi için bazı şartların sağlanması, alacakların devredilmemesi ve Şirket varlıklarının kreditörler haricinde üçüncü kişiler lehine teminat gösterilmemesi dahil olmak üzere kredi sözleşmeleri kapsamında bir takım kısıtlayıcı taahhütlerde bulunmuştur. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in 671,5 milyon ABD Doları tutarında (TL karşılığı 4.928,9 milyon) ödenmemiş finansal borcu bulunmaktadır.

Bu taahhütlerin herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. Kredi sözleşmeleri çerçevesinde herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi üzerine, söz konusu temerrüt giderilmediği ve bu temerrüt halinden feragat edilmediği durumda, henüz kullandırılmamış krediler iptal edilebilir. Kredi verenler, Ortak Hükümler Sözleşmesi uyarınca, toplam ödenmemiş borcun toplamda %66,67'sinden fazlasını elinde bulunduran kredi verenlerin çoğunluğunun ("Kredi Verenlerin Çoğunluğu") onayına tabi olarak, kredileri geri çağırabilir ve diğer teminatları nakde çevirebilir. Ayrıca, kredi sözleşmeleri kapsamında bir ihlal veya temerrüt hali, çapraz temerrüt hükümleri içeren diğer sözleşmeler kapsamında da temerrüt haline ve kredinin geri çağırılmasına yol açabilir. Kredi sözleşmeleri kapsamındaki kredi verenler dahil olmak üzere Şirket'in kredi verenlerinin söz konusu diğer sözleşmeler kapsamındaki kredileri geri çağırılmaları halinde Şirket, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının varlıklarının söz konusu tutarları tamamıyla geri ödemeye ve bağlı ortaklıklarının ödemek zorunda olduğu diğer borçlarını karşılamaya yeterli olacağı konusunda garanti verememektedir. Ayrıca, Şirket'in bu tutarları geri ödeyememesi halinde alacaklılar kendilerine verilen teminatları nakde çevirip bunları gelir kaydedebilir.

09 Nisan 2021

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda, Şirket kredi sözleşmeleri kapsamında gerekli olan bazı şartları karşılayamamış, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla ilgili finansman sözleşmeleri kapsamında temerrüde düşmüştür. Buna ek olarak 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in 5.899,7 milyon TL tutarındaki yatırım

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

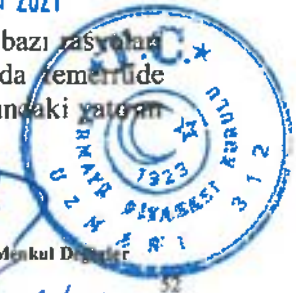
Türkiye Sigorta ve Yatırım Bankası A.Ş.

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.



kredisi ilgili vade tarihinde ödenmemiştir. Bu kredilere ilişkin kredinin yeniden yapılandırma süreci 18 Temmuz 2019 tarihi itibarıyla tamamlanmış ve kredi veren bankalarla yeni bir geri ödeme planı kararlaştırılarak Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamında tadil edilen kredi sözleşmeleri imzalanmıştır. 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2018 tarihli konsolide bilanço tablosunda bazı uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli borçlanmalar olarak TMS 1 kapsamında sınıflandırılması gerekmiştir. Şirket'in 2017-2019 Finansal Tabloları bu sınıflandırmayı içermemektedir ve EY'in hazırlamış olduğu 2017-2019 Finansal Tabloları bu konuda denetçi görüşü içermektedir. Şirket'in gelecekte tadil edilmiş kredi sözleşmeleri kapsamında yükümlülüklerini yerine getirememesi söz konusu olabilecektir. Kredilerin tamamen veya Şirket'in lehine olan şartlarda yeniden finanse (refinansman) edilebileceği garanti edilememektedir. Ayrıca bu durum Şirket'in faaliyetleri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri üzerinde esaslı olumsuz etki yaratabilecektir.

Öte yandan, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne ve Ortak Hükümler Sözleşmesi'ne göre, Kredi Verenlerin Çoğunluğu, söz konusu temerrüt hali telafi süresinde giderilmemiş veya temerrüt halinden feragat edilmemiş olduğu sürece, müdahale (step-in) hakkına sahiptir. Bu kapsamda kredi verenler, EPDK'nın onayına tabi olarak Şirket'i, ilgili lisanslarını başka bir şirkete veya şirketlere devretmeye mecbur edebilir.

Yukarıdaki durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

20.Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanma veya diğer faktörler nedeniyle kredi veya sermaye bulamamak, Şirket'in projelerini geliştirmesini veya satın almaları finanse etmesini daha zor hale getirebilir.

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

21.Şirket sermayesinde dolaylı pay sahibi olan Aydem Holding'in bağlı şirketleri lehine garantörlükleri bulunmaktadır. Ayrıca, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin, Şirket sermayesinin yaklaşık %51'ini temsil eden payları üzerinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin alacaklıları lehine pay rehni tesis edilmiştir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir.

2019 yılında Şirket sermayesinde dolaylı pay sahibi olan Aydem Holding 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. Aydem Holding'in Şirket dışındaki bağlı ortaklıklarının ilgili kredi sözleşmeleri çerçevesindeki borç ve yükümlülüklerini yerine getirebileceklerinin herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Söz konusu kredi sözleşmeleri çerçevesinde bir temerrüt hali meydana gelmesi ve kredilerin geri çağırılması halinde Aydem Holding, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sermayesini temsil eden payları satmak zorunda kalabilir. Bu durum Halka Arz Eden Pay Sahibi düzeyinde bir kontrol değişikliğine yol açabilecektir. Bu durum da Şirket'te dolaylı bir kontrol değişikliğine yol açabilir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin elinde bulunan ve Şirket sermayesinin yaklaşık %51'ini temsil eden paylar üzerinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin kredi verenleri lehine birinci sırada ve Şirket'in kredi verenleri lehine de ikinci sırada pay rehni verilmiştir. Ayrıca, halka arz sonrasında Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzda satılmayan tüm payları üzerinde de rehin kurulacaktır.

09 Nisan 2021

Halka Arz Eden Pay Sahibi Kredisi veya Aydem Grubu'nun kredisi sözleşmeleri kapsamında bir temerrüt halinin meydana gelmesi ve kredinin geri çağırılması halinde Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket'ten paylarını satmak zorunda kalabilecektir. Bu durum Şirket'te kontrol değişikliğine yol açabilecek ve rehinli paylar piyasa

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.



fiyatının altında bir fiyatla özel ihaleyle, icra takibi kapsamında, pazarlıkla veya Borsa İstanbul'da rehin alacaklıları tarafından satılabilecektir. Bunun sonucu olarak Halka Arz Edilecek Paylar'ın veya Ek Satışa Konu Paylar'ın piyasa fiyatı olumsuz etkilenebilecektir.

Yukarıdaki durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir.

22. COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

COVID-19 salgını nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiş ve etkilenmeye devam etmektedir. Devam eden COVID-19 salgını nedeniyle hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Şirket de kendi takdirleriyle uzaktan çalışma uygulamaları, işyerlerinde sosyal mesafe kurallarını uygulama, önleyici hijyen tedbirlerini alma ve Şirket çalışanlarına online eğitimler verme gibi bazı önlemler almıştır. Bu gibi Devlet kaynaklı veya Şirket yönetimi tarafından uygulanabilecek kısıtlamalar ve gelecekte COVID-19 salgını ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir. Bu durum ülkemizdeki elektrige olan talebi önemli ölçüde olumsuz etkileyebilecektir. Elektrik talebindeki düşüş, spot piyasadaki elektrik fiyatlarında bir düşüşe neden olabilir.

Her ne kadar Şirket'in spot piyasadaki elektrik satışlarının toplam gelirlerinin içerisindeki payı çok düşük olsa da (31 Aralık 2020'de sona eren yıl itibarıyla Şirket gelirlerinin %11'i spot piyasa satışlarından) spot piyasadaki elektrik fiyatlarındaki düşüş, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

COVID-19 salgınının Şirket'in faaliyetlerini ne ölçüde etkileyeceği, salgının süresi, yayılımı ve yoğunluğu ile ileride alınacak önleyici tedbirlerin etkilerinin ne olacağı gibi birtakım belirsizliklere bağlıdır. COVID-19 salgını Şirket'in çalışmasını, elektrik üretimini veya likiditesini etkilememiş olsa da, spot piyasadaki elektrik fiyatlarını olumsuz etkilemiştir. COVID-19 salgını daha belirgin hale gelirse veya toplumda aşılama hızlı bir şekilde gerçekleşmezse, veya gelecekte kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişeler ortaya çıkarsa, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu veya faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgâr temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır.

2018, 2019 ve 2020 yıl sonlarından her biri için, Şirket tarafından üretilen elektrigin yaklaşık %99'u Şirket'in hidroelektrik enerji santralleri ("HES'ler") ve rüzgâr enerji santralleri ("RES'ler") 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. HES'ler ve RES'lerin yıllık üretilen elektrik miktarı, Şirket'in kontrolü dışında değişkenlik gösterebilen hidroloji ve rüzgar koşullarından etkilenebilir. Bu faktörlerden herhangi biri, üretim seviyelerinde değişkenliğe neden olabilecek ve Şirket'in santrallerinin üretkenliğini azaltıp, karlılığında dalgalanmaya yol açabilecektir.

Şirket'in HES'lerinin performansı, bulundukları coğrafi bölgelerde değişkenlik gösteren hidroloji koşullarına bağlıdır. Bu HES'ler, kuraklıklar, aşırı su, iklim değişikliği ve ilgili tesisin akarsu yatağında meydana gelen değişimlerden olumsuz etkilenebilir. Örneğin, son üç yıl boyunca Dalaman HES, bölgedeki kuraklık nedeniyle, 2009 ile 2015 yılları arasındaki dönemde kaydedilen geçmişteki ortalama performansa kıyasla yaklaşık %38 daha az elektrik üretmiştir. 2020 yılında Adıgüzel HES, şiddetli kuraklık sebebiyle oluşan olumsuz hidroloji koşullardan dolayı son üç yılın en düşük üretim seviyesini kaydetmiştir. Düşük yağışlar sebebiyle 2020 yılı, özellikle yılın ikinci yarısında oldukça az yağış alan Türkiye için 1971 yılından beri en kurak geçen yıldır.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Serafin 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.

09 Nisan 2021



olmuştur. 2020 yılının ikinci yarısında, Türkiye'nin hemen hemen bütün illeri neredeyse her ay ortalamasının altında yağış alırken, dördüncü çeyrekte ortalama yağış 1981-2010 yıllarının ortalamasına göre %48 azalmıştır. Bu olumsuz hidrolojik koşulların devam etmesi halinde, Şirket'in HES'leri tarafından üretilen elektrik daha da düşebilecektir.

Diğer taraftan HES'lerin aşırı su debisi nedeniyle dolusavak kapaklarının açılması ve su kaybetmeleri halinde üretebileceği elektrik üretim miktarının azalması aşırı su debisine rağmen düşük üretime neden olabilir. Buna ek olarak, suyla taşınan birikintilerden kaynaklanan tıkanmalar ve benzeri su yatağından kaynaklanan sorunlar türbin ömrünü ve üretimin verimini etkileyebilir. Türbinlerin bakım veya yenileme maliyetlerindeki artış ve türbinlerin emre amadeliğindeki azalmadan kaynaklanan elektrik üretimindeki azalma, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. RES'lerin verimi ise mevsimsel değişkenlik nedeniyle öngörülemeyen rüzgar koşullarına bağlıdır. Örneğin, tahmin edilenden çok daha az rüzgar olabilir veya bunun tersine, rüzgâr hızları, RES'lerin güvenli bir şekilde çalıştırılabilecekleri eşikleri aşarak çalışmalarını engelleyebilir.

Şirket, elektrik üretimini uzun dönem meteoroloji ortalamalarına dayanarak tahmin etmektedir. Hidroloji ve rüzgâr kaynağı tahminleri mevcutsa geçmiş verilere dayanmakta olup, rüzgâr tahminleri, aynı zamanda firmalar tarafından gerçekleştirilen çalışmalara da dayanmaktadır. Bu kapsamda oluşturulan tahminlerin ilgili yıldaki fiili HES veya RES üretimi ile örtüşmesi beklenmemelidir. Şirket, her ne kadar olağan meteoroloji öngörülerindeki olası değişiklikleri ve bu değişikliklerin Şirket'in faaliyetleri üzerindeki potansiyel etkilerini göz önünde bulundurmaya çalışsa da, bu değerlendirmenin olası meteorolojik değişikliklerinden kaynaklanan etkileri önleyebileceği veya meteorolojik koşulların doğru tahmin edilmesini sağlayabileceğini garanti edememektedir. Şirket'in HES ve RES'lerinin bulunduğu yerlerdeki olağan meteoroloji öngörülerindeki önemli sapmalar, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca iklim değişikliğine bağlı olarak meydana gelen sıcaklık ve rüzgâr öngörülerindeki değişiklikler, yağışta değişkenlik, kötü hava şartlarının yoğunluğu veya sıklığının artması, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Elektrik tedarik şirketleri ve üreticiler gün öncesi piyasasında bir sonraki gün gerçekleştirecekleri işlemlere ilişkin satış/alış teklifleri vermektedir. Şirket'in gerçekleşen elektrik üretimi ile gün öncesi piyasasında vermiş olduğu satış teklifindeki miktarı işin doğası gereği ve iklim koşullarının kesin olarak öngörülememesi nedeniyle aynı olmayabilir. Bu nedenle şirket elektrik piyasasında dengesizliğe maruz kalmaktadır. Şirket, oluşan bu dengesizliği yönetebilmek amacıyla diğer piyasa katılımcılarıyla dengesizlik gruplarına katılarak bu riski azaltabilmektedir. Ancak Şirket'in işin doğası gereği meteoroloji koşullarını doğru şekilde tahmin edememesi veya dengesizlik yönetimini sürdürememesi durumunda; gerçekleşen elektrik üretimi gün öncesi piyasasında vermiş olduğu teklifte yer alan elektrik miktarına uymayabilir. Bu durum, Şirket'in dengesizlik maliyetlerine katlanmasına neden olabilir.

Yukarıda açıklanmış olan olumsuz meteorolojik koşullar veya bunlarında sonuçlarından herhangi biri, Şirket'in santrallerinin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

2. Elektriğe olan talep azalabilir.

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum Şirket'in elektrik satış miktarını etkileyebilir. COVID-19 salgınının ekonomik etkileriyle ilişkili olan faktörler de dahil olmak üzere makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir. Türkiye'nin reel gayri safı yurtiçi hasılasındaki ("GSYİH") büyüme, 31 Aralık 2017, 2018 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar ve 30 Eylül 2020 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem itibarıyla 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.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Orman Yatırım Menkul Değerler 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.

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

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

Son olarak, elektrik talebi, elektrik tüketimindeki mevsimsel değişkenlikler nedeniyle de dalgalanma göstermektedir. Elektrik tüketimi, genel olarak yüksek ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedenleriyle kış aylarında ve iklimlendirme ve soğutma ihtiyaçları nedenleriyle yaz aylarında artmasına karşılık, ısıtma veya soğutma ihtiyacının azaldığı ilkbahar ve sonbahar aylarında azalmaktadır. Şirket, elektrik tüketiminde iklim değişiklikleri ya da mevsimsel bazda yaşanan değişkenliklerin Şirket'in öngöremeyeceği veya karşılığında gereken önlemleri alamayacağı bir şekilde etkilenmeyeceğini garanti edememektedir. Bu durum, Şirket'in ürettiği elektrik için öngördüğü genel talep düzeyinde bir azalmaya veya kesintiye neden olabilir.

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket'in ürettiği elektrige olan talebi etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in spot elektrik piyasasında sattığı elektrik bakımından fiyatların düşmesine sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

3. Şirket'in faaliyetleri, santrallerinin işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına, bunların geçerliliğini korumasına ve yürürlükteki yasa ve yönetmeliklere sürekli olarak uyumuna bağlıdır.

Şirket, düzenlemeye tabi bir sektörde faaliyet göstermektedir. Şirket'in faaliyeti, çeşitli idari izin ve lisansların alınmasına ve söz konusu lisans ve izinlerin geçerliliğini korumasına bağlıdır. Şirket, şehir planlaması, tarım politikaları, çevrenin korunması, biyolojik çeşitlilik, yerel halkın korunması, işyeri sağlığı ve güvenliği gibi çeşitli konularda düzenlemeye tabi tutulmaktadır.

Şirket, sahip olduğu lisanslara, izinlere ve idari kurumlarla yapılan zorunlu anlaşmalara aykırı olarak hareket etmesi durumunda, idari para cezaları ile karşılaşabilir veya Şirket'in faaliyetlerini yürütmek için gerekli lisans, izin veya anlaşmalar iptal edilebilir. Ayrıca Şirket, Devlet ile yaptığı sözleşmesel ilişkilerden doğan, Devlet tarafından veya bunlara karşı başlatılan yasal işlemlere de tabi olabilir. Örneğin; HES'lerden elektrik üretebilmek için DSİ ile SKHA imzalanması gerekmektedir. DSİ, (i) Şirket'in üretim lisansının veya ÇED raporlarının geçerliliğinin korunmasına veya (ii) suyun kirletilmemesi, doğal yaşamın tehlikeye atılmaması gibi SKHA'dan kaynaklanan yükümlülüklerine uymaması durumlarında, ilgili SKHA'ları feshedebilir. Diğer taraftan, DSİ'nin bir HES'e ait SKHA'yı feshetmesi durumunda, EPDK, ilgili santralin lisansını iptal edebilir. Bir SKHA'nın feshi, Şirket'in ilgili santraldeki faaliyetlerini sona erdirmesini gerektirecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Bunlara ek olarak EPDK, Şirket'in üretim faaliyetlerinin ilgili mevzuata uygun olmaması durumunda Şirket'e karşı uyarı veya ihtar gönderme, idari para cezası kesme veya Şirket'in lisanslarını iptal etme gibi yaptırımlar uygulayabilir. Şirket'in bir santrali işletmesi için gerekli lisans, izin veya ruhsatın iptali durumunda, Şirket ilgili santrali işletemeyecektir.

Ayrıca Şirket'in TEİAŞ ve/veya ilgili dağıtım şirketiyle yaptığı bağlantı anlaşmalarının şartlarına uymaması ya da sistem kullanım bedellerini ödememesi, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

09 Nisan 2021

DSİ, Türkiye'deki su kaynaklarını kontrol etmekte ve HES'lerin alacağı su miktarını yönetmektedir. SKHA'larda yer alan hükümler uyarınca DSİ, belirli koşullarda bir HES'in su debisini azaltabilir. Bu durum, ilgili HES'in çalışmasına veya tam kapasiteyle çalışmasına engel olabilir. Ayrıca Şirket, DSİ'nin ve diğer üçüncü kişilerin boru hatları gibi, Şirket'in HES'lerine su sağlamak için kullanılan ekipmanlar üzerinde

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.

doğrudan kontrol yetkisine sahip değildir. Aynı zamanda Şirket, DSI'nin veya söz konusu ekipmanları kontrol eden üçüncü kişilerin bu ekipmanların bakım veya onarımını yapmaması durumunda, ilgili ekipmanların bakım ve onarımını yapma hakkına da sahip değildir. Bu durum, Şirket'in HES'lerinin yeterli miktarda suya ulaşmamasına neden olabilir.

Bunlara ek olarak, Şirket'in, sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari makamların Şirket'in lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması gündeme gelebilir. Örneğin Şirket'in santrallerinin geçici kabullerinin yapıp işletmeye alındığı dönemlerde yapı ruhsatı ve yapı kullanım izinlerinden muaf olması sebebiyle on üç adet santrale ilişkin, zaman içerisinde değişen mevzuat nedeniyle günümüzde ilgili izin ve ruhsatların Şirket tarafından alınması gerekmektedir ve Şirket ilgili başvuruları yapmıştır. Nitekim, Şirket'in santrallerinden Dalaman I HES, Dalaman III HES Dalaman IV HES ve Gökyar HES için 2020 yılının Aralık ayında ve 2021 yılının Şubat aylarında yapı ruhsatının bulunmaması nedeniyle yapı tatil tutanakları düzenlenmiştir. Dalaman I HES, Dalaman III HES ve Dalaman IV HES için düzenlenen yapı tatil tutanakları için Dalaman Belediye Encümen Kararı ile yaklaşık 11,1 milyon TL tutarında para cezası kesilmiştir. Aynı zamanda yapı tatil tutanaklarının düzenlenmesi sonrasında 30 gün içerisinde yapı ruhsatlarının alınmaması durumunda İmar Kanunu uyarınca olarak encümen kararı ile santrallerin yıkımına ilişkin karar alabilir. Şirket, bu santrallerin işletmeye alındığı 1999-2006 yılları arasında kamu yapısı olarak dikkate alınması ve daha önceden lehine verilen idare mahkemesi ve bölge idare mahkemesi kararlarına (hidroelektrik santrallerinin kamu yapısı olduğu ve bu sebeple yapı ruhsatı ve yapı kullanım izninden muaf olduğuna dair 2018 ve 2019 yıllarına ait kararlar) dayanarak bu santrallerin yapı ruhsatı ve yapı kullanım izninden muaf olduğunu savunmaktadır. Şirket, Dalaman Belediyesi tarafından düzenlenen yapı tatil tutanaklarına ve idari para cezalarına itiraz etmiştir ve dava süreçleri devam etmektedir.İlgili lisans ve izinlerin alınmaması, Şirket'in idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini geçici veya kalıcı olarak durdurmasına yol açabilir.

Şirket, yeni santraller için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisanslarını alırken, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekebilir. Örneğin, Şirket'in Kumkısıık LFG santrali için sahip olduğu üretim lisansı 17 Haziran 2022'de sona erecek olmasına rağmen, Denizli Büyükşehir Belediyesi, Şirket'in santrali kullanım hakkı için taraflar arasında bulunan kira ve işletme devri sözleşmesinin 28 Ocak 2021'de sona erdiğini ve santralin tahliye edilmesi gerektiği hakkında Şirket'e yazı göndermiştir. Şirket'in bu lisansları zamanında yenilemek için gereken işlemleri veya faaliyetlerini yürütmek için gereken lisans, izin ve ruhsatları almaması veya bunların geçerliliğini korumaması durumunda; Şirket'e, idari para cezası verilmesi ve/veya Şirket'e verilmiş izin, ruhsat veya lisansların iptal edilmesi ya da askıya alınması gibi yaptırımlar uygulanabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

4. Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatı, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilmektedir. Şirket, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için gelirlerinin sırasıyla %88, %89 ve %89'unu YEKDEM'den etmiştir. Ayrıca 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda Şirket'in kurulu gücünün sırasıyla %72, %78, ve %72'si YEKDEM mekanizmasından faydalanmaktadır. Bu nedenle Şirket şu an spot elektrik piyasasındaki fiyat dalgalanmalarının etkilerinden büyük ölçüde korunmuş durumdadır. YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) dolara endeksli sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır. Buna karşılık YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için, ilgili santraller için sürenin dolması sonrasında Şirket o santral için YEKDEM'den faydalanmaya devam edemeyecektir. Şirket'in YEKDEM'e tabi yeni santraller edinmemesi halinde, üretim portföyünün (kurulu gücünün) sadece %19,4'ünün 2026 sonu itibarıyla YEKDEM'den faydalanması beklenmektedir. 31 Aralık 2028 tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut santrallerinin tamamı YEKDEM kapsamından çıkmış olacaktır. Şirket'in mevcut santrallerinin YEKDEM'den faydalanma durumları ile sürelerine İzahname'nin 7.1.1. numaralı bölümünde yer verilmiştir. Santrallerinin YEKDEM sürelerinin sona

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Çarşamba Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Halkuma 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.



ermesi halinde Şirket, ürettiği elektriği spot elektrik piyasasında spot piyasa fiyatından satacaktır. Spot elektrik piyasa fiyatları elektrik arz ve talep faktörlerinden etkilenerek değişkenlik gösterebilmektedir. Spot elektrik piyasasında fiyat oluşumu ile spot ve YEKDEM elektrik satış fiyatlarına ilişkin bilgi işbu İzahname'nin 7.1.1. numaralı bölümünde "Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM")" ve "Spot Elektrik Piyasası" başlıkları altında yer almaktadır.

Yeni YEKDEM tarifi, mevcut YEKDEM'e göre daha düşük satış fiyatları sunmakta ve tarife her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişkenliklerine göre güncellenmekte olup fiyat üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. Halihazırda Yeni YEKDEM spot piyasa elektrik fiyatlarından daha yüksek olsa da, gelecekte bu durumun devam etme garantisi bulunmamaktadır. Şirket YEKDEM veya spot piyasadan satma tercihini yıllık olarak yıl öncesinden sonraki yıl için seçme hakkına sahiptir. Eğer Yeni YEKDEM, spot piyasa elektrik fiyatlarından daha düşük olursa sonraki yıl için spot piyasadan satma tercihini kullanabilecektir.

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

5. Yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilecektir.

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

Şirket'in santrallerinden bazıları mevcut YEKDEM'den yararlanmasına karşılık (hangi santralin YEKDEM'den faydalanıp faydalanmadığı, faydalanan santrallerin ne kadar süre ile faydalanacağı bilgisi izahnamenin 7.1.1. numaralı bölümünde sunulmaktadır); mevcut YEKDEM, 30 Haziran 2021'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri için geçerli olmayacaktır. Hükümetin özellikle mevcut YEKDEM aracılığıyla yenilenebilir enerji için sağladığı destek, Şirket'in büyümesinde önemli bir rol oynamıştır. 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak Yeni YEKDEM fiyatları mevcut YEKDEM'e göre daha düşük olmakla beraber Yeni YEKDEM fiyatların üst limiti 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'dır. Bu fiyatlar HES'ler ve RES'ler için MWh başına 73 ABD Doları, JES'ler için MWh başına 105 ABD Doları ve LFG santralleri için MWh başına 133 ABD Doları olan mevcut YEKDEM fiyatlarından önemli ölçüde daha düşüktür. Ek olarak, Yeni YEKDEM fiyatları Türk Lirası cinsinden belirlenmiş olup üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. Yeni YEKDEM fiyatları her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecektir (bakınız "— Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi - Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması"). Yeni YEKDEM teşvik fiyatları her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecek olsa da, finansmanın döviz ile sağlanması halinde, ödeme vadesi geldiğinde döviz kurundaki dalgalanmalar riski olarak

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.

Valof Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

yakalanamayabilir ve böylece Şirket'in geliştirme aşamasındaki mevcut yenilenebilir enerji projelerinden beklentileri karşılanmayabilir.

Hükümetin bu tür teşvik politikalarının yürürlükten kaldırılması veya bu politikalarda yapılabilecek olumsuz değişiklikler veya bunların uygulanmasıyla ilgili sorunlar ve belirsizlikler, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

6. Şirket, Yeni YEKDEM ve YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Şirket'in mevcut santralleri için YEKDEM dönemi sona erdiğinde ve Yeni YEKDEM teşvikine tabi yeni inşa edilecek santraller için Şirket'in kur riski artacaktır.

Son yıllarda Türk Lirası, başta ABD Doları olmak üzere diğer para birimlerine karşı değer kaybetmiştir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıllar itibarıyla Şirket'in gelirinin sırasıyla %89 ve %89'u YEKDEM teşviki kapsamında dolara endekslidir. Şirket'in gelirinin sırasıyla kalan %11 ve %11'i ise, ABD Doları'na endeksli olmayan Türk Lirası cinsinden yapılan satışlardan elde edilmiştir. Şirket'in santralleri için YEKDEM dönemleri sona erdiğinde ve Şirket'in Yeni YEKDEM teşvikine tabi yeni inşa edilecek santrallerinde Şirket gelirlerinin daha büyük bir yüzdesini Türk Lirası cinsinden elde edecektir. Şirket'in YEKDEM'e tabi yeni santraller edinmemesi halinde, üretim portföyünün sadece %19,4'ünün 2026 sonu itibarıyla YEKDEM'den faydalanması beklenmektedir. Türk Lirası'nın özellikle dolar başta olmak üzere diğer para birimlerine karşı yaşayacağı değer kaybı, aşağıda belirtilen sebeplerden dolayı Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde giderek artan olumsuz bir etkiye yol açabilecektir.

Şirket, özellikle YEKDEM kapsamındaki alacakları başta olmak üzere, alacaklarının tahsiliyle ilişkili kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in YEKDEM'den yararlanan santralleri, elektriği gün öncesi piyasada veya ikili anlaşmalar yoluyla serbest tüketicilere satmaktadır. Bu düzenlemelere göre satış fiyatının YEKDEM fiyatından (3 Haziran 2021'den önce işletmeye alınan bütün HES'ler ve RES'ler için 73 ABD Doları/MWh ve JES için 105 ABD Doları/MWh, LFG santralleri için 133 ABD Doları/MWh) daha düşük olması halinde; YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, ABD Doları cinsinden hesaplanarak ilgili tarihteki döviz kuru üzerinden Türk Lirası'na çevrilmektedir. İlgili tutar, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 25'inci gününde Şirket'e ödenmektedir ("Tamamlama Ödemesi"). Dolayısıyla Şirket, Tamamlama Ödemesiyle ilgili olarak 25 günlük (ilgili ayın son gününden itibaren sonraki ayın 25. gününe kadar) ile 55 günlük (ilgili ayın ilk gününden itibaren sonraki ayın 25. gününe kadar) kur riski taşımaktadır. Bu tutar, Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıllar itibarıyla elde ettiği toplam gelirinin %35 ve %40'ını oluşturmaktadır. Tamamlama Ödemesi tahsil edilinceye kadar döviz kurundaki herhangi bir dalgalanma, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket ayrıca, Yeni YEKDEM kapsamında olacak yeni inşa edilecek santraller için döviz kuru riskine tabi olacaktır. Yeni YEKDEM tarifi her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecek olup, herhangi bir üç aylık dönem içerisinde döviz kurlarında yaşanacak dalgalanma, üç aylık dönemin sonuna kadar Yeni YEKDEM fiyatlarında yakalanamayacaktır. Ayrıca, Yeni YEKDEM fiyatları dolar cinsinden belirlenmiş üst limiti aşamayacağı için, döviz kurlarındaki önemli değişimlerin bu üst fiyat limitini aşması halinde döviz kurlarındaki değişimler güncellenmiş fiyatları tam olarak yakalayamayabilecektir.

Ayrıca, Şirket'in 31 Aralık 2020 itibarıyla 671,5 milyon ABD Doları tutarında (TL karşılığı 4.928,9 milyon) brüt ödenmemiş finansal borcu bulunmaktadır. Şirket'in dolara endeksli geliri dolar cinsinden borcuna karşı doğal bir riskten korunma tedbirini oluşturmaktadır. Şirket'in gelecekte, özellikle de santrallerin YEKDEM'den faydalanma süreleri sona erdiğinde dolara endeksli gelirin elde edilmeye devam edileceğine ilişkin herhangi bir güvence bulunmamaktadır. Ayrıca Şirket mali tabloları Türk Lirası cinsinden oluşturulduğu için Türk Lirası'nın değerinde dolar başta olmak üzere diğer para birimlerine karşı yaşanacak değer kayıpları, Şirket'in dolar cinsinden borcunda ve faiz giderlerindeki artış nedeniyle, kambiyo zararlarını artırmaktadır. Dolayısıyla söz konusu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

09 Nisan 2021



Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Ekspertiz 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.

7. Şirket, yeni enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ilgili önemli belirsizliklerle karşılaşabilir. Yeni projeler verimli olmayabilir, hiç tamamlanamayabilir ya da beklenen şekilde performans gösteremeyebilir.

Şirket'in portföyü, yenilenebilir enerji yatırımları sayesinde önemli ölçüde büyümüştür. Şirket'in gelecekteki büyüme planları, yeni projeler için yapılacak olan ihalelerin kazanılmasına bağlıdır. Şirket, (i) yeni yatırım projeleri için başarılı teklifler sunulması, (ii) gerekli proje haklarının ve lisanslarının alınması ve (iii) bu projelerin geliştirilmesi sırasında zorluklarla karşılaşabilmektedir.

Şirket, proje haklarını elde etmek amacıyla ihale ve açık arttırmalara katılmaktadır. İhale ve açık arttırmaların kazanılamaması veya proje haklarının başkaca bir şekilde elde edilememesi Şirket'in büyümesine engel olabilir. Şirket, ihalelerde istenen sonuçları elde edebilse dahi, projeler büyük ve karmaşık olabilir. Şirket, bu projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir. Şirket'in gerekli anlaşmaları müzakere edebileceği ve gerekli lisans, izin ve finansmanı sağlayabileceği konusunda hiçbir güvence bulunmamaktadır.

Buna ek olarak, yöre halkı ve bölgedeki dernekler, vakıflar gibi çeşitli sivil toplum örgütleri, bazı projelerin geliştirilmesine açıkça itiraz edebilirler. Bu itiraz, siyasi gelişmelere de bağlı olarak, Şirket'in bazı projeleri gerçekleştirmesini engelleyebilir. Özellikle bir santralin yapımı için gerekli olan izin, yetki, onay, ruhsat ve lisanslar alındıktan sonra, Şirket'in sahada yapacağı çalışmaların; yöre halkı ve sivil toplum örgütleri tarafından (i) doğaya ve biyolojik çeşitliliğe zarar vereceği, (ii) gürültü kirliliğine yol açacağı ve (iii) genel olarak çevreye zarar vereceğine yönelik itirazlara konu olabilir. Şirket'in izin ve onaylarına itiraz edilmesi ya da bu izin ve onayların iptali durumunda, Şirket'in proje süreleri veya ilişkili maliyetleri artabilir. Hatta bazı uç durumlarda, Şirket geliştirme aşamasındaki projelerden vazgeçmek zorunda kalabilir. Ayrıca bu tür itirazlar, Şirket'in ilgili projelerin yapımı ve geliştirilmesi için gereken finansmanı avantajlı koşullarla elde etme kabiliyetini etkileyebilir veya hiç elde edememesine neden olabilir.

Ayrıca Şirket, 26 Haziran 2019 tarihinde kredi verenleri ile Ortak Hükümler Sözleşmesi imzalamıştır. Ortak Hükümler Sözleşmesi uyarınca halka arz sonrasında da, Şirket'in yeni bir yatırım yapabilmesi için, belirli finansal taahhütlere uyum sağlaması ve yatırım yapılan yeni projelerin YEKDEM veya diğer teşviklerden faydalanması gibi koşulların yerine getirilmesi gerekmektedir. Bu tür şartlar, Şirket'in yeni projelere yatırım yapma veya büyüme fırsatlarından yararlanma kabiliyetini kısıtlayabilir.

Yeni yenilenebilir enerji projelerinin başarıyla tamamlanması için inşaat, izin ve onayların alınmasına veya işletmeye geçişte yaşanabilecek gecikmelere ilişkin riskler dahil olmak üzere diğer tüm önemli risklerin de üstesinden gelinmesi gerekmektedir. Şirket, geliştirme aşamasındaki projeler için yaptığı yatırım harcamalarının geri kazanılabilir olmasını hedeflemektedir. Ancak herhangi bir projenin tamamlanacağı ve faaliyete geçeceği konusunda hiçbir güvence bulunmamaktadır. Şirket'in projeler kapsamında yapacağı geliştirme çalışmalarının başarısızlıkla sonuçlanması durumunda; Şirket, geliştirme aşamasındaki bir projeyi durdurabilir. Bu durumda proje kapsamında yapılan harcamalar doğrudan zarar olarak yazılabilir. Şirket, projenin durdurulması kapsamında proje sürecinde gerçekleştirilen tüm yatırım harcamalarını aktifleştirmek yerine giderleştirecektir. Buna ek olarak, tüm ilgili şarta bağlı borç ve yükümlülüklerle ilişkili ek zararlar ortaya çıkabilir.

Şirket yeni projeler geliştirebilecek olsa dahi, etkin olmayan proje yönetimi veya projelerin zayıf bir şekilde yürütülmesi, gecikmelere veya öngörülemez maliyet artışlarına yol açabilir. Şirket'in geliştirdiği projelerin başarısı, gelişmekte olan ülkelerde faaliyet göstermekle ilişkili riskler ve mevzuata ilişkin gelişmelerle ilgili riskler dahil olmak üzere diğer bazı risklere tabidir.

Son olarak, Türkiye'de üzerinde hidroelektrik, rüzgâr, güneş veya jeotermal enerji santrallerinin ekonomik olarak inşa edilebileceği sahalar sınırlı sayıdadır. Şirket ve sektördeki diğer rakiplerin devamlı olarak yeni santraller projeleri geliştirdikleri göz önünde bulundurulduğu takdirde; yeni santraller için uygun sahalar bulmak Şirket için giderek zorlaşacaktır. Proje geliştirilecek başka sahalar bulunamaması, Şirket'in tespit ettiği sahalar için inşaat izni alınamaması, Şirket'in bu izni aldığı sahalarda ilgili projelerin başarıyla

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

09 Nisan 2021



Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Gelişim ve Yatırım Bankası A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

geliştirilememesi veya yukarıda ana hatlarıyla açıklanan sorunların çözülememesi durumlarında; Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri esaslı ölçüde olumsuz etkilenebilmektedir.

8. İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

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

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

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

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

9. Şirket işletmeye zarar verebilecek veya işlerini aksatabilecek davalar veya resmi soruşturmalara maruz kalabilir.

Şirket, faaliyetlerin olağan akışı çerçevesinde, davalara ve idari işlemlere konu olabilmektedir. Dava ve talep konuları, başlıca yaralanma, ticari uyuşmazlık, yasal veya idari işlemler, iş hukuku gibi konular olmaktadır. Bu iddialar, diğerlerinin yanı sıra, Şirket'in mevcut ve eski çalışanları, tedarikçileri, devlet kurumları veya diğer üçüncü kişiler tarafından ileri sürülebilmektedir. Örneğin, Aydem Grubu'nun bağlı ortaklarından Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.'ye ("Yatağan"), GE ile yapmış olduğu belirli inşaat ve rehabilitasyon işlerin yapımı için imzalanan bir sözleşme kapsamında Şirket'in garantörlüğü bulunmaktadır. Yatağan ile GE arasında çıkan uyuşmazlık sonucu GE, Yatağan ve Şirket'e karşı 9,7 milyon Avro tazminat talebiyle dava açmıştır. Dava sürecinde dilekçe teatisi tamamlanmış olup, hem Yatağan hem Şirket açısından tüm gerekli itirazlar yapılmış ve deliller sunulmuştur. 21 Ocak 2021 tarihinde ön inceleme duruşması yapılmış, davanın tahkikat aşamasına geçilmesine karar verilmiştir. İlk duruşma tarihi olarak 1 Nisan 2021 tarihi belirlenmiştir. Şirket, Yatağan'ın dava konusu tutarı ödeme kabiliyetinin bulunması sebebiyle, bu dava kapsamında kendisinin bir tazminat ödemeyeceğini düşünmektedir. Ancak davanın kaybedilmesi durumunda Şirket'in bu tutarın bir kısmını veya tamamını ödemeyeceğine dair bir güvence vermesi mümkün değildir. Bu tür iddialar veya davalar önemli savunma, uzlaştırma veya diğer işlemler sebebiyle belirli maliyetlere yol açabilecek ve bu durum Şirket'in, faaliyetleri, mali durumu ve faaliyetler sonuçları üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilecektir.

10. Şirket, elektrik satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren her iki yılda da, Şirket, üretmiş olduğu elektriğin %11'ini YEKDEM mekanizması dışında olmak üzere üretimlerini, (i) gün öncesi piyasasında ve (ii) ikili anlaşmalar yoluyla serbest tüketicilere satmıştır. Gün öncesi piyasasında elektrik satışı yapılabilmesi için EPİAŞ piyasa katılımcılarından teminat sunmasını talep etmektedir. Bu nedenle spot markette yapılan elektrik satışlarından kaynaklanan bir tahsilat riski bulunmamaktadır. Şirket, politikası gereğince, ikili anlaşmalar

09 Nisan 2021

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.

Güven Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Yatırım ve Yabancı 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.

