

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM AŞ**İzahname**

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 05.08.2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 2.000.000.000 TL'den 2.500.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 500.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



06 / 08 / 2021

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	9
2. ÖZET.....	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	32
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	33
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	35
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	45
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	48
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	97
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	99
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	122
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	135
12. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	136
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	137
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	138
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	148
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	148
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	153
18. ANA PAY SAHİPLERİ.....	153
19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	155
20. DİĞER BİLGİLER	156
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	161



06 Mart 2021

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

EROLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	161
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	164
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	171
25. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	181
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	181
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	182
28. SULANMA ETKİSİ	183
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	184
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	185
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	187
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	188
33. EKLER	189



06 Haziran 2021

HALK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER
A.Ş.

ÖZEL ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma

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

Tanım

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


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




16 Aralık 2021


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Korteks	Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ
KWh	Kilowatt saat
LNG	Sıvılaştırılmış Doğal Gaz
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ
MKS	Merkezi Kayıt Sistemi
MTEP	Milyon Ton Petrol Eşleniği
MW	Megawatt
MWe	Megawatt olarak Elektriksel Kapasite
MWh	Megawatt saat
MWm	Megawatt olarak Mekanik Kapasite
NEDCO	Nordhern Electricity Distribution Company
Nemrut	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ
NEPRA	Pakistan Ulusal Elektrik Enerjisi Düzenleme Kurumu
OEDAŞ	Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ
OEPSAŞ	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
OTC	Tezgahüstü Piyasa
PCBS	Filistin Merkez İstatistik Bürosu
PENRA	Filistin Enerji ve Doğal Kaynaklar Kurumu
PERC	Filistin Elektrik Düzenleme Konseyi
PETL	Filistin Elektrik İletim Şirketi Ltd.
PIPA	Filistin Yatırım Teşvik Ajansı
PKR	Pakistan Rupisi
PMUM	Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
RES	Rüzgar Enerji Santrali
RİTM	Rüzgar Gücü İzleme ve Tahmin Merkezi
RMGO	Reel Makul Getiri Oranı
Rotor	Rotor Elektrik Üretim AŞ
SELCO	Southern Electricity Company
Şirket/İhraççı/Ortaklık/Zorlu Enerji	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Solad	Solad Energy Ltd.
SPK veya Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn.	Sermaye Piyasası Kanunu
STK	Sivil Toplum Kuruluşu
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım AŞ
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim AŞ
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Trakya	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Borsası

HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

5

6 Ocak 2021

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

TTK	Türk Ticaret Kanunu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, ABD Doları, ABD\$, Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
VIOP	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası
VUK	Vergi Usul Kanunu
Vb	Ve benzeri
YEK	Yenilenebilir Enerji Kanunu
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
ZES Dijital	ZES Dijital Ticaret AŞ
ZJ Strong	ZJ Strong Energy for Renewable Energy Ltd. Co.
ZOREN, Zorlu Enerji	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ
Zorlu Asia	Zorlu Enerji Asia Holding Limited
Zorlu Doğal	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ
Zorlu Elektrik	Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ
Zorlu Enerji Dağıtım	Zorlu Enerji Dağıtım AŞ
Zorlu Enerji Grubu	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin yanı sıra Zorlu Holding'in sahip olduğu diğer enerji şirketlerini de kapsamaktadır
Zorlu Enerji İsrail	Zorlu Enerji İsrail Ltd
Zorlu Enerji Pakistan	Zorlu Enerji Pakistan Ltd.
Zorlu Hidroelektrik	Zorlu Hidroelektrik Enerji Üretim AŞ
Zorlu Holding	Zorlu Holding AŞ
Zorlu Jeotermal	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ
Zorlu O&M	Zorlu O&M Enerji Tesisleri İşletme ve Bakım Hizmetleri AŞ
Zorlu Renewable Pakistan	Zorlu Renewable Pakistan Ltd
Zorlu Rüzgar	Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretimi AŞ
Zorlu Solar	Zorlu Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ
Zorlu Solar Pakistan	Zorlu Solar Pakistan Ltd.
Zorlu Sun Power Pakistan	Zorlu Sun Power Pakistan Ltd
Zorlu Trade	Zorlu Trade Elektrik Toptan Satış AŞ
Zorlu Wind Pakistan	Zorlu Wind Pakistan (Private) Ltd.
Zorlu Yenilenebilir	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ



[Signature]
HALKYATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Signature]
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.



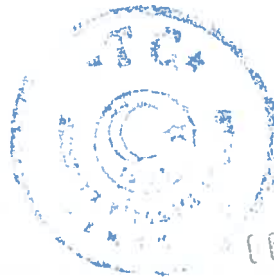
16 Ocak 2021

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.



06 Ocak 2021

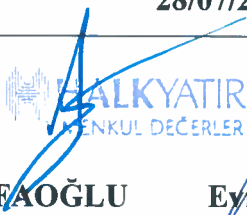
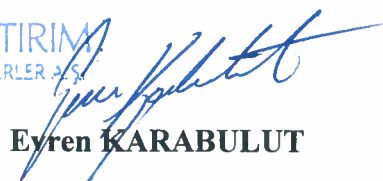

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

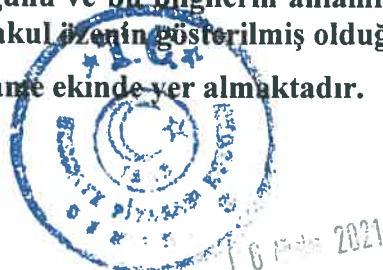
Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. 28/07/2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Ali KINDAP Genel Müdür Aydın AKAT Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 28/07/2021	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Zafer MUSTAFAOĞLU Müdür  Eyren KARABULUT Genel Müdür Yardımcısı	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.



İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ Çağlar SÜRÜCÜ, SMMM Sorumlu Denetçi	31.12.2019 ve 31.12.2018 Hesap Dönemlerine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporları

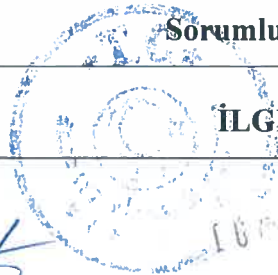
İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik AŞ Şirin SOYSAL, SMMM Sorumlu Denetçi	31.12.2020 Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

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

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Avrupa Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ R.Derya BİLGİÇ Sorumlu Değerleme Uzmanı	İLGİLİ RAPOR

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


 HALKYATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 10




 KESKİ ELEKTRİK
 ÜRETİM A.Ş.

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Zorlu Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye İletişim Adresi: Levent 199 Büyükdere Cad. No:199, 34394 Şişli/İSTANBUL Tel: (212) 456 34 57


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLEME UZMANI




ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

Türkiye'nin kurulu gücü, 2021 Mart sonu itibarıyla 97.070 MW'tır. Toplam kurulu gücün %32,3'ü hidrolik, %26,5'i doğal gaz, %20,9'u yerli ve ithal kömür, %9,6'sı rüzgar, %7,2'si güneş, %1,7'si jeotermal, %1,2'si biyokütle ve kalan %0,6'sı ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kurulu gücün %22,1'i EÜAŞ'a, %3'ü yap işlet devret ve işletme hakkı devredilen santrallere ve %74,9'u da serbest üretim şirketleri ve lisanssız santrallere aittir. Yenilenebilir enerji santrallerine verilen YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması) desteği sayesinde, son 10 yılda kurulu güçte yaşanan artış, başta hidroelektrik santralleri olmak üzere, ağırlıklı olarak yenilenebilir enerji santrallerinden kaynaklanmıştır. Bu doğrultuda yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güç içindeki payı 2010 yılında %35 iken 2021 Mart sonu itibarıyla %52 seviyesine ulaşmıştır.

Elektrik talebi ile ekonomik büyüme arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Son yıllarda ekonomide yaşanan yavaşlamaya paralel olarak elektrik talebi de son 3 yılda ortalama %1,4 oranında artmıştır. Elektrik talebinin GSYH'ya göre nispeten daha yavaş büyümesinin nedenleri artan enerji verimliliği ve son yıllarda ekonomik büyümenin ağırlıklı olarak hizmet sektöründen gelmesidir. Kişi başına elektrik tüketimi ise yıllık ortalama %3,7 artış ile 2019 yıl sonu itibarıyla 3.094 kWh'a ulaşmıştır. 2020 yılında Türkiye'nin elektrik enerjisi tüketimi %0,5'lik sınırlı bir artışla 304.836 GWh olarak gerçekleşirken, elektrik üretimi de benzer şekilde %0,5 artarak 305.431 GWh olmuştur.

Son 10 yılda sağlanan YEKDEM teşvikleri, teknolojiye gelişmeler ve düşen yatırım maliyetleri sayesinde yenilenebilir enerji kaynakları giderek daha rekabetçi hale gelmiştir. Küresel iklim krizi ile mücadelede de yenilenebilir enerji kaynaklarının öne çıkmasıyla yenilenebilir enerji yatırımlarında ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretiminde ciddi bir artış görülmektedir. Son 10 yılda yenilenebilir enerji santrallerinin toplam elektrik üretimi %8,3 yıllık bileşik büyüme oranı kaydederken, Türkiye'nin toplam elektrik üretimi içindeki payları da %26'dan %42'ye yükselmiştir.

Elektrik Dağıtım

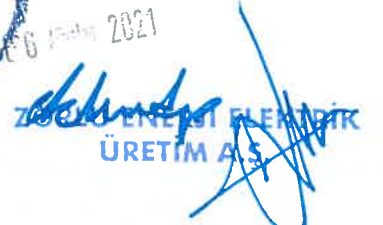
Türkiye elektrik dağıtım sektörü 21 farklı bölgeye bölünmüş olup, özelleştirmeler sonucu her bir bölge işletme hakkı devir sözleşmesi ve ilgili mevzuatlar çerçevesinde özel dağıtım şirketleri tarafından işletilmektedir. Dağıtım varlıklarının mülkiyeti ise TEDAŞ'a aittir. Dağıtım şirketi, lisansında belirtilen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

Doğal Gaz Dağıtım

Türkiye'de doğal gaz dağıtım sektöründe, EPDK tarafından yapılan ihaleler sonucu yetkilendirilen 72 dağıtım şirketi, 81 ilde doğal gaz dağıtım faaliyetini yürütmektedir. 2020 yıl sonu itibarıyla doğal gaz dağıtım şirketleri toplamda 17,5 milyon aboneye ulaşmıştır.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

		PAKİSTAN ELEKTRİK SEKTÖRÜ National Electric Power Regulatory Authority ("NEPRA") verilerine göre, 2020 Haziran sonu itibarıyla Pakistan'ın elektrik enerjisi kurulu gücü 38.719 MW'tır. Kurulu gücün 24.817 MW'ı (%65) termik, 9.861 MW'ı (%26) hidrolik, 1.248 MW'ı (%3) rüzgar, 530 MW'ı (%1) güneş, 369 MW'ı (%1) biyokütle ve 1.467 MW'ı da (%4) nükleer santrallerinden oluşmaktadır. Kurulu gücün büyük kısmının termik santrallere dayalı olması Pakistan'ın petrol ve doğal gaz ithalatına olan bağımlılığını artırmakta ve ülke için önemli bir dezavantaj yaratmaktadır. Bu nedenle önümüzdeki dönemde Pakistan'da hidroelektrik, rüzgar ve güneş enerjisi gibi yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı yatırımların teşvik edilmeye devam edilmesi beklenmektedir. 2019-2020 yılları arasında Pakistan sınırları içerisinde gerçekleşen toplam elektrik üretimi 134.745 GWh'tır. Pakistan'da kişi başına elektrik tüketimi 500 kWh'in altında olup, ülke elektrik yatırımları açısından önemli bir potansiyel sunmaktadır. İSRAİL ELEKTRİK SEKTÖRÜ İsrail elektrik piyasası son yıllarda hızla artan özel sektör yatırımları ile birlikte hem yabancı yatırımcılara açılmış hem de hızla büyüme trendine girmiştir. 2020 yıl sonu itibarıyla İsrail'in toplam elektrik kurulu gücü 19.711 MW'tır. Halen kamunun görece olarak yüksek paya sahip olduğu İsrail elektrik sektöründe önümüzdeki dönemde özel sektör yatırımlarının artması ve özel sektörün kurulu güç içindeki payının 2025 yılına kadar %60 seviyesine çıkarılması hedeflenmektedir. İsrail'in elektrik talebi 2000 - 2020 yılları arasında yıllık ortalama %3,1 oranında büyüme göstermiştir. Talep artışının arkasındaki en önemli nedenler nüfus artışı ve hane başına elektrik tüketiminde yaşanan büyümedir. FİLİSTİN ELEKTRİK SEKTÖRÜ Filistin Yatırım Teşvik Ajansı ("PIPA")'nın yayınladığı rapora göre Filistin'de elektrik tüketimi 1,3 GW mertebesinde. Beklentilere göre 2020 yılında elektrik tüketiminin 1,9 GW'a yükselmesi öngörülmektedir. Sadece 140 MW'lık kurulu güce sahip olan Filistin, elektrik sektöründeki dışa bağımlılığını azaltmak adına yerli ve yenilenebilir enerjiye dayalı sürdürülebilir bir enerji arzı hedeflemektedir.
B.4a	İhraççıyı faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi ve	Türkiye elektrik tüketimi 2020 yılında 2019'a göre hemen hemen farklılık göstermemiştir. Aynı dönemde, Türkiye'nin kurulu gücü ise, yeni yatırımlarla %5 oranında artmıştır. Devreye giren yeni kapasitenin neredeyse tamamı hidroelektrik, rüzgar, jeotermal ve güneş gibi yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santrallerden oluşmaktadır. Sanayi üretimindeki artış ve pandemi nedeniyle 2020 yılının Mart ayının yarattığı düşük baz etkisi sonucu elektrik tüketimi 2021 yılının ilk çeyreğinde önceki yılın aynı dönemine göre %2,7 artışla 78.926 GWh olarak gerçekleşmiştir. Şirketin faaliyet sonuçlarına etki edebilecek ana faktörler ise şunlardır: • Makroekonomik ve politik gelişmeler • Mevzuat değişiklikleri

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

14



06 Mayıs 2021

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

- Elektrik ve doğal gaz talebi
- Elektrik satış fiyatı / tedarik maliyeti
- Doğal gaz satış fiyatı / tedarik maliyeti
- Mevsimsellik ve santrallerin verimlilikleri üzerinde etkisi
- İşletim faaliyetleri ve bakım giderleri
- Finansman maliyeti
- Döviz kuru riski

2019 yılında ortaya çıkan ve 2020 yılının Mart ayında ülkemizde görülmeye başlanan Covid-19'un etkisi 2021 yılında da devam etmekte olup, özellikle varyant virüslerin ortaya çıkışı ile birlikte elektrik piyasasındaki bilinmezlikler devam etmektedir. COVID-19 salgını taşıdığı belirsizlikler ile, Şirketin ve Şirketin bulunduğu sektördeki tüm Şirketlerin faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

B.5

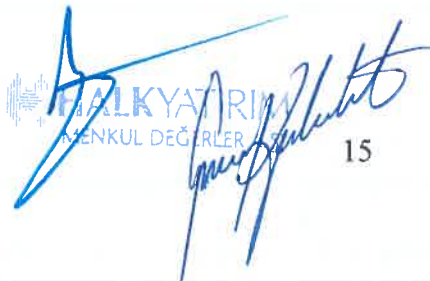
İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

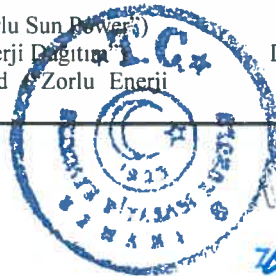
Zorlu Enerji, Zorlu Holding AŞ'ye bağlı şirketler topluluğunun bir üyesidir. Zorlu Holding AŞ; 1990 yılında Zorlu Grup şirketlerinin tekstil ve enerji sektörlerindeki faaliyetlerini finans, muhasebe, bütçe, iç denetim, insan kaynakları ve kurumsal iletişim konularında merkezi hizmet vermek suretiyle desteklemek ve organize etmek üzere kurulmuştur.

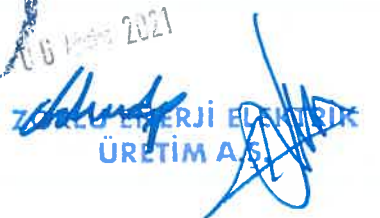
Zorlu Enerji, 1993 yılında başta Zorlu Grubu'na ait tekstil fabrikalarının elektrik ve buhar ihtiyaçlarını karşılamak üzere kurulmuş olup, bugün hem Grup içi hem Grup dışı şirketlere elektrik ve buhar satışı gerçekleştirmekte, hem de elektrik ticareti, elektrik dağıtımı ve perakende satışı, doğal gaz dağıtımı ve ticareti, güneş paneli ticareti ve kurulumu, elektrikli araç sarj istasyonu kurulumu, satışı, işletmesi ve elektrikli araç kiralaması ile santral kurulumu ve işletilmesi alanlarında faaliyet göstermektedir Zorlu Enerji, Türkiye'nin yanı sıra Pakistan, İsrail ve Filistin'de de faaliyet göstermektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri aşağıdaki gibidir:

Bağlı ortaklıklar	Temel faaliyet konusu	Ülke
Zorlu Enerji Pakistan Ltd. ("Zorlu Enerji Pakistan")	Elektrik üretimi	Pakistan
Zorlu Wind Pakistan (Private) Ltd. ("Zorlu Wind Pakistan")	Elektrik üretimi	Pakistan
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ ("Nemrut")	Elektrik üretimi	Türkiye
Zorlu Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("Zorlu Solar")	Elektrik üretimi ve güneş paneli ticareti	Türkiye
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ ("Zorlu Elektrik")	Elektrik ticareti	Türkiye
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ ("Zorlu Osmangazi")	Elektrik dağıtımı ve perakende satışı	Türkiye
Zorlu Enerji İsrail Ltd. ("Zorlu Enerji İsrail")	Elektrik üretimi	İsrail
Zorlu Renewable Pakistan (Private) Ltd. ("Zorlu Renewable Pakistan")	Elektrik üretimi	Pakistan
Zorlu Sun Power (Private) Ltd. ("Zorlu Sun Power")	Elektrik üretimi	Pakistan
Zorlu Enerji Dağıtım AŞ ("Zorlu Enerji Dağıtım")	Doğal gaz dağıtımı	Türkiye
Zorlu Enerji Asia Holding Limited ("Zorlu Enerji Asia")	Enerji yatırımları	Dubai






ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

	ZES Dijital Ticaret AŞ ("ZES Dijital")	Elektrik satışı, elektrikli araç kiralaması ve diğer	Türkiye
	ZJ Strong Energy for Renewable Energy Ltd. Co. ("ZJ Strong")	Elektrik üretimi	Filistin
	Zorlu Trade Elektrik Toptan Satış AŞ ("Zorlu Trade")	Elektrik enerjisi ticareti, toptan elektrik alım, satımı	Türkiye
	Electrip Araç Kiralama Ticaret AŞ ("Electrip")	Araç kiralama ve ilgili yazılım ve ekipmanların temini	Türkiye
	ZES B.V.	Elektrikli şarj istasyonu satışı, kurulumu ve işletmesi	Hollanda
	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ ("Zorlu Yenilenebilir")	Santral kurulumu, işletilmesi ve diğer	Türkiye
	İştirakler	Temel faaliyet konusu	Ülke
	Dorad Energy Ltd. ("Dorad")	Elektrik üretimi	İsrail
	Ezotech Electric Ltd. ("Ezotech")	Elektrik ticareti	İsrail
	Solad Energy Ltd. ("Solad")	Elektrik üretimi	İsrail
	Adnit Real Estate Ltd ("Adnit")	Elektrik üretimi	İsrail
	Zorlu Holding'in en güncel tarihli mali tabloları itibarıyla (31.12.2020 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla), Zorlu Enerji'nin Zorlu Holding'in konsolide gelirleri ve toplam aktif büyüklüğü içindeki payları sırasıyla, %24 ve %28'dir (31.12.2019: gelir %27, aktif büyüklüğü %31).		

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



16.12.2021

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

B.6

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

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

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Zorlu Holding AŞ (*)	1.225.745.985	61,29	61,29
Halka Açık Kısım	415.304.864	20,76	20,76
Korteks Mensucat San. ve Tic. AŞ	350.949.152	17,55	17,55
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ	7.999.999	0,40	0,40
TOPLAM	2.000.000.000	100,00	100,00

(*) Zorlu Holding AŞ'ye ait olan hisselerin %47,08'i halka açık olmayan hisselerden, %14,21'i halka açık hisselerden oluşmaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu'nun Yapısı" başlıklı 7. maddesine göre, "Şirketin işleri ve idaresi, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde tamamı (A) Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilecek en az beş (5) en çok on bir (11) üyeden meydana gelen bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur".

Genel Kurul toplantılarında oy kullanma hakkı ve kar payına ilişkin herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Zorlu Enerji'nin yönetim kontrolü Zorlu Holding AŞ'ye ait olup, söz konusu kontrol, oy haklarının çoğunluğuna ve Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip olma suretiyle sağlanmaktadır.

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ – Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
Ahmet Nazif Zorlu	727.705.771	36,39	36,39
Olgun Zorlu	506.230.101	25,31	25,31
Zeki Zorlu	237.295.360	11,86	11,86
Zülal Zorlu	15.819.691	0,79	0,79
Türkan Zorlu	15.819.691	0,79	0,79
Selen Zorlu Melik	15.819.691	0,79	0,79
Fatma Şehnaz Çapkinoğlu	15.819.691	0,79	0,79
Şehminur Aydın	15.819.691	0,79	0,79
Mehmet Emre Zorlu	15.819.691	0,79	0,79
Şule Cumbuş	15.819.691	0,79	0,79
Toplam	1.581.969.067	79,10	79,10

B.7

Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında

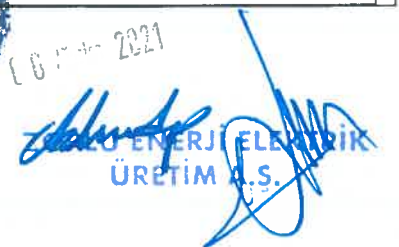
Şirketin konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.zorluenerji.com.tr ve www.kap.org.tr internet sitelerinde yer almaktadır.

Temel konsolide bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş konsolide gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir;



HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



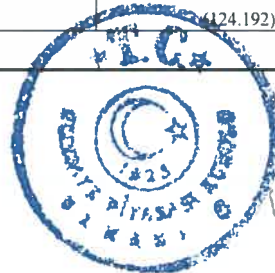


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

**meydana gelen
önemli
değişiklikler**

Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Dönen Varlıklar	3.964.006	4.268.896	3.538.069
-Nakit ve nakit benzerleri	728.314	832.812	599.824
-Finansal Yatırımlar	258.578	10.008	-
-Türev Araçlar	3.749	-	5.148
-Ticari Alacaklar	1.423.992	1.020.539	725.909
-Diğer Alacaklar	983.066	1.340.818	1.114.670
- İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	349.605	258.074	158.453
-Diğer Dönen Varlıklar	216.702	181.363	329.748
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	625.282	604.317
Duran Varlıklar	17.438.563	14.417.983	13.715.762
-Ticari Alacaklar (UV)	43.287	45.640	22.906
-Diğer Alacaklar	1.360.233	1.164.796	1.184.359
-Finansal Yatırımlar (UV)	246	246	246
-Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Finansal Yatırımlar	681.368	532.402	378.523
- İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	2.534.191	2.050.771	1.167.479
-Kullanım hakkı varlıkları	36.003	48.534	-
-Maddi Duran Varlıklar	10.774.018	8.555.772	8.950.968
-Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.506.887	1.577.849	1.655.721
-Diğer Duran Varlıklar	502.330	441.973	355.560
Aktif Toplamı	21.402.569	18.686.879	17.253.831
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.027.850	8.364.884	6.267.576
-Finansal Borçlar	4.490.077	4.777.182	3.465.061
-Türev Araçlar	83.856	33.170	8.522
-Ticari Borçlar	1.814.581	2.115.885	1.501.306
-Diğer Borçlar	1.334.410	822.921	709.738
-Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Yükümlülükleri	-	404.963	406.682
-Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	304.926	210.763	176.267
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.077.499	8.653.736	8.586.386
-Finansal Borçlar	10.053.106	8.014.776	7.888.475
-Türev Araçlar	243.452	111.849	33.076
-Diğer Borçlar	-	17.012	20.014
-Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	780.941	510.099	644.821
Özkaynaklar	2.297.220	1.668.259	2.399.869
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.445.149	1.780.544	2.492.943
-Ödenmiş Sermaye	2.000.000	2.000.000	2.000.000
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (Giderler)	(3.268.007)	(2.263.297)	(1.703.341)
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	4.888.945	3.519.585	3.727.623
-Diğer	(279.753)	(81.287)	(81.287)
-Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(969.887)	(1.275.812)	(1.508.306)
-Net Dönem Karı veya Zararı	73.851	(118.645)	58.254
b) Azınlık Payları	(124.192)	(147.929)	(112.285)

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Seçilmiş Finansal Bilgiler (Bin TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Hasılat	8.579.113	8.204.197	5.970.314
Satışların Maliyeti (-)	(7.062.390)	(6.778.689)	(4.484.257)
Brüt Kar/Zarar	1.516.723	1.425.508	1.486.057
Genel Yönetim Giderleri (-)	(265.958)	(203.444)	(164.557)
Pazarlama Giderleri (-)	(37.021)	(38.745)	(50.283)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	787.212	479.512	276.692
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(301.662)	(221.988)	(298.055)
Faaliyet Karı/Zararı	1.699.294	1.440.843	1.249.854
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	71.884	29.943	238
Özkaynak Yöntemi ile Değerlenen Yatırımların Karlarından Paylar	50.679	64.302	44.923
Finansman Gelir Gider Öncesi Faaliyet Karı	1.821.857	1.535.088	1.295.015
Finansman Gelirleri	981.728	721.384	1.110.951
Finansman Giderleri (-)	(2.658.892)	(2.297.010)	(2.496.222)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı/Zararı	144.693	(40.538)	(90.256)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	(106.486)	(97.318)	95.271
- Dönen Vergi Gideri	(117.810)	(76.217)	(13.408)
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	11.324	(21.101)	108.679
Dönem Karının/Zararının Dağılımı	38.207	(137.856)	5.015
- Azınlık Payları	(35.644)	(19.211)	(29.533)
- Ana Ortaklık Payları	73.851	(118.645)	34.548
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,04	(0,06)	0,02

Şirketimizin kamuya açıklanmış 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli finansal tablolarında yer alan özet finansal sonuçlar yukarıda sunulmuştur. 31 Aralık 2020 tarihinde karşılaştırmalı sunulan 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihli bilançolar ile 31 Aralık 2019 kar ve zarar tablosu ise karşılaştırılabilir olması ve 31 Aralık 2020 ile birlikte okunması açısından yeniden düzenlenmiştir. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren yıllara ait bilançolar ile 31 Aralık 2019 tarihli kar ve zarar tablosu üzerinde yapılan yeniden düzenleme etkileri, 18 Şubat 2021 tarihli 31 Aralık 2020 raporumuzun 2.6 nolu dipnotunda yer almaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıllık hesap dönemine ait finansal tablolarında aktif toplamı, 21.4 milyar TL olarak açıklanmıştır (2019: 18.7 milyar TL, 2018: 17.2 milyar TL). Dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı ise sırasıyla %19, %23 ve %21'dir. Kamuya açıklanan en son yıllık finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2020 tarihinde, Şirket dönen varlıklarının %36'sını, artan satış hacmine bağlı olarak artış gösteren, ticari alacaklar oluştururken, %25'ini nakit ve nakit benzerleri ve 3 aydan 1 yıla kadar vadeli finansal yatırımlar ile %25'ini ise, önemli kısmı ilişkili kuruluşlardan olmak üzere, diğer alacaklar kalemi oluşturmaktadır. Şirket

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
19



16 Ocak 2021
ZORLU ENERJİ ALEMLİK
ÜRETİM A.Ş.

duran varlıklarının %70'lik kısmını ise maddi ve maddi olmayan duran varlıklar kalemi oluştururken, yaklaşık %15 oranındaki kısmını ise, elektrik ve doğalgaz dağıtım alanında faaliyet gösteren grup şirketlerimizin tarife yoluyla alacakları olarak bilançoda sınıflanan, imtiyazlı hizmet anlaşması alacakları oluşturmaktadır. Konsolide finansal tablolarda, Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1, Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal enerji santralleri ile hidroelektrik santraller, Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir 1 jeotermal enerji santrali, Rotor'a ait Gökçedağ rüzgar santrali ve Zorlu Pakistan'a ait Jhimpir rüzgar santralinin 31 Aralık 2020 tarihinde yaptırılan değerlemelerinde tespit edilen yabancı para cinsinden değerler, 31 Aralık 2020 tarihinde geçerli döviz kuru dikkate alınarak, konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Zorlu Enerji'ye ait doğal gaz santralleri de 31 Aralık 2020 tarihinde yeniden değerlemeye tabi tutulmuş ve konsolide finansal tablolarda yeni değerleriyle dikkate alınmıştır. Belirtilen değerlendirme çalışmaları sonucunda Şirketimiz finansal tablolarında toplamda 10.7 milyar TL tutarında maddi duran varlık kaydedilmiştir. Aktiflerimizin değerlendirilmesi sonucunda, gerçeğe uygun değerleriyle, kayıtlı değerleri arasındaki pozitif fark, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu adıyla, ertelenmiş vergi etkisi düşüldükten sonra özkaynaklar altında muhasebeleştirilmiştir.

Şirketimizin, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin, toplam varlıklarına oranı %38'dir (2019: %45, 2018: %36). 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarda, kısa vadeli yükümlülüklerin %56'sını finansal borçlar (2019: %57, 2018: %55), %23'ünü ise ticari borçlar oluşturmaktadır (2019: %25, 2018: %24). 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018'de sona eren dönemlerde uzun vadeli yükümlülükler ise sırasıyla 11 milyar TL, 8.7 milyar TL ve 8.6 milyar TL olup, uzun vadeli finansal borçların, uzun vadeli yükümlülüklere oranı sırasıyla %91, %93 ve %92'dir.

Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında dolar bazında garantili fiyatlardan yapılması, brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Şirketin yatırımlarının finansmanında kullandığı kaynaklar ağırlıklı yabancı para cinsindendir. Şirket, ağırlıklı olarak ABD Doları ve Avro cinsinden borçlu veya alacaklı bulunduğu tutarların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskleri bertaraf etmek amacıyla çeşitli türev ürünler kullanma yönünde korunma politikaları uygulamaktadır. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Şirket, Kamuya açıklanan son yıllık finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2020 tarihinde 914.2 milyon ABD Doları tutarındaki yatırım kredisini gerçekleştirme olasılığı yüksek YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları'na endeksli satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan kur riskine karşı korunma aracı olarak kullanmıştır. Dönem içinde Türk Lirasının yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucu oluşan kur zararını, döneme ilişkin gelir tablosunda değil, özkaynaklarda muhasebeleştirmiştir.


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

31 Aralık 2020 tarihinde sona eren döneme ait finansal tablolarda toplam finansal borçlar, bir önceki yıla kıyasla %14 oranında artmıştır (2019-2018: %13). Her ne kadar raporlama para biriminin TL olması sebebiyle her iki yılda da finansal borçlanmalarda bir önceki yıla kıyasla artış görünse de, yabancı para bazında bakıldığında, 2019-2018 yılları arasında borçlanmada değişim gözlenmezken, 2020-2019 yılları arasında finansal borçlanmalarda %4 oranında azalma yaşanmıştır. Şirket, mevcut projeleri ve yeni projelerin tamamlanmasıyla birlikte sağlayacağı nakit akışı ve karlılıkla borçlarında azalma kaydetmeyi planlamaktadır.

Kızıldere 3 Jeotermal santrali ile birlikte şirketin üretim hacminin büyümesi, elektrik ve doğalgaz dağıtımını yapan şirketlerin yaratmış olduğu artan dağıtım performansı ve ticari satışlarının büyümeye devam etmesinin de etkisiyle Şirketin 2020 yılı satış hasılatı, 2019 yılına kıyasla, %5 oranında artış göstermiştir. 2019 yılında ise 2018 yılına kıyasla (2019-2018: %37 oranında artış gerçekleşmiş olup bu artışın en temel sebebi özellikle elektrik dağıtım yatırımlarının 2018 yılında yapılması planlanan kısmının, 2019 yılı içinde yapılmış olmasıdır).

Satışların maliyeti 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla kıyasla %4 ve 31 Aralık 2019 tarihinde ise bir önceki yıla kıyasla %51 oranında artış göstermiştir. 2019 ve 2018 yılları arasındaki dikkat çeken artışın sebebi özellikle elektrik dağıtım yatırımlarının 2018 yılında yapılması planlanan kısmının, 2019 yılı içinde yapılmış olmasıdır ve Zorlu Doğalgaz Tedarik hisselerinin Zorlu Enerji tarafından satın alınması sebebiyle konsolide finansal tablolara dahil edilmesidir.

Grup'un 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla brüt karı ve FAVÖK'ü sırasıyla 1,5 milyar TL ve 2,4 milyar TL tutarındadır. Şirketin faaliyet karlılığı 2019 yılında bir önceki seneye kıyasla %11 oranında artış gösterirken, 2020 yılında, 2019 yılına kıyasla da %18 oranında artış göstermiştir.

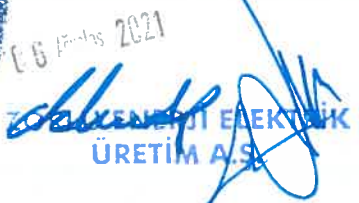
Esas faaliyetlerden gelirler 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla kıyasla %64 ve 31 Aralık 2019 tarihinde ise bir önceki yıla kıyasla %73 oranında artış göstermiştir. Yıllar itibarıyla artışın temel sebepleri esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde yer alan imtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkı kalemindeki ve gelir tavanı düzenlemesine ilişkin faiz gelirindeki artıştır. İmtiyazlı hizmet anlaşmalarına ilişkin gerçeğe uygun değer farkı kalemi, yatırım tavanındaki artış ve tüfedeki artışa paralel olarak artış göstermiştir.

Esas faaliyetlerden giderler 31 Aralık 2020 tarihinde bir önceki yıla kıyasla %36 artış göstermiş ve 31 Aralık 2019 tarihinde ise bir önceki yıla kıyasla %26 oranında azalış göstermiştir. Yıllar içerisindeki değişimin temel sebebi güvence bedeli endeksleme farkındaki değişimdir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminde 2019 yılında 2018 yılına kıyasla meydana gelen artış Zorlu Enerji'nin %100 hissedarı olduğu Çumra Güneş Enerjisi ve Üretim AŞ şirketine ait hisselerin satışından kaynaklanmaktadır. 2020 yılında 2019'a kıyasla meydana gelen artışın temel sebebi Zorlu Enerji'nin %100 bağlı ortaklığı olan Zorlu Rüzgar'a ait hisselerin ve ayrıca

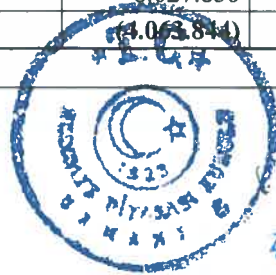

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
21




ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

		Lüleburgaz ve Bursa santrallerinde bulunan tesis, makine ve cihazların Proenergy Services LLC'ye satışidir. Finansman gelirleri ve giderlerindeki yıllar itibarıyla değişimin temel sebepleri yabancı para birimi cinsinden alacak ve borçların kur değişimi ve faiz etkisi ile türev araçlar gelir ve giderlerindeki değişimdir. 2020 yılında yaptırdığımız santral değerlemelerinin etkisiyle güçlenen özkaynaklarımızın, varlıklarımıza oranı geçtiğimiz yıla kıyasla, %20 artış göstermiştir. Yine FAVÖK marjımız, %25'lerden, %28'lere çıkmıştır. Net borçlarımızın FAVÖK karşısındaki oranı ise, 2019 yılına kıyasla %3 gerileme kaydetmiştir.																
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülükleri ni karşılayamaması	Şirket'in gerek mevcut durumu itibarıyla, gerekse İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık dönem için cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. Şirketin, orta ve uzun vadeli planlarında, ek işletme sermayesinin sağlanması, finansal borçların azaltılması, mevcut tedarikçi ödemelerinin yapılması ve faaliyet bütünlüğünün sağlanması amacıyla yapılan şirket satın almalarına ilişkin fon kaynağı yaratılması yer almakta olup, bu sebeple sermaye artışına gidilmektedir. Şirket net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table><tr><th>Bin (TL)</th><th>31.12.2020</th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2018</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>3.964.006</td><td>4.268.896</td><td>3.538.069</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>8.027.850</td><td>8.364.884</td><td>6.267.576</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi</td><td>(4.063.844)</td><td>(4.095.988)</td><td>(2.729.507)</td></tr></table>	Bin (TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Dönen Varlıklar	3.964.006	4.268.896	3.538.069	Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.027.850	8.364.884	6.267.576	Net İşletme Sermayesi	(4.063.844)	(4.095.988)	(2.729.507)
Bin (TL)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018															
Dönen Varlıklar	3.964.006	4.268.896	3.538.069															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.027.850	8.364.884	6.267.576															
Net İşletme Sermayesi	(4.063.844)	(4.095.988)	(2.729.507)															

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER



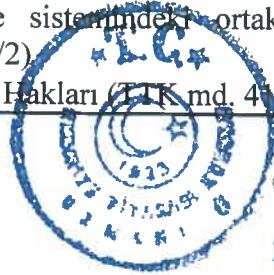
2021

ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Zorlu Enerji'nin 2.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak üzere %25 artış ile 2.500.000.000 TL'ye çıkarılacak olup, yapılacak sermaye artırımında A Grubu (ISIN: TREZORN00012) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAZOREN91L8) pay sahiplerine B Grubu pay verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak Borsa'da satılacaktır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin mevcut çıkarılmış sermayesi 2.000.000.000 TL olup, her bir payın nominal değeri 0,01 TL'dir. Bedeli ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19., SPK Kar Payı Tebliği II-19.1, TTK md. 507) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, SPK Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği II -18.1) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, TTK md.462, SPK Pay Tebliği VII-128.1) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507) • Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527, SPK Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği II-30.1) • Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 433, 434, 435, 436) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437, SPK Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya ilişkin Esaslar Tebliği II-14.1) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK madde 445 – 451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6,20/2) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531,559)


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER



16 Ocak 2021

ZORLU ENERJİ
ÜRETİM A.Ş.

		• Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, SPK Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği II -23.3) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, SPK Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği III-27.3)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve / veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylar, sermaye artırımı sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Sicili'ne tescil edildiğinin Borsa'ya bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır. Şirketin B Grubu payları Borsa İstanbul AŞ Yıldız Pazar'da işlem görmektedir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Düzenlemeleri, Vergi Düzenlemeleri ve diğer ilgili düzenlemeler ile Esas Sözleşmenin kâr dağıtımı ile ilgili maddesi çerçevesinde kâr dağıtımını yapmaktadır. Dağıtılacak kâr miktarı ve dağıtım tarihi Yönetim Kurulu'nun teklifi doğrultusunda, Genel Kurul tarafından onaylanarak karara bağlanmaktadır. Şirket, kâr dağıtım politikası olarak, dağıtılabilir karının en az %25'ini nakit ve / veya bedelsiz pay olarak dağıtmayı benimsemiştir. Bu politika, ulusal ve küresel ekonomik şartlara, Şirket'in büyüme ve yatırım planlarına ve finansal durumuna bağlı olarak her yıl Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir. Politikada yapılan değişiklikler, değişiklikten sonraki ilk Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur ve Şirket internet sitesinde yayınlanır. Kâr payı dağıtımına, en geç Genel Kurul toplantısının yapıldığı yılın sonuna kadar olmak kaydıyla, Genel Kurul'da belirlenen tarihte başlanır. Şirket yürürlükteki mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı avansı dağıtmayı veya kâr payını eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödemeyi değerlendirebilir.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: a) Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Şirketin gelirlerini ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
-----	--	--

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

24



06 Ağustos 2021

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

b) Şirketin faaliyetleri karmaşık ve değişikliklere açık pek çok kapsamlı düzenlemeye tabidir.

c) Şirket, yatırım yapılan ülkelerdeki risklere maruz kalabilir.

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

e) Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin teminini sağladığı tedarikçileriyle olan ilişkilerinin sürdürülmesinde belirli risklere tabidir.

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

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

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

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

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

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

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


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



16.04.2021


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.

	c) YEKDEM kapsamına giren santrallerin ve bu santrallerin ürettiği elektriğin toplam üretim içindeki payının artması piyasanın geneline ilave maliyetler getirebilir. d) Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgar temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmakta olduğundan, sektördeki diğer santrallerin az ya da fazla üretmesi, YEK maliyetlerinde bir artışa neden olabilir. e) Sektörde artan müşteri beklentilerinin karşılanamaması durumunda müşteri kaybı yaşanabilir, Şirket gelirleri ve karlılığı azalabilir. f) Sektörde artan rekabet düşük olan kar marjlarını daha da olumsuz etkileyebilir. g) Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar sonucu altyapı hizmetlerinde yaşanabilecek duraksamalar, ekonomik ve mali kayıplara sebep olabilir. h) Yapılacak yatırımlar esnasında, hukuki güçlükler, projelendirme, finansman ve çevresel riskler gibi birçok farklı risk türüne maruz kalınabilir ve iş planları aksayabilir. ı) Enerji projeleri inşası sırasında hizmet alınan taraflardan kaynaklanan gecikmeler, iş planını aksatabilir ve yatırım maliyetini artırabilir. 1) Devreye alınan enerji santrallerinin işletme döneminde uygun şekilde işletilememesi ya da beklenen üretim değerlerine ulaşamaması Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir. i) Enerji sektörü, dünyadaki iklim değişikliğine neden olan sektörlerin başında gelmektedir. Türkiye gibi iklim değişikliği konusunda çalışma yürütmeyen ülkelerin bu konuya ilişkin hassasiyetinin artması sektöre ilave maliyetler getirebilir. j) Global iklim değişikliğinin bir sonucu olan aşırı değişken hava koşulları santrallerin verimliliklerini dolayısıyla Şirketin faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilir. k) Enerji santralleri bulundukları coğrafi konum ve yüksek risk grubunda yer alan faaliyet alanları nedeniyle çeşitli doğal afet ve terör saldırısı risklerine maruz kalabilir. l) İş Sağlığı ve Güvenliği yasalarına uyumsuzluk, cezai yaptırımlara, insan ve mal kayıplarına ve itibar kaybına sebep olabilir. m) COVID-19 salgını taşıdığı belirsizlikler ile, Şirketin ve Şirketin bulunduğu sektördeki tüm Şirketlerin faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
--	---


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



16 Mayıs 2021


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Diğer riskler:

a) Ekonomik Daralma

Ekonomik daralmalar tüketimi ve sanayi üretimini etkileyerek elektriğe olan talebi azaltacak ve dolayısıyla elektrik fiyatlarının düşmesine neden olabilecektir. Bu durum Şirket'in karlılığı üzerinde olumsuz etki yapabilecektir.

b) Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in nakit akışındaki dengesizlik sonucunda kısa vadeli nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olamaması riskidir.

c) Faiz oranı riski

Şirket, yatırımlarını çeşitli finansman kaynaklarıyla fonlaması sebebiyle, ulusal ve uluslararası piyasalardaki faiz oranı değişimlerinden etkilenmektedir. Şirketin yatırımlarının ağırlıklı olarak sermaye dışı kaynaklarla finanse edildiği düşünüldüğünde, faiz oranlarındaki artışın önemli bir risk faktörü olduğu görülmektedir.

d) Kur riski

Kurdaki artış sadece Şirket için değil, genel olarak sektörün geleceği için bir risk taşımaktadır. Kurdaki artışlar, sektörün geleceğini, ülke ekonomisini ve bankacılık sektörünü etkileyecek kadar farklı noktalara dokunan riskler taşıyabilecektir. Yatırımların tamamlanamaması, hizmetlerin aksaması, sektöre yabancı sermaye akışının azalması bu etkiler arasında sayılabilir.

e) Kredi Riski

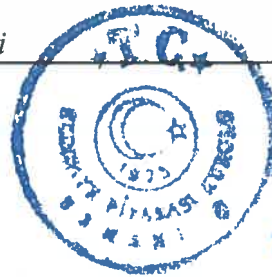
Kredi riski, bankalarda tutulan mevduatlardan ve tahsil edilmemiş alacakları kapsayan, kredi riskine maruz kalan müşterilerden oluşmaktadır. Finansal varlıkların sahipliği, karşı tarafın sözleşmeyi yerine getirememesi riskini de beraberinde getirir.

f) Sermaye riski

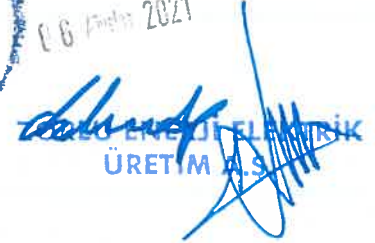
Şirketin sermaye riskinin yönetiminin sağlanamaması durumunda faaliyetlerinin sekteye uğraması, borç - özkaynak dengesinin verimli bir şekilde kullanılamaması ve karlılığın beklendiği gibi artırılmaması gibi istenmeyen sonuçlara maruz kalınabilecektir.

g) Fonlama riski


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



16 Ocak 2021


HALKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

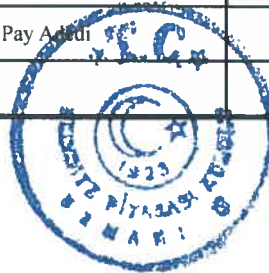
		Faaliyetlerin sürdürülmesi ve işin büyümesi için kredi veya sermaye piyasalarından finansman bulunması gerekmektedir. Son yıllarda, mali piyasalarda son derece sert dalgalanmalar ve bozulmalar yaşanmaktadır. Şirketin kontrolü dışındaki ekonomik koşullar, mevzuattaki gelişmeler ve finansmanın mevcut olmaması ya da yüksek maliyetlerde olması gibi faktörler sektördeki şirketlerin finansman bulma yeteneğini etkileyebilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: - Halka arz edilecek paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. - Halka arz edilecek payların ileride büyük miktarlarda satılması, bedelli sermaye artırımını yapılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, halka arz edilecek paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. - Şirket'in hâkim ortaklık yapısında meydana gelebilecek gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir. - İhraççı'nın finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççı'nın paylarının fiyatı düşebilir.

E - HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	İhraca ilişkin toplam maliyetin 1.625.000 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tamamı nakit karşılığı ihraç ve halka arz edilecek olan 1 lot (100 adet) payın nominal değeri olan 1 TL nominal değerli payların toplamı 500.000.000 TL olup bu durumda ihraç ve halka arz edilecek pay başına düşen maliyet 0,0033 TL'dir.
-----	--	---

Yeni Pay Alma Haklarının Tamamının Kullanılması Durumunda	
SPK Kayıt Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,2)	1.000.000
BİST Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	157.500
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	26.250
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	200.000,00
Aracı Kurum Ücreti (BSMV dâhil)	236.250
İlan Tescil ve Diğer Giderler (Tahmini)	5.000
TOPLAM	1.625.000
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	500.000.000
Pay Başına Maliyet	0,0033

HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



06 Haziran 2021

ZEKİ ÖZDEMİR
ÜRETİM A.Ş.

		Ortaklığın halka arzdan elde edeceği net gelir 498.375.000 TL olacaktır. Sermaye artırımına iştirak edecek pay sahipleri ihraç edilen payların bedeli haricinde aracı kurumların aracılık komisyonu gibi ücretlendirme politikalarına tabi olabileceklerdir. Sermaye artırımını nedeni ile ihraç edilecek payların halka arzına aracılık edecek Halk Yatırım'ın yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.																		
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket planladığı sermaye artışından elde edeceği fon ile, ek işletme sermayesi sağlayarak, bir kısım ticari borçlarını karşılamayı, kısa ve uzun vadeli finansal borçlarını azaltmak suretiyle faiz yükünü hafifletmeyi, bu sayede de özkaynaklarını güçlendirmeyi hedeflemektedir. 500.000.000 TL tutarındaki sermaye artırımının; 306.436.496 TL tutarındaki kısmının Şirket'in ana ortağı Zorlu Holding A.Ş.'nin Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacağından mahsubu suretiyle karşılanması, mahsup işlemi dikkate alındıktan sonra kalan 193.563.504 TL tutarındaki fonun ise; a) 167.143.557 TL tutarındaki kısmı ile, Şirketimizin finansal borcunun azaltılması, faiz giderlerinin düşürülmesi ve özkaynaklarının güçlendirilmesi, b) 26.419.947 TL tutarındaki kısmı ile de, ek işletme sermayesi sağlayarak, Şirketimizin ticari borçlarının karşılanması hedeflenmektedir. Fonun kullanım alanlarına yönelik özet tablo aşağıda sunulmuştur. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri</th><th>Planlanan (TL)</th><th>Yüzdesel dağılım</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1- Şirket'in ana ortağı Zorlu Holding A.Ş.'nin Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacağından mahsubu</td><td>306.436.496</td><td>61,29%</td></tr> <tr> <td>2- Finansal borç ödemesi (faiz, anapara ve diğer finansman maliyetleri)</td><td>167.143.557</td><td>33,43%</td></tr> <tr> <td>3- Ticari borç ödemesi</td><td>26.419.947</td><td>5,28%</td></tr> <tr> <td>-EPIAŞ elektrik alım ödemeleri</td><td>26.419.947</td><td></td></tr> <tr> <td>Toplam Fon Kullanımı</td><td>500.000.000</td><td>100,00%</td></tr> </tbody> </table>	Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri	Planlanan (TL)	Yüzdesel dağılım	1- Şirket'in ana ortağı Zorlu Holding A.Ş.'nin Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacağından mahsubu	306.436.496	61,29%	2- Finansal borç ödemesi (faiz, anapara ve diğer finansman maliyetleri)	167.143.557	33,43%	3- Ticari borç ödemesi	26.419.947	5,28%	-EPIAŞ elektrik alım ödemeleri	26.419.947		Toplam Fon Kullanımı	500.000.000	100,00%
Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri	Planlanan (TL)	Yüzdesel dağılım																		
1- Şirket'in ana ortağı Zorlu Holding A.Ş.'nin Şirketimize nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacağından mahsubu	306.436.496	61,29%																		
2- Finansal borç ödemesi (faiz, anapara ve diğer finansman maliyetleri)	167.143.557	33,43%																		
3- Ticari borç ödemesi	26.419.947	5,28%																		
-EPIAŞ elektrik alım ödemeleri	26.419.947																			
Toplam Fon Kullanımı	500.000.000	100,00%																		
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirketin 2.000.000.000 TL (İkimilyar Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 500.000.000 TL (Beşyüz Milyon Türk Lirası) nakit (bedelli) olarak (%25,00 oranında) artırılarak 2.500.000.000 TL'ye (İkimilyar Beşyüz Milyon Türk Lirası) çıkartılacaktır. A Grubu (ISIN: TRFZOR00000012) pay sahiplerine A Grubu, B Grubu (ISIN: TRAZOREN00000018) pay sahiplerine B Grubu pay																		







		verilecektir. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak Borsa'da satılacaktır. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır. Yeni pay alma hakları, 0,01 TL nominal değerli pay için, 0,01 TL'den kullanılacaktır. Borsa'da işlem birimi 1 TL/1 lot olup, Şirket için 1 lot 100 adet paya denk gelmektedir. Ek satış söz konusu değildir. Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket ortaklarının nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları paylar oranında ve payların nominal değeri (0,01 TL) üzerinden yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahname'nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 gün olacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuya duyurulacaktır. Zorlu Holding AŞ'nin 29.04.2021 tarih 2021/14 nolu yönetim kurulu kararına istinaden, Zorlu Holding'in yeni pay alma hakkının tamamının kullanılmasına ve işbu sermaye artırımında sermaye koyma borcunun, Zorlu Enerji'ye nakit olarak konulduğu mali müşavir raporu ile tespit edilen muaccel alacağından mahsubu suretiyle karşılanmasına karar verilmiştir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar B Grubu pay olarak 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul AŞ'de ("BİAŞ" veya "Borsa İstanbul") satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile Şirketin kurumsal internet sitesinde (www.zorluenerji.com.tr), KAP'ta ve Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.halkyatirim.com.tr internet sitesinde ilan edilecektir. Tasarruf sahiplerine satıştan sonra pay kalması durumunda, bu paylar satış süresinin bitiş tarihinden itibaren 3 iş günü içinde, halka arz fiyatının ortalamasından aşağı olmamak üzere bedelleri tam olarak ve nakden ödenerek Zorlu Holding AŞ tarafından taahhüt edildiği üzere satın alınacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı, sermaye artırımından fon geliri elde edecektir. Sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payların halka arzına aracılık eden Halk Yatırım ise aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı	İhraççı: Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ


HALKYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



16.04.2021


ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
ÜRETİM A.Ş.