



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.yk Yatirim.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.

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.”

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR	2
İÇİNDEKİLER.....	3
KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
I. BORSADA GÖRÜŞÜ:	11
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	12
1. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	13
2. ÖZET	19
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	33
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	34
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	37
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	57
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	81
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	122
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	124
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	131
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	158
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	168
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	169
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	170
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	171
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	179
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	180
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	195
19. ANA PAY SAHİPLERİ	198
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	201
21. DİĞER BİLGİLER	205
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	212
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	220
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	224
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	230
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	262
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	264
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	266
29. SULANMA ETKİSİ	268
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	269
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	271
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	272
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	279
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	280
35. EKLER	281

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	<p>Şirket genel kurulunda karar alabilmesi için A Grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyunu gerektiren:</p> <ul style="list-style-type: none">• 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. <p>konular ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişiklikleri</p>
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 (<i>Automatic Teller Machine</i>)
Aydem Grubu	Aydem Holding ve Aydem Holding'in bağlı ortaklıkları
Aydem Holding	Aydem Holding A.Ş.
Bağlı Ortaklıklar	Eytur, Başat ve Sarı Perakende
Başat	Başat Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
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
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.

KISALTMALAR	TANIMLAR
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 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 değerli 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

KISALTMALAR	TANIMLAR
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
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

KISALTMALAR	TANIMLAR
Ortak Hükümler Sözleşmesi	26 Aralık 2019 tarihi dahil olmak üzere zaman zaman tadil edilen haliyle Şirket ile kreditorler arasında 26 Haziran 2019 tarihinde imzalamış 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 amadelik 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
Sarı Perakende	Sarı Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş.
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.

KISALTMALAR	TANIMLAR
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
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

KISALTMALAR	TANIMLAR
	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 Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, 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.

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. Kurulumuza 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 Kurulumuza bildirilmesine”

denilmektedir.

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.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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	
Soyad:	Ayköse	
Görev:	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:	_____	
Tarih:	2 Nisan 2021	

<u>Halka Arz Eden Pay Sahibi</u> Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Serdar	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Marangoz	
Görev:	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	
İmza:	_____	
Tarih:	2 Nisan 2021	
Ad:	Galip	
Soyad:	Ayköse	
Görev:	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:	_____	
Tarih:	2 Nisan 2021	

<u>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</u> 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	
Ad:	Metin	
Soyad:	Özhan	
Görev:	Birim Müdürü	
İmza:	_____	
Tarih:	2 Nisan 2021	

<u>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus</u> İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
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	

<u>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus</u> 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	

<u>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus</u> Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Ekin Arca	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Kirelli	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:	_____	
Tarih:	2 Nisan 2021	
Ad:	Özlem	
Soyad:	Gülçiçek	
Görev:	Müdür	
İmza:	_____	
Tarih:	2 Nisan 2021	

<u>Konsorsiyum Eş Lideri</u> Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Tufan	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Efe	
Görev:	Müdür	
İmza:	_____	
Tarih:	2 Nisan 2021	
Ad:	Zafer	
Soyad:	Mustafaoğlu	
Görev:	Müdür	
İmza:	_____	
Tarih:	2 Nisan 2021	

<u>Konsorsiyum Eş Lideri</u> 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	
Görev:	Müdür Yardımcısı	
İmza:	_____	
Tarih:	2 Nisan 2021	

<u>Konsorsiyum Eş Lideri</u> 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	
Görev:	Yönetici	
İmza:	_____	
Tarih:	2 Nisan 2021	

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

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">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—İHRAÇÇI		
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	<p>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.</p> <p>31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket'in toplam kurulu gücü 1.020 MWe olup bunun yaklaşık %84'ü yani 852 MWe'lık kısmı 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.</p> <p>Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki eden önemli ve temel faktörler şunlardır:</p> <ul style="list-style-type: none">Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talepElektrik satış fiyatlarıMevsimsellik ve meteorolojik koşulların etkileri

		<ul style="list-style-type: none"> • 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 <p>Türkiye Elektrik Sektörü</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
B.4	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	<p>Hibrit Santraller</p> <p>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.</p> <p>Mini YEKA İhalesi</p> <p>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.</p>
B.5	İhraççı'nın dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>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.</p> <p>Aydem Holding, Şirket, Aydem Enerji Yatırımları ve diğer bağlı ortaklıklarından oluşan Aydem Grubu, kurulu güç itibarıyla enerji sektöründe</p>

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

		<p>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 güce, yaklaşık 5,1 milyon tüketiciye ve kendi elektrik dağıtım sistemine bağlı durumda 5,5 milyon kullanıcıya sahiptir. 2020 yılında 20.439 GWh elektrik satışı ve 23.987 GWh'lık elektriğin dağıtımını gerçekleştirmiştir. Aydem Holding, Ceyhan Saldanlı (%72,70) ile Ali Yağlı (%23,80) tarafından kurulmuştur. Aydem Grubu'nun geçmişi 1980 yılına dayanmaktadır. Ceyhan Saldanlı ve Ali Yağlı tarafından kurulan ilk şirket olan Elsan Elektrik ile enerji sektöründe faaliyet göstermeye başlamıştır.</p> <p>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.</p>
B.6	<p>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</p> <p>İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>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</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Şirket hisselerinin %99,99'u dolaylı olarak Aydem Holding A.Ş.'ye ait olmasından dolayı Şirket'in kontrolü Aydem Holding A.Ş.'ye aittir.</p>

B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Bölünmüş konsolide finansal durum tablolarının hazırlanmasına ilişkin esaslar işbu İzahnamenin 23.1 (<i>Bölünmüş konsolide finansal tabloların sunum esasları</i>) numaralı bölümünde yer verilmiştir.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>31 Aralık 2019 tarihinde sona eren on iki aylık dönemde 88,2 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 31 Aralık 2020 tarihinde 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.</p> <p>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 düşmüştür.</p>
------------	--	---

		<p>Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in dönen varlıkları, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 500 milyon TL, 306 milyon TL ve 325 milyon TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki 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.</p> <p>Şirket'in duran varlıkları; diğer alacaklar, özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in duran varlıkları, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 8,8 milyar TL 9,9 milyar TL ve 12,1 milyar TL tutarındadır. Şirket'in duran varlıklarındaki artış oranı; 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2019 arasında %14 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in duran varlıkları 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 arasında %22 artarak 12,1 milyar TL'ye yükselmiştir.</p> <p>Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kısa vadeli kiralama yükümlülükleri, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli 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.</p> <p>Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 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.</p>
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	<p>Şirket'in, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren on iki aylık döneme ilişkin mali tablolarında olumlu görüş verilmiştir.</p> <p>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</p>

		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 işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	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 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 değerinde 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	<p>Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) • 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) <p>Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
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 dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımını yapma zorunluluğu

	bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.
--	---

D—RİSKLER		
D.1	İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<ol style="list-style-type: none"> 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 sürdüremeyebilir. 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 arttırabilir. 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, acentelerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları 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.

	<p>14. Şirket santrallerinde çalışan işçilerin sendikalarca temsil edilmesi, Şirket'in istihdama ilişkin masraflarını arttırabilir. İş yavaşlatma eylemlerinin sayısının artması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</p> <p>15. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.</p> <p>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.</p> <p>17. Şirket, bölünme işlemi dolayısıyla Parla Solar'ın bazı borçlarından sorumlu olabilecektir.</p> <p>18. Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>19. Şirket'in kredi sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>23. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgâr temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır.</p> <p>24. Elektriğe olan talep azalabilir.</p> <p>25. Şirket'in faaliyetleri, santrallerinin işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.</p> <p>26. Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>29. Şirket, yeni enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ilgili önemli belirsizliklerle karşılaşabilir. Yeni projeler verimli olmayabilir, hiç tamamlanamayabilir ya da beklenen şekilde performans gösteremeyebilir.</p>
--	---

		<p>30. İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.</p> <p>31. Şirket, elektrik satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir.</p>
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>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.</p> <p>2. Halka Arz Edilecek Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.</p> <p>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.</p> <p>4. Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.</p> <p>5. Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.</p> <p>6. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.</p>

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	<p>Şirket, halka arzdan 42,5 milyon TL ile 49,5 milyon TL aralığında gelir elde edecektir.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Halka arzın hem sermaye artırımı 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</p>

*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 yapılacaktır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.

		<p>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.</p> <p>Şirket sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p>
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>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.</p> <p>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 ödemedede kullanmayı planlamaktadır.</p>
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 8,50 TL ile 9,90 TL arasında belirlenmiştir.</p> <p>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.</p> <p>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;</p> <p>55.000.000 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a,</p> <p>33.000.000 TL nominal değerdeki (%30) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a,</p> <p>22.000.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a,</p> <p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>Ek Satışa Konu Paylar'ın yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.</p> <p>Halka Arz Edilecek Paylar için dört iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi</p>

		<p>yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile	<p>Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak Aydem Enerji Yatırımları A.Ş., ve İhraççı olarak Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş., Şirket paylarını halka arz etmektedir.</p> <p>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 maliki olacağı Şirket paylarını, paya dönüştürülebilir menkul kıymetleri, pay</p>

	<p>taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>alma haklarını veya paya dayalı diğer menkul kıymetleri satmayacağını, satma taahhüdünde bulunmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini 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.</p> <p>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.</p> <p>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 artırımını 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, rehnetmeyeceğini 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.</p> <p>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.</p>																								
<p>E.6</p>	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde olacaktır.</p> <p>Mevcut ortaklar için %0,23 oranında 0,02 TL (tavan fiyattan %0,11 oranında 0,01 TL) sulanma etkisi olacaktır.</p> <p>Halka arzdan pay alacaklar için %1,18 oranında 0,10 TL (tavan fiyattan %15,06 oranında 1,49 TL) sulanma etkisi olacaktır.</p> <table border="1" data-bbox="548 1501 1409 1812"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi (TL)</th> <th>Taban Fiyattan</th> <th>Tavan Fiyattan</th> </tr> </thead> <tbody> <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>8,41</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> <tr> <td>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>-0,10</td> <td>-1,49</td> </tr> <tr> <td>Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)</td> <td>-1,18%</td> <td>-15,06%</td> </tr> </tbody> </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	8,41	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-0,02	-0,01	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-0,23%	-0,11%	Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-0,10	-1,49	Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-1,18%	-15,06%
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	8,41																								
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-0,02	-0,01																								
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-0,23%	-0,11%																								
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-0,10	-1,49																								
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-1,18%	-15,06%																								
<p>E.7</p>	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek</p>	<p>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</p>																								

	tahmini maliyetler hakkında bilgi	EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
--	--	---

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.

² İzahname ve İhraç Belgesi Tebliğ (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.

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 tablolarının 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	11.812.559
Kullanım hakkı varlıkları	-	12.341	12.692
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	6.480.576
Bölünmüş birimlere ilişkin işlemlerin etkileri	(195.212)	217.331	217.331
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.

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. Kazalar, seller, 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 teçhizatlarda arızaların oluşması ve bu sebeple santralin durması söz konusu olabilmektedir. Elektromekanik ekipmanlarda oluşabilecek yangın, santral çevresinde meydana gelebilecek seller veya enerji iletim hatlarında oluşabilecek sorunlar gibi Şirket'in kontrolü dışında oluşan durumlar, santrallerdeki ekipmanları etkileyebilir veya bu ekipmanlara zarar verebilir. Şirket'in faaliyetleri, gerek mevcut santrallerinin sürekli işletilmesi için gerekli 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 garantisinin sona ermesinden sonra arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararları veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle uğranılan zararları karşılamaması durumunda; Şirket, ilgili ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır. Buna 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;
- öngörülemeyen maliyetler, giderler ve yatırım harcamaları;
- satın almalarından kaynaklanan ve Şirket'in tamamen tazmin edemediği öngörülemeyen önemli yükümlülükler veya durumlar;
- Şirket'in üst yönetiminin satın alınan şirketler üzerinde odaklanmasından kaynaklanan Şirket'in devam eden işindeki potansiyel kesintiler; ve
- 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 rehnetmemesi 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 fesh hakkı bulunmaktadır.

EÜAŞ tarafından bugüne kadar Şirket'e hiçbir ihlal bildirimi yapılmamıştır. Ancak Şirket, İHDS'den kaynaklanan yükümlülüklere 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.

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 yüklenme 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 yaptırmaması, 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.

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 yapılması 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.

Sigortalanan 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-saldırıları 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

saldırıları, 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 sektöre 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 korumak 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.

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 kanaatinde. 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.

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 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 yükleniciyle 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 sınırlanması 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,

- e) Şirket'in faaliyetlerindeki, faaliyet gösterdiği sektördeki ve genel ekonomideki değişikliklere karşı planlama veya bunlara karşı önlem alma esnekliğinin azalması ve Şirket'in kırılganlığının artması.

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 kullanılmamış 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 kreditorler 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 kullanılmamış 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 halini, 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 vermemektedir. Ayrıca, Şirket'in bu tutarları geri ödeyememesi halinde alacaklılar kendilerine verilen teminatları nakde çevirip bunları gelir kaydedebilir.

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren yılda, Şirket kredi sözleşmeleri kapsamında gerekli olan bazı rasyoları 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 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) edebileceği 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 telafı 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.

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'teki paylarını satmak zorunda kalabilecektir. Bu durum Şirket'te kontrol değişikliğine yol açabilecek ve rehinli paylar piyasa 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 elektriğe 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, salgınının 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 aşılma 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 elektriğin 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 rüzgâr 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, buldukları 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 hidrolojik 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 yıl olmuştur. 2020 yılının ikinci yarısında, Türkiye'nin hemen hemen bütün illeri neredeyse her ay ortalamanın 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 rüzgâr

koşullarına bağlıdır. Örneğin, tahmin edilenden çok daha az rüzgâr 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 safi 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. Ekonominin zayıflaması, Türkiye'deki enerji tüketiminde bir azalmaya neden olabilir veya elektrik piyasasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Nüfus artışındaki 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 elektriğe 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 aktarmayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

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 veya diğer üçüncü kişilerin boru hatları gibi, Şirket'in HES'lerine su sağlamak için kullanılan ekipmanlar üzerinde doğrudan kontrol yetkisine sahip değildir. Aynı zamanda Şirket, DSİ'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 ulaşamamasına 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 yapılıp 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 Kumkısıq 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 santralının 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 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 tarifesi, 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 kaynağı 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 arttırarak spot piyasadaki fiyatları düşürebilir. Buradan hareketle spot piyasa fiyatları, üretilen elektrikle bağlı olarak da değişkenlik gösterebilir. Elektriğin piyasa fiyatındaki bir düşüş veya fosil yakıtlar veya nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektriğin 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 tam olarak 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 endekli 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, EPIAŞ 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 tarifesi 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 arttırabilir. Dolayısıyla söz konusu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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 şartta 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 öngörülemeyen 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 sahalara sınırlı sayıda vardır. Şirket ve sektördeki diğer rakiplerin devamlı olarak yeni santraller projeleri geliştirdikleri göz önünde bulundurulduğu takdirde; yeni santraller için uygun sahalara bulmak Şirket için giderek zorlaşacaktır. Proje geliştirilecek başka sahalara bulunamaması, Şirket'in tespit ettiği sahalara için inşaat izni alınmaması, Şirket'in bu izni aldığı sahalarda ilgili projelerin başarıyla 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 sahalara 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 işlerinin 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 EPIAŞ piyasa katılımcılarından teminat sunmasını talep etmektedir. Bu nedenle spot markette yapılan elektrik satışlarından kaynaklanan bir tahsilat riski bulunmamaktadır. Şirket, politikası gereğince, ikili anlaşmalar yaparken müşterilerinden teminat talep etmektedir. Ancak, ikili anlaşmalar imzalarken Şirket'in teminat talep etme politikasının devam edeceğinin veya gün içi piyasasında teminat verilmesi zorunluluğunun EPIAŞ tarafından kaldırılmayacağına herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Buna ek olarak Şirket, alacaklarını zamanında veya hiç tahsil edemeyebilir veya almış olduğu teminatlar ilgili borçlar için yeterli olmayabilir. Şirket'in santrallerine ilişkin YEKDEM dönemlerinin zaman içerisinde sona ereceğinden Şirket'in daha fazla sayıda ikili anlaşma yapması beklenmektedir. Bu kapsamda ikili anlaşmaların yarattığı söz konusu tahsilat riski de artacaktır. Şirket'in müşterilerinin içinde bulunduğu nakit sıkıntıları ve ödeme zorlukları gibi mali sorunlar Şirket'in alacaklarını zamanında ve tam olarak tahsil edebilmesini engelleyebilir. Ayrıca Şirket, alacaklarını tahsil edebilmek için dava açmak durumunda kalabilir. Bu durum Şirket için ek masraf doğurabilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla icra takibine konu tutarlar önemsiz olsa da, bunun böyle kalacağına herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Şirket'in alacaklarını herhangi bir nedenle tahsil edememesi halinde Şirket'in gelirleri ve dolayısıyla da faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket'in sermayesinin %99,99'una sahiptir. Aydem Holding ise Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin tüm sermayesine sahiptir. Bu sebeple, Aydem Holding, Şirket'in dolaylı olarak hakim pay sahibi konumundadır. Halka Arzın tamamlanmasından sonra Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket'in sermayesinde önemli bir paya sahip olmaya devam edecektir. Dolaylı çoğunluk pay sahibi olarak Aydem Holding, Şirket'in yeni satınalmalar ve malvarlıkları üzerinde tasarruf edilmesi de dahil olmak üzere ticari stratejisi, kurumsal faaliyetleri, yönetimi ve politikaları hususlarında önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Ancak, Aydem Holding'in çıkarlarının diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşeceğinin herhangi bir garantisi yoktur ve Aydem Holding diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşmeyen kararlar alabilir veya Şirket'in bu şekilde kararlar almasını sağlayabilir.

Ayrıca, Aydem Holding ile yapılan işlemler kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilecek ve bu türde işlemlerin "menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin", "bağımsız ve menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin" veya duruma göre "menfaati bulunmayan pay sahiplerinin" çoğunluk oyuyla kabul edilmesi gereklidir. Şirket genellikle ilişkili taraf işlemleri için gerekli onayları almak için çaba gösterse de her zaman bu izinleri alamayabilir. İlişkili taraf işlemleri için gereken onayların alınmaması halinde işlem gerçekleştirilemeyebilir veya söz konusu işlemlere geçerli bir biçimde itiraz edilmesi söz konusu işlemleri geçersiz kılabilir ve bu da Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri üzerinde esaslı ölçüde olumsuz etki gösterebilir.

Ayrıca, Aydem Holding'in Şirket'in payları üzerinde gerçekleştireceği işlemlere ilişkin planları hakkındaki beyanları, açıklamaları, kararları veya bu yöndeki söylentilerin Şirket'in paylarının piyasa fiyatında gerçekçi veya spekülasyon etkisi olabilir. Bu durum Şirket'in performansını, Şirket'in yatırımcı, kamuoyu veya özel sektör nezdindeki imajını, Şirket'in paylarını veya payların değerini olumsuz yönde etkileyebilir.

2. Halka Arz Edilecek Paylar fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşacağına veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Fiyatı mevcut piyasada Şirket'in Halka Arz Edilecek Payları'nın piyasa değerini veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, risk faktörlerinde açıklanan durumlar nedeniyle veya başka herhangi bir nedenle analistlerin ve yatırımcıların beklentisini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı Şirket'in ve rakiplerinin

finansal performansına ve faaliyetlerine, global piyasalara veya sair etkenlere bağı olarak önemli dalgalanmalar yaşayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamaması Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatının düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arzda satın aldıkları Halka Arz Edilecek Payları, Halka Arz Fiyatı üzerinden veya daha yüksek bir fiyattan veya hiç satamayabilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Ayrıca Halka Arz Edilecek Paylar sadece, işlem gören şirketlerin faaliyet performanslarına bağı veya bununla orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına geçmişte maruz kalmış Borsa İstanbul'da işlem görecektir. BİST-100 endeksi, 3 Ocak 2005 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasında 210,28 ile 1.479,91 arasında dalgalanma göstermiştir. Borsa İstanbul'daki işlemler bugüne kadar yüksek derecede kısa vadeli spekülatif alım satım şeklinde gerçekleşmiştir; bu durum kısmen de olsa Türkiye'de finansal piyasaları gelişmiş diğer ülkelere oranla az gelişmiş kurumsal yatırımcı tabanına ve bireysel yatırımcı tabanının küçük ölçekli olmasıyla ilişkilendirilebilir. Birçok gelişmekte olan piyasa ihraççısının menkul kıymetlerinde olduğu gibi Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansıyla bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilecek Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilecek Payları Halka Arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

3. İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir.

Şirket payların önemli bir kısmının satılması, özellikle Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından satılması halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir.

Kredi verenler, Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, Şirket payları bakımından mülkiyet veya tasarruf haklarının kredi verenlere devredilmesi halinde pay rehnini nakde çevirmesi durumlarında Şirket paylarını devretmemeyi ve bu sonucu doğuran herhangi bir işlem yapmamayı kabul etmiştir.

İlgili devir yasağı süresinin bitiminden sonra Halka Arz Eden Pay Sahibi veya duruma göre kredi verenler Şirket paylarını satma konusunda serbest olacaktır. Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

4. Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir.

Halka açık şirketler ilgili mevzuat, ana sözleşmeleri ve genel kurulun kabul ettiği ve Kurul'un belirleyebileceği esaslar uyarınca kar dağıtım politikaları uyarınca kar dağıtımını yapabilir. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kar payı dağıtabilecekleri gibi, karı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler.

Halka Arzın tamamlanmasından sonra pay sahibi olanlar, beyan edilen ve ödenecek olan kar payını alma hakkına sahip olacaktır. Söz konusu kar payını almak için ilgili pay sahibinin ilgili dağıtım tarihinde pay sahibi olması gereklidir. Şirket'in gelecekteki kar payı ödeme kabiliyeti Şirket'in gelecekteki kazançlarına, geçmiş yıl karlarına, mali durumuna, nakit akışına, net işletme sermayesi ihtiyacına, yatırım harcamalarına, sözleşmesel gereksinimlerine ve diğer faktörlere bağıdır. Şirket'in mali durumu Türk Lirası'nın özellikle ABD Doları olmak üzere dövizle karşı değer kaybetmesinden etkilenmektedir. Şirket geçmiş üç yıl içerisinde geçmiş yıl karı olmadığı için pay sahiplerine kar dağıtımını yapmamıştır. Türk Lirası'nın diğer para birimleri (özellikle ABD Doları) karşısında değer kaybetmesi, Şirket'in geçmiş yıl zararlarının kapanmasını ve bu sebeple yakın gelecekte kar dağıtımını engelleyebilir. Zira bu durum, ABD doları cinsinden borçlanmaların TL karşısındaki değerinin ve faiz giderlerindeki artıştan dolayı Şirket'in kambiyo zararlarını artırabilir ve Şirket ilgili dönemde faaliyet karı elde etse bile Şirket'in dönem sonunu net zarar ile kapatmasına sebep olabilir. Bu nedenle Şirket'in geçmiş yıl zararları kapanmayabilir ve Şirket yakın gelecekte kar dağıtamayabilir.

Ayrıca, Ortak Hükümler Sözleşmesi uyarınca Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi Kredisi tamamen geri ödeninceye kadar her yıl ilgili mevzuatın izin verdiği ölçüde ilgili yıla ilişkin nakit fazlasının en az %50'sini kar payı olarak dağıtması gerekmektedir. Şirket zarar etmeye veya bilançosun geçmiş yıl zararları bulunmaya

devam ederse kar dağıtımını yapamayacaktır. Bu tutar haricinde herhangi bir kar payı dağıtımının yapılabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Eden Pay Sahibi Kredisi'nin tamamen geri ödenmesinin ardından kar payı ödenmek istense de, Şirket'in ödeyebileceği kar payı tutarı, yukarıda sayılan faktörlere bağlı olacaktır. Ek olarak, COVID-19 etkileri ile mücadele kapsamında yakın zamanda kar payı dağıtımına ilişkin alınan kısıtlamalar gibi mevzuat uyarınca veya sözleşmesel gerekçelerle veya herhangi başka bir nedenle kar payı ödemelerinin kısıtlanmayacağını, elde edilen kârların yatırımlarda kullanılmayacağını, Şirket pay sahiplerinin gelecekte kar dağıtım kararı alacağını veya Şirket'in herhangi bir kar payı ödemesi için yeterli fona sahip olacağını garantisi bulunmamaktadır.

5. Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka Arz öncesinde Şirket payları için herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka Arz sonrasında Halka Arz Edilecek Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağını bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilecek Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların Halka Arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve Payların fiyatlarındaki değişkenliği arttırabilir.

6. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Şirket gelirlerinin çoğu dolara endeksli olmakla birlikte diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

Yoktur.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.'dir.

6.1.2. İhraççı'nın kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Adalet Mahallesi, Hasan Gönüllü Blv. No: 15/1 Merkezefendi, Denizli
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	Denizli Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası:	13798

6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, Denizli Ticaret Sicili'ne 6 Temmuz 1995 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

6.1.4. İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, İhraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Adalet Mahallesi, Hasan Gönüllü Blv. No: 15/1 Merkezefendi, Denizli
İnternet adresi:	www.aydemyenilenebilir.com.tr
Telefon:	0258 242 27 76 (3 Hat)
Faks:	0258 265 15 85

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Elektrik Piyasasında Mevzuata Genel Bakış

Özel yatırımları çekmeye, rekabeti ve verimliliği arttırmaya ve devletin yatırım yükünü özel sektöre kaydırmaya yönelik liberalleşme çabalarından dolayı elektrik piyasasında son 20 yılda önemli değişiklikler yaşanmıştır. 4628 sayılı eski Elektrik Piyasası Kanunu'nun ("Eski Elektrik Piyasası Kanunu") 2001 yılında yürürlüğe girmesinden önce Türk elektrik piyasası, Türkiye Elektrik Kurumu ("TEK"), Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. ("TEDAŞ") ve Türkiye Elektrik Üretim A.Ş. olmak üzere üç kamu kuruluşu tarafından kontrol edilmekteydi. Elektrik piyasasının yeniden yapılanma, liberalleşme ve düzenlenmesi açısından bir zemin oluşturan eski Elektrik Piyasası Kanunu'nun yürürlüğe girdiği 2001 yılında elektrik piyasasında liberalleşme programı başlamıştır. Türk enerji sektörünün denetleyici ve düzenleyici kurumu olan EPDK kurulmuş ve eski Elektrik Piyasası Kanunu'nun yürürlüğe girmesi sonrasında ikincil mevzuat çıkarılmıştır. Eski Elektrik Piyasası Kanunu, 2013 yılında yürürlüğe giren ve 2016 yılında tadil edilen Elektrik Piyasası Kanunu'yla kısmen mülga edilerek tadil edilmiştir. Ayrıca, aşağıda açıklandığı üzere 2004 ve 2009 yıllarında iki strateji belgesi yayınlanmış ve liberalleşme yol haritasının ana hedefleri ortaya konulmuştur.

17 Mart 2004 tarihinde Yüksek Planlama Kurulu, rekabetçi bir piyasaya geçiş sürecini kolaylaştırmak ve geçiş için bir eylem planı sunmak amacıyla Elektrik Enerjisi Sektörü Reformu ve Özelleştirme Strateji Belgesi'ni ("2004 Strateji Belgesi") yayınlamıştır. 2004 Strateji Belgesi'nde, Avrupa Birliği topluluk müktesebatına uyum hedefi çerçevesinde liberalleşme amacının gerçekleştirilmesinde elektrik üretim ve dağıtım şirketlerinin zamanında ve başarılı bir şekilde özelleştirilmesinin önemi vurgulanmıştır. 2004 Strateji Belgesi'nde ayrıca piyasanın liberalleştirilmesi sürecinde yatırımcı güveninin oluşturulması ve sürdürülmesi de amaçlanmıştır.

Özelleştirme sürecinde TEDAŞ ve bağlı şirketleri özelleştirme programına alınmış ve elektrik dağıtım faaliyeti 21 farklı bölgeye ayrılmıştır. 2009 ile 2013 yılları arasında gerçekleştirilen başarılı özelleştirme ihaleleri sonucunda elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri özel sektör tarafından yürütülmeye başlanmıştır. Özelleştirme süreciyle birlikte 2004 Strateji Belgesi'nde birden fazla yıldan oluşan tarife uygulama dönemleri belirlenmiş ve ilk tarife uygulama dönemi 2006 ile 2010 yılları arasında uygulanmıştır.

2004 Strateji Belgesi'nde üretim tesislerinin özelleştirilmesi dahil olmak üzere birtakım ilke ve hedefler belirlenmiştir. Bu amaç doğrultusunda, 2016 sonu itibarıyla kamuya ait 6.5 GW üzerinde termik santral özelleştirilmiştir. Az sayıda termik santral ile küçük ölçekli HES'ler ise özelleştirilmeyi beklemektedir.

2004 Strateji Belgesi'nden sonra dağıtım ve üretim şirketlerinin özelleştirilmesinde, tarifelerde ve diğer geçiş dönemi faaliyetlerinde önemli ilerleme kaydedilmiş ve böylece rekabetçi piyasalar tesis etme çabalarının daha da güçlenmesine katkıda bulunulmuştur. 18 Mayıs 2009 tarihinde Yüksek Planlama Kurulu, elektrik piyasasında orta – uzun vadeli arz güvenliği sağlamak amacıyla Elektrik Piyasası ve Arz Güvenliği Strateji Belgesi'ni ("**2009 Strateji Belgesi**") yayınlamıştır. 2009 Strateji Belgesi'nde elektrik iletim ve dağıtım hizmetlerinin, tüketici memnuniyetini sağlamak için belirli bir kalite ve yeterlilik düzeyinde sağlanacağı ve rekabetçi bir elektrik piyasası oluşturmak için üretim ve dağıtım sektöründe özelleştirmeler yapılacağı belirtilmiştir.

Diğer hususların yanı sıra 2009 Strateji Belgesi'nde gün öncesi ve gerçek zamanlı güç dengeleme piyasalarının genel ilkelerine yer verilmiş olup, ithal yakıta bağımlılığı azaltmak ve enerji güvenliğini arttırmak amacıyla yerli ve yenilebilir üretim kaynaklarını arttırmak üzere yerli üretim kaynakları için kurulu güç hedefleri belirlenmiştir.

Düzenleyici ve Denetleyici Kurumlar ile Diğer İlgili Kamu Otoriteleri

Şirket'in faaliyetleri, ulusal düzeyde aşağıdaki idari kurumlar tarafından düzenlenmekte ve yönetilmektedir:

- **Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB"):** ETKB, enerji politikasının yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- **Hazine ve Maliye Bakanlığı:** Maliye ve ekonomi politikalarının hazırlanmasından ve yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- **Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK"):** EPDK, elektrik piyasasındaki denetleyici ve düzenleyici kurumdur. Elektrik, doğal gaz ve sıvılaştırılmış petrol piyasalarını düzenlemekle ve denetlemekle sorumludur.
- **Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı:** Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı, istihdamın, çalışan haklarının, ücretlerinin, kıdem tazminatı ile işçi sağlığı ve güvenliği konularının düzenlenmesi gibi işgücüyle ilgili konularda sorumlu kamu kurumudur.
- **Çevre ve Şehircilik Bakanlığı:** Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, çevresel konuların düzenlenmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- **TEİAŞ:** TEİAŞ, Türkiye'de elektrik iletim sistemine sahip olup bu sistemi işleten kamuya ait bir şirkettir. TEİAŞ, aynı zamanda dengeleme güç piyasasının ve yan hizmetler piyasasının işletilmesinden de sorumludur.
- **Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ"):** EÜAŞ kamuya ait santrallerin sahibi ve işletmecisidir. EÜAŞ, toptan satış faaliyetlerini de yürütmektedir.
- **Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü ("DSİ"):** DSİ, tüm su kaynaklarının planlanması, yönetimi, uygulanması ve işletilmesini sağlayan kamu kurumudur.
- **Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. ("EPIAŞ"):** EPIAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi ve gün içi piyasaların işletilmesinden sorumlu piyasa işletmecisidir.
- **Vergi Daireleri:** Vergi incelemelerini yapan kamu kurumudur.

Elektrik Piyasası Düzenlemelerine Genel Bakış

Elektrik piyasası, Elektrik Piyasası Kanunu ve EPDK tarafından çıkarılan ikincil mevzuatla düzenlenmektedir. Elektrik Piyasası Kanunu'nun başlıca amaçları rekabetçi ortamda özel hukuk hükümlerine tabi, mali açıdan güçlü, şeffaf ve istikrarlı bir elektrik piyasası sağlamak ve etkin, yüksek kalitede, sürdürülebilir, düşük

maliyetli ve çevreyle uyumlu elektrik temini sağlamak için piyasayı izlemek ve denetlemektir. Elektrik Piyasası Kanunu'nun yanı sıra EPDK ayrıntılı kurallar ve yönergeler sağlamak üzere ikincil mevzuatlar çıkarmıştır. EPDK ayrıca piyasanın işleyişi ve piyasa katılımcılarının faaliyetleri konusunda yol gösterici nitelik taşıyan kararlar da almaktadır.

Birlikte ele alındığında Elektrik Piyasası Kanunu, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği, üretim lisansına sahip olan şirketlerin görev ve sorumluluklarını kapsamaktadır. Elektrik piyasası faaliyetleri EPDK tarafından düzenlenmekte ve denetlenmektedir. Elektrik piyasasındaki tüm katılımcıların gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için ve elektrik üretim faaliyetleriyle ilgili olarak da üretim tesislerinin her biri için EPDK'dan lisans alması zorunludur. EPDK'nın sorumlulukları şunlardır:

- lisans vermek ve yenilemek;
- ikincil mevzuatı hazırlamak, değiştirmek ve uygulamak;
- lisans sahiplerini denetlemek;
- (her biri aşağıda tanımlanan) serbest tüketici ile serbest olmayan tüketici arasındaki sınırı belirlemek için kullanılan eşikleri tespit etmek;
- ulusal tarifeleri hazırlamak, değiştirmek ve uygulamak;
- piyasa faaliyetlerinin Elektrik Piyasası Kanunu'na uygun olarak yürütülmesini sağlamak;
- kanunların, yönetmeliklerin veya lisans hükümlerinin ihlali durumunda lisans sahiplerine yaptırım uygulamak;
- piyasa performansını izleyerek performans standartları tesis etmek; ve
- dağıtım şirketlerinin yatırım planlarını onaylamak, gerektiğinde bu planları revize etmek ve onaylanan yatırım planlarının uygulanmasını denetlemek.

Elektrik Piyasası Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Kanunu'nda piyasaya yol gösteren genel ilkeler belirlenmiş ve her bir piyasa faaliyetiyle ilgili hak ve yükümlülükler tespit edilmiştir. Elektrik piyasası faaliyetleri (i) üretim, (ii) iletim, (iii) toptan satış, (iv) dağıtım, (v) perakende satış, (vi) ithalat (vii) ihracat ve (viii) piyasa işletim faaliyetlerinden oluşmaktadır. EPDK kendi takdirine göre en az 10 yıllık ve en fazla 49 yıllık süreyle elektrik piyasası lisansları vermektedir.

Üretim Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Kanunu'nda "üretim", enerji kaynaklarının elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi şeklinde tanımlanmıştır. Türk elektrik enerjisi üretimi piyasası, EÜAŞ ve birçok özel yatırımcının faaliyet gösterdiği parçalı bir yapı arz etmektedir. Elektrik Piyasası Kanunu'yla üretim lisansı için bir önlisans mekanizması dahil olmak üzere bir lisans süreci uygulamaya konulmuştur. Özel sektördeki üretim lisansına sahip kuruluşların yanı sıra bir kamu kuruluşu olarak üretim lisansına sahip EÜAŞ, bağlı şirketleriyle birlikte elektrik enerjisi üretimi faaliyeti göstermektedir. Bağlı ortaklıkları ile birlikte toplam 21.419 MW (termik ve hidroelektrik santraller) kurulu güce sahip EÜAŞ, 31 Aralık 2020 itibarıyla Türkiye'nin toplam kurulu üretim kapasitesinin yaklaşık %22,3'ünü temsil etmektedir. Ayrıca EÜAŞ'a ait termik santrallerin ve küçük ölçekli HES'lerin özelleştirme süreci devam etmektedir.

Kojenerasyon tesisleri ve toplam kurulu kapasitesi 5 MW'den az olan elektrik üretim tesisleri gibi belirli sınırlı istisnalar haricinde, enerji piyasasında elektrik üretmek isteyen şirketlerin her tesis için EPDK'dan önlisans ve ardından üretim lisansı alması zorunludur. Üretim lisansları EPDK tarafından en fazla 49 yılına verilebilmektedir.

Bir üretim lisansına sahip şirket, elektrik üretim tesisinde üretilen elektriği veya kapasiteyi tedarik şirketlerine, EPIAŞ üzerinden gün öncesi ve gün içi gibi piyasalara veya elektrik piyasasında faaliyet gösteren serbest tüketicilere satabilmektedir.

İletim Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Kanunu'nda "iletim", elektrik enerjisinin gerilim seviyesi 36 Kv'm üzerinde olan hatlar üzerinden nakli olarak tanımlanmıştır. Türkiye'deki elektrik iletim varlıkları kamuya ait tekel niteliğindeki

TEİAŞ'a aittir ve bu şirket tarafından işletilmektedir. TEİAŞ, sistem operatörü olarak hizmet vermekte olup tüm Türkiye'de iletim sistemlerinin işletilmesinden sorumlu tek kuruluştur. Sistem operatörü olarak TEİAŞ, yük dağıtımından, ulusal şebekedeki frekansın belirli bir düzeyde tutulmasından, arz ve talebin yük olarak dengelenmesinden, teknik ve ekonomik yük dağıtım kurallarına uygun olarak gerçek zamanlı iletim güçlüklerinin sınırlamaları dahilinde yük dağıtımının fiili performansından sorumludur. TEİAŞ ayrıca iletim yatırım planlarının ve uzun vadeli kapasite artış projelerinin hazırlanmasından da sorumludur.

Piyasa İşletim Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Kanunu'nda "piyasa işletim" faaliyeti, organize toptan elektrik piyasalarının işletilmesi ve bu piyasalarda gerçekleştirilen faaliyetlerin mali uzlaştırma işlemleri şeklinde tanımlanmıştır. EPİAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi ve gün içi piyasalarını işletmek üzere 2015 yılında kurulmuştur. EPİAŞ'ın mülkiyeti TEİAŞ'a (%30), Borsa İstanbul'a (%30,8) ve özel sektör enerji şirketlerine (%39,2) aittir.

Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde dengeleme mekanizması "ikili anlaşmaları tamamlayıcı nitelikte ve gün öncesi dengeleme ile gerçek zamanlı dengelemeden oluşan faaliyetler" şeklinde tanımlanmıştır. Uzlaştırma, dengeleme mekanizması faaliyetlerinden ve/veya enerji dengesizliğinden doğan alacak ve borç miktarlarının hesaplanması ve ilgili alacak-borç bildirimlerinin hazırlanması için EPİAŞ tarafından gerçekleştirilen idari işlemlerden oluşmaktadır. EPİAŞ, ilgili borç ve alacakları mahsuplaştırmaktadır. Mahsuplaştırma sonrasında kalan bakiye, Takasbank üzerinden ya bir piyasa katılımcısı tarafından EPİAŞ'a ödenir ya da söz konusu piyasa katılımcısı tarafından EPİAŞ'tan alınır.

Dengeleme güç piyasası, arz ve talep tahminlerinden kaynaklanan sapmaları dengeleyerek sistemin arz güvenliğini ve enerji kalitesini sağlayan bir mekanizmadır. Gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve dengeleme güç piyasası Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

Her bir uzlaştırma dönemi için her piyasa katılımcısı, birer saatlik periyotlar ile sisteme sağladıkları elektrik enerjisi ile sistemden aldıkları elektrik enerjisi arasında denge sağlamalıdır. Görevli tedarik şirketleri serbest olmayan tüketici niteliğindeki müşterileri için EÜAŞ ile ve serbest tüketici niteliğindeki müşterileri için ise özel toptan satış ve üretim şirketleriyle elektrik satın alma sözleşmeleri imzalayabilmektedir. Görevli tedarik şirketi dışındaki tedarik şirketleri ise serbest tüketicileri için özel tedarik şirketleri veya üretim şirketleriyle elektrik alım satım sözleşmeleri imzalayabilmektedir. EÜAŞ ve tedarik/üretim şirketleriyle yapılan söz konusu elektrik alım satım sözleşmeleri için görevli tedarik şirketleri ve özel tedarik şirketleri bir yıllık bir süre için kendi müşterilerinin tüketim miktarlarını tahmin etmektedir. Ancak (günlük veya haftalık gibi) daha kısa süreler için, tüketicilerin fiili tüketimleri, EÜAŞ veya tedarik/üretim şirketleriyle yapılan elektrik alım satım sözleşmelerinde yapılan talep tahminlerine göre değişiklik gösterebilmektedir. Görevli tedarik şirketlerinin ve özel tedarik şirketlerinin kendi müşterilerinin gerçek zamanlı taleplerini karşılamaması halinde, bu şirketler ilave miktarları EPİAŞ tarafından işletilen spot elektrik piyasasından satın almaktadır. Benzer biçimde, görevli tedarik şirketlerinin ve özel tedarik şirketlerinin fazla elektriğinin bulunması halinde de söz konusu fazla elektriği EPİAŞ üzerinden spot elektrik piyasasında satmaktadır. Söz konusu günlük ve gün içi dengeleme faaliyetleri bakımından EPİAŞ spot elektrik piyasasını işletmekteyken, Takasbank aracılığı ile uzlaştırma işlemleri gerçekleştirilmektedir.

TEİAŞ, elektrik sisteminin gerçek zamanlı arz/talep tarafındaki dengeleme faaliyetlerinden sorumludur. Tüm Türkiye'deki toplam elektrik talebi, toplam elektrik üretim miktarından fazla olduğu durumlarda TEİAŞ, üretim şirketlerinden gün öncesinde planladıklarından daha fazla elektrik üretmelerini talep edebilir. Söz konusu gerçek zamanlı dengelemeye ilişkin faaliyetler TEİAŞ tarafından yürütülmekte ancak mali uzlaştırması EPİAŞ tarafından gerçekleştirilmektedir.

Dengesizlik maliyetleri, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde öngörülen bir formüle göre hesaplanarak "pahalıyı al, ucuzu sat" prensibiyle uzlaştırılmaktadır. İşin doğası gereği bir elektrik üretim tesisinin herhangi bir saatte kısa (yetersiz üretim) veya uzun (fazla üretim) pozisyonda kalabilecektir. Eksik kalan üretimi için negatif dengesizliğe maruz kalır. Bu noktada bu eksik üretimini gün öncesi veya sistem marjinal fiyatlarından hangisi yüksekse o fiyatın %3 fazlasına satın alarak dengeler. Fazla olan üretimi için ise pozitif dengesizliğe maruz kalır. Bu noktada ise fazla olan bu üretimini gün öncesi veya sistem marjinal fiyatlarından hangisi düşük ise o fiyatın %3 eksikğine satarak dengeler. Şirketler işin doğası gereği olan bu dengesizliklerini yönetebilmek ve daha az maliyetlere katlanmak için bir araya gelerek dengeleme grupları kurabilirler. Bu sayede toplam dengesizlik maliyetlerini düşürebilirler.

EPİAŞ'a kayıt yapılması

Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre üretim lisansına sahip şirketler “piyasa katılımcısı” olarak kabul edilmektedir. Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre piyasa katılımcıları bir piyasa katılım anlaşması imzalayarak EPİAŞ'a kayıt yaptırmakla yükümlüdür. Gün öncesi piyasasında veya gün içi piyasasında faaliyet göstermek isteyen piyasa katılımcıları, gün öncesi piyasa katılım anlaşması veya gün içi piyasa katılım anlaşması yaparak bu tür işlemleri gerçekleştirebilmektedir. Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre gün öncesi ve gün içi piyasalarına katılım zorunlu değildir.

Elektrik fiyatının arz ve talebin kesiştiği noktada gerçekleşmesi ve bir gün öncesinde sistemi dengeleme imkanı elde etmek için oluşturulmuştur. Gün öncesi piyasası ile birlikte, piyasa katılımcılarının arz ve talep tahminlerine dayanarak üretim-tüketim planlaması yapabilmektedir. Gün içi piyasası ise ilgili gün boyunca piyasa katılımcılarının gün öncesi taahhütlerini dengelemek ve üretim ve/veya tüketim planlarının revize olması durumunda daha az dengesizliğe katlanmak için başvurduğu 1 saat öncesine kadar işlem yapılabilen bir piyasa modelidir. Dengeleme güç piyasası ise sistemde meydana gelen arz-talep sapmalarını anlık olarak gerçek zamanda dengelemek amacıyla oluşturulmuştur. Bu sayede sistem güvenliği sağlanmakta ve enerji kalitesi artırılmaktadır.

Piyasa işletmecisi olarak EPİAŞ, gün öncesi ve gün içi piyasalarını işleterek, uzlaştırma yönetimi, şeffaflık ve kamuyu aydınlatma faaliyetlerini yürütmektedir. TEİAŞ ise sistem işletmecisi olarak primer, sekonder ve tersiyer frekans kontrolü, reaktif güç desteği gibi yan hizmetleri ve dengeleme güç piyasasını yönetmektedir.

Dengeleme Grupları

Piyasa katılımcıları, kendi elektrik tahminlerini karşılayamadıkları zaman EPİAŞ'a ödenen dengesizlik ücretlerini azaltmak için diğer piyasa katılımcılarıyla dengeleme grupları oluşturabilmektedir. Dengeleme gruplarının temel mantığı; aynı saat diliminde biri negatif diğeri pozitif dengesizlikte olan grup üyelerinin toplam dengesizliğinin netleştirilmesi ve bu sayede her bir grup üyesinin bireysel sapmalarına oranla daha az dengesizlik maliyetine katlanmasını sağlayan mekanizmanın işletilmesidir. Bu dengeleme grupları genellikle entegre enerji grupları tarafından oluşturulmakta ve grup içerisinde EPİAŞ nezdinde uzlaştırılacak olan dengesizlik azaltılarak fayda sağlanmaktadır. Dengeleme grupları içerisinde uzlaşmak suretiyle tedarikçiler ve alıcılar EPİAŞ'a daha az ücret ödemektedirler.

Yan Hizmetler

Elektrik piyasası mevzuatına göre: (i) primer frekans kontrolü, (ii) sekonder frekans kontrolü, (iii) tersiyer frekans kontrolü ve (iv) reaktif güç desteği olmak üzere dört yan hizmet türü bulunmaktadır. Üretim şirketleri bu yan hizmetleri sağlarken, TEİAŞ ise yan hizmetler piyasasını yönetmektedir.

Elektrik üretim tesislerinden frekans değişkenliğine (i) 30 saniyede veya daha kısa sürede müdahale edenler primer frekans kontrolü, (ii) 30 saniye ila 15 dakikada müdahale edenler sekonder frekans kontrolü ve (iii) 15 dakikadan uzun sürede müdahale edenler ise tersiyer frekans kontrolü hizmetini sağlayabilmektedir.

Reaktif güç desteği, büyük ölçekli bir iletim sisteminde mevcut gerilim dengesinin sürdürülmesine yardımcı olmaktadır. Kurulu kapasitesi 30 MW ve üzerinde olan ve 66 Kv ve üzerinde bir gerilim düzeyinde iletim sistemine bağlanan tüm elektrik üretim tesisleri reaktif güç desteği hizmeti vermekle yükümlüdür. Bu kapsamda, TEİAŞ, ilgili üretim lisans sahipleriyle reaktif güç desteği hizmet sözleşmeleri imzalamaktadır.

Kapasite Mekanizması

TEİAŞ ayrıca, piyasada elektrik talebini karşılamak için yeterli kurulu kapasitenin bulunmasını sağlamak amacıyla bir kapasite mekanizması işletmektedir. Bu mekanizma, doğal gaz santralleri, yerli ve ithal kömür kullanan termik santralleri ve YEKDEM'den yararlanmayan ve kurulu kapasitesi 50 MW üzerinde olan HES'ler için kurgulanmış bir teşvik yöntemidir. Bu teşvik sistemi için toplam bütçe her yıl TEİAŞ tarafından belirlenmekte ve kurulu kapasiteleriyle orantılı olarak hesaplanmak suretiyle enerji santrallerine tahsis edilmektedir.

Dağıtım Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Kanunu'nda “dağıtım”, elektriğin gerilim seviyesi 36 Kv ve daha az olan hatlar üzerinde nakli olarak tanımlanmıştır. TEK'in bölünmesi sonucunda, Türkiye'deki elektrik dağıtım ağlarına sahip olmak ve bunları işletmek üzere 1994 yılında TEDAŞ kurulmuştur. 2004 Strateji Belgesi'ne uygun olarak TEDAŞ belirlenen bölgeleri kapsamak üzere 21 tane dağıtım şirketi kurmuştur. Bu şirketlerden her biri ilgili dağıtım

bölgesindeki dağıtım sistemlerinin işletme hakkını elinde bulundurmaktadır. Bu kapsamda 2008 ile 2013 yılları arasındaki dönemde 21 tane dağıtım şirketi işletme hakkının devredilmesi yoluyla özelleştirilmiştir. İşbu İzahname'nin hazırlandığı tarih itibarıyla, söz konusu 21 bölge özel sektörde yer alan şirketlerce işletilmekte olup, TEDAŞ dağıtım şebekesi varlıklarının mülkiyetini elinde bulundurmaktadır.

Dağıtım ve perakende satış faaliyetleri bu faaliyetlerin 2013 yılında ayrılmasından önce de aynı şirketler tarafından gerçekleştirilmekteydi. Ayrışma sonucunda her bir dağıtım bölgesindeki dağıtım şirketi bölünmüş ve perakende satış faaliyetlerini yürütmek amacıyla perakende satış şirketi kurularak bu faaliyeti devralmıştır. Bu ayrışma süreci sonucunda her bir bölgede bir dağıtım ve bir görevli tedarik şirketinin bulunduğu yapıya erişilmiştir. Görevli tedarik şirketleri, diğer tedarik şirketlerinden farklı olarak, elektriği kendi bölgelerindeki serbest olmayan tüketicilere satma ve kendi bölgesindeki herhangi bir tüketici için son kaynak tedarikçi olarak hareket etmekle yükümlüdür. Elektrik Piyasası Kanunu'na göre dağıtım şirketleri başlıca şu hususlardan sorumludur:

- dağıtım şebekesinin işletilmesi ve bakımı;
- (şebeke yatırımları, sayaç okuma yatırımları, şebeke yönetim yatırımları, çevre güvenliği ve diğer zorunlu yatırımlar ile bu yatırımlara ilişkin diğer harcamalar dahil olmak üzere) EPDK tarafından onaylanan talep tahminleri doğrultusunda yatırım planlarının hazırlanması ve EPDK onayına sunulması, gerekli iyileştirme ve kapasite artırımı yatırımlarının yapılması ve yeni dağıtım tesislerinin inşa edilmesi;
- dağıtım şebekesindeki kaçak kullanımların ve kayıpların azaltılması;
- dağıtım gerilim seviyesinde bağlanan tüketici sayaçlarının kurulması, işletilmesi ve bakımı;
- genel aydınlatma sağlanması ve ölçüm sistemlerinin kurulması ve işletilmesi; sayaçların okunması ve dağıtım sistemi kullanıcılarının endekslerinin ve tüketim miktarlarının EPIAŞ tarafından yönetilen piyasa yönetim sistemine yüklenmesi;
- genel aydınlatma ve dağıtım sistemlerindeki kayıp kaçakları karşılamak üzere elektrik satın alınması ve aydınlatma tesislerinden kaynaklanan fazla enerjinin satılması;
- yan hizmetlerin sağlanması; ve
- dağıtım lisansında belirtilen alanlar için talep tahmini yapılması ve bu tahminlerin EPDK onayından sonra TEİAŞ'a bildirilmesi.

Toptan ve Perakende Satış Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Kanunu'nda "toptan satış", elektrik enerjisinin tekrar satışı amacıyla gerçekleştirilecek satış olarak tanımlanmıştır. İşbu İzahname'nin hazırlandığı tarih itibarıyla, elektrik enerjisinin toptan satışı faaliyetleri bir kamu kurumu olan EÜAŞ, tedarik şirketleri ve özel üretim şirketleri tarafından yürütülmektedir.

EÜAŞ, serbest olmayan tüketici sınıfındaki müşterileri için görevli tedarik şirketlerine ve kayıp kaçak ikamesi ve genel aydınlatma ihtiyaçları için dağıtım şirketlerine elektrik satmaktadır. EÜAŞ ayrıca yerli linyit santrallerinin ürettiği elektriği satın almaktadır.

Elektrik Piyasası Kanunu'nda "perakende satış", elektrik enerjisinin nihai kullanıcılara satışı olarak tanımlanmıştır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla perakende satış piyasasında 21 görevli perakende satış şirketi ve 195 özel sektör perakende satış şirketi faaliyet göstermektedir. Görevli tedarik şirketleri, kendi ilgili bölgelerinde dağıtım şirketlerinin bölünmesi sonucunda kurulmuştur.

Son kullanıcılar "serbest tüketici" ve "serbest olmayan tüketici" olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Serbest tüketiciler, elektriği EPDK tarafından belirlenen limitlerden daha fazla miktarlarda tüketen müşterileri ifade etmektedir. Serbest tüketiciler piyasada faaliyet gösteren görevli tedarik şirketlerinden veya özel tedarik şirketlerinden dilediklerini seçme hakkına sahiptir. Serbest olmayan tüketici sınıfındaki müşteriler ise EPDK tarafından belirlenen limitlerin altında elektrik tüketen müşterilerdir. Serbest olmayan tüketici sınıfındaki müşterilerin elektriği kendi bölgelerindeki görevli tedarik şirketinden satın alması zorunludur.

Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca toptan ve perakende satış faaliyetleri elektrik üretim şirketleri ve tedarik lisansına sahip görevli tedarik şirketleri ve özel tedarik şirketleri tarafından gerçekleştirilebilir. Özel tedarik şirketleri herhangi bir coğrafi sınırlama olmaksızın serbest tüketiciler için toptan veya perakende satış faaliyetlerinde bulunabilmektedir. EPDK'nın ve ETKB'nin onayına tabi olarak tedarik şirketleri, uygun

uluslararası enterkonnekte sistem şartlarını (Türkiye'nin elektrik sistemini söz konusu ülkelerin elektrik sistemlerine bağlamak için gereken teknik şartları) haiz ülkelere elektrik ihraç edebilir veya bu ülkelere elektrik ithal edebilmektedir.

Görevli tedarik şirketleri (i) kendi ilgili dağıtım bölgelerindeki serbest olmayan tüketici sınıfındaki müşterilere EPDK tarafından belirlenen düzenlemeye tabi perakende enerji satış tarifesiyle elektrik temin etmekle (2021 yılı için uygunluk limiti 1,2 MWh/yıl olarak belirlenmiştir.) ve aynı bölgede, diğer özel sektör tedarikçilerine geçiş yapmamış olan serbest tüketiciler için EPDK tarafından belirlenen düzenlemeye tabi tarifeden son kaynak tedarikçisi olarak hareket etmekle yükümlüdür. Bölgesel sorumluluklarının yanında, görevli tedarik şirketleri diğer özel sektör tedarikçileriyle enerji ve kapasite ticareti yapabilmekte, düzenlenmiş toptan satış piyasalarında faaliyet gösterebilmekte, herhangi bir coğrafi sınırlama olmadan serbest tüketicilere elektrik satabilmekte ve elektrik ithalatı/ihracatı gerçekleştirebilmektedir. Özel tedarik şirketleri ise, diğer özel tedarik şirketleri ile elektrik alım satımı yapabilmekte, düzenlenmiş toptan satış piyasalarında faaliyet gösterebilmekte, herhangi bir coğrafi sınırlama olmadan ve herhangi bir tarife düzenlemesine tabi olmadan serbest tüketicilere elektrik satabilmektedir.

Elektrik Üretim Faaliyetlerine Genel Bakış

Türkiye'de elektrik üretim sektöründe (i) elektrik üretiminden sorumlu kamu kuruluşu olan EÜAŞ, (ii) yap-işlet-devret ve işletme hakkı devri modelleri kapsamında faaliyet gösteren üretim şirketleri ve (iii) özel sektör üretim şirketleri olmak üzere üç ana oyuncu bulunmaktadır.

Üretim lisansı sahipleri üretmiş olduğu elektrik enerjisini, tedarik şirketlerine, spot elektrik piyasasında ve serbest tüketicilere satılabilmektedir.

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren tesislerin Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur. Bu yönetmelik uyarınca üretim lisans sahipleri TEİAŞ veya dağıtım şirketleriyle sistem bağlantı anlaşması ve sistem kullanım anlaşması imzalamalıdır.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği

İletim ve dağıtım sistemlerinin kullanımı Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Şebeke Yönetmeliği ile düzenlenmektedir. Bu yönetmeliklerde şebeke için sağlanması gereken teknik ve diğer standartlar ana hatlarıyla belirlenmiştir.

Bu yönetmeliklere göre iletim şebekesi güvenilirliğinin sağlanmasıyla ilgili genel sorumluluk TEİAŞ'a aittir. TEİAŞ, eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin iletim şebekesine bağlantı ve sistem kullanım taleplerini karşılamakla yükümlüdür. TEİAŞ, iletim şebekesinin güvenilirliğine ve emniyetine yönelik herhangi bir tehdit olduğu takdirde gerekli tedbirleri almakla görevlendirilmiştir. Ayrıca TEİAŞ iletim sisteminin planlanmasından ve geliştirilmesinden de sorumludur.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nde ise şebekenin işletilmesine ilişkin teknik standartlar ve şartlar belirlenmiştir. Elektrik üretim tesislerinin güvenli bir şekilde işletilmesi için gerekli teknik spesifikasyonlar, gerilim sapsmaları, dalga kalitesi, faz sapsmaları, akım harmonikleri, reaktif güç, sistem sınırlamaları, performans şartları ve yan hizmetler gibi konular da Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nde düzenlenmektedir.

TEİAŞ Katkı Payı Anlaşması

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, Rüzgâr veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi Kurmak Üzere Yapılan Önlisans Başvurularına İlişkin Yarışma Yönetmeliği kapsamında bir ihaleye katılarak kendilerine bir önlisans veya üretim lisansı verilen isteklilerin önlisans sürecinde TEİAŞ ile standart form katkı payı anlaşması imzalaması gerekmektedir. Rüzgâr veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi Kurmak Üzere Yapılan Önlisans Başvurularına İlişkin Yarışma Yönetmeliği yürürlüğe girmeden önce halihazırda bir rüzgâr enerjisi lisansı bulunan rüzgâr santralleri için söz konusu katkı payı anlaşmasının imzalanması koşulu aranmamaktadır.

Rüzgâr ve güneşe dayalı enerji santralleri, katkı payı anlaşması uyarınca belirtilen katkı paylarını söz konusu anlaşmada belirtilen süre boyunca her yıl TEİAŞ'a ödemekle yükümlüdür.

Elektrik Piyasası Kapasite Yönetmeliği

Kapasite mekanizması, doğal gaz santralleri, yerli ve ithal kömür kullanan termik santralleri ve YEKDEM'den yararlanmayan ve kurulu kapasitesi 50 MW üzerinde olan tesisler için oluşturulmuş bir teşvik mekanizmasıdır. Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği'nin 5'inci maddesi uyarınca TEİAŞ, elektrik piyasasında arz güvenliğinin temini için yeterli kurulu güç kapasitesinin oluşturulması ve/veya muhafazası için üretim lisansı sahibi tüzel kişilere kapasite ödemesi yapmaktadır.

Kapasite mekanizması için ayrılan toplam teşvik bütçesi her yıl TEİAŞ tarafından belirlenmektedir. Teşvik bütçesi, kaynak tiplerine bağlı olarak enerji santrallerinin kurulu kapasiteleriyle orantılı olarak tahsis edilmektedir. TEİAŞ, kapasite mekanizmasına katılan enerji santrallerine kapasite mekanizması bütçesinden aylık ödemeler yapmaktadır.

Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği uyarına, bir sonraki takvim yılında kapasite mekanizmasından faydalanmak isteyen üretim tesisleri TEİAŞ'a başvurabilmektedir. TEİAŞ gelen başvuruları değerlendirerek hangi tesislerin bir sonraki takvim yılında kapasite mekanizmasından yararlanacağını ilan etmektedir.

İşbu İzahname'nin hazırlandığı tarih itibarıyla Şirket'in kapasite mekanizmasından faydalanma şartlarını sağlayan tek santrali Adıgüzel HES'tir.

Önlisans ve Üretim Lisansı Başvuru Süreci

Önlisans Başvurusu

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre bir şirket üretim lisansı almadan önce önlisans almak zorundadır. Önlisans alabilmek için üretim faaliyetinde bulunmak isteyen tüzel kişiler (i) rüzgâr kaynakları için Ekim ayının ilk beş iş günü; (ii) güneş kaynakları için Ekim ayının son beş iş günü; ve (iii) su kaynakları için SKHA'nın imzalanmasından itibaren 30 iş günü içerisinde EPDK'ya başvurmalıdır.

Önlisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin piyasada faaliyet gösterebilmeleri için TTK hükümleri uyarınca anonim veya limited şirket olarak kurulmuş olmaları ve ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu hükümlerin yer alması gerekmektedir.

Önlisans başvurusu sırasında, MWm cinsinden her bir kurulu güç için EPDK tarafından belirlenen tutarda bir teminat mektubu verilmektedir. Üretim lisansına sahip bir şirketin minimum esas sermayesi ilgili santral için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'i kadar olmalıdır.

Rüzgâr veya güneş santralleri için, santralin kurulacağı sahanın santrali kuracak şirkete ait olması halinde sahanın mülkiyetini tevsiik eden belgenin de ibraz edilmesi gerekmektedir. HES'ler için DSİ ile imzalanan SKHA'nın veya SKHA imzalama hakkını tevsiik eden belgenin EPDK'ya ibraz edilmesi zorunludur.

EPDK, önlisans başvurusunu, enerji santralinin şebekeye ve/veya dağıtım sistemine bağlanması ve sistemin kullanımı konularında görüş alınabilmesi için, TEİAŞ ve/veya santralin bulunduğu dağıtım bölgesindeki dağıtım şirketine göndermektedir.

Önlisans döneminde, lisans alınana kadar, önlisans sahiplerinin hissedarlık yapısında herhangi bir değişiklik veya herhangi bir hisse devri veya önlisans sahibinin birleşmesi veya bölünmesi bazı istisnalar hariç olmak üzere kısıtlanmıştır. Söz konusu istisnalardan bazıları şu şekildedir:

- önlisans sahibinde kontrol değişikliğine yol açmayan doğrudan veya dolaylı pay sahipleri arasında yapılan pay devirleri;
- önlisans sahibinin paylarının halka arz edilmesi kapsamında yapılan pay devirleri;
- Halka açık önlisans sahibinin halka açık paylarıyla sınırlı olmak üzere gerçekleştirilen pay devirlerinde; veya
- YEKA için verilen önlisanslarda önlisans sahibi tüzel kişinin doğrudan ve/veya dolaylı ortaklık yapısı değişiklikleri.

Önlisans sahibi tüzel kişinin (YEKA kapsamındaki bir lisans dahil olmak üzere) üretim lisansı alabilmesi için önlisans dönemi boyunca aşağıdaki işlemleri tamamlaması zorunludur:

- santralin kurulacağı sahanın mülkiyetini veya kullanma hakkının alması; veya, (ii) HES'in kurulacağı saha önlisansa sahip tüzel kişiye ait değilse, su tutma sahalarına ilişkin kamulaştırma kararının alınması;

- Kurulması planlanan üretim tesisine ilişkin nazım ve uygulama imar planı onaylarının kesinleşmesi;
- Üretim tesisinin inşaatına başlanabilmesi için gerekli olan proje veya kat' i proje onayının alınması;
- Bağlantı anlaşması için TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketine başvurunun yapılması ;
- ÇED kapsamında gerekli kararların alınması;
- Üretim tesisine ilişkin yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin sunulması;
- madenler veya jeotermal kaynaklara ilişkin kullanım hakkı anlaşmalarının, (ii) HES'ler için SKHA'lar ve (iii) RES'ler veya GES'ler için katkı payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ ile zorunlu olan anlaşmaların imzalanması;
- RES'ler için teknik etkileşim izninin alınması; ve
- RES'ler için, Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği'ne ve askeri poligon ve tatbikat bölgeleri konusunda olumlu görüş alınması.

EPDK'nın önlisans verildiğine dair bildiriminden itibaren (i) 90 gün içinde ÇED kararının gerekli olup olmadığına ilişkin karar ve (ii) 180 gün içerisinde teknik etkileşim izni alınmalıdır.

EPDK tarafından verilen bir önlisans en fazla 36 aya kadar geçerlidir.

Önlisanslar, EPDK tarafından süresi uzatılmadıkça önlisans süresinin sonunda kendiliğinden sona ermektedir. Ayrıca önlisanslar, (i) önlisans sahibinin iflası halinde; (ii) önlisans sahibinin talebi üzerine; (iii) önlisans sahibinin üretim lisansı alması üzerine veya (iv) (yukarıda sayılan istisnalara tabi olarak) bir hisse devrinin veya hisse devri sonucunu doğuran herhangi bir işlemin gerçekleştirilmesi halinde süresinden önce iptal edilebilmekte veya sona erebilmektedir.

Üretim Lisansı Başvurusu

Önlisans dönemi içerisinde yerine getirilmesi gereken yükümlülüklerin tamamlanması üzerine önlisans sahibi, (i) yükümlülüklerin tamamlandığını tevsik eden bilgi ve belgeler; (ii) teminat mektubu; ve (iii) üretim lisansı sahibinin esas sermayesinin EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %20'sine kadar artırıldığını tevsik eden esas sözleşme ile birlikte üretim lisansı almak için EPDK'ya başvurmalıdır.

Üretim Lisanslarının Yenilenmesi ve Tadili

EPDK, üretim lisanslarını en az on yıl ve en fazla 49 yıl süreli olarak vermektedir.

Üretim lisansı sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce üretim lisanslarının (YEKA kapsamında olan üretim lisansları hariç) yenilenmesi için EPDK'ya başvurmak zorundadır. Yenileme süreci YEKA kapsamında üretim lisansları için geçerli değildir. EPDK, lisansın sona erme tarihinden en geç üç ay önce başvuruyu kendi takdirine bağlı olarak sonuçlandırıp kararı lisans sahibine yazılı olarak bildirmektedir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca lisansın yenilenmesi lisans süresinin uzatılması olarak kabul edilmektedir. Süre uzatım talebi sırasında süre uzatımına ilişkin dilekçenin ve lisans yenileme bedelinin ödendiğine dair bir makbuzun EPDK'ya sunulmasını gerekmektedir.

Şirket'in üretim lisanslarının durumu aşağıda belirtilmiştir:

Lisans Sahibi	Santral	Tür	Lisans No.	Kurulu Güç (MWe)	Lisans Düzenleme Tarihi	Düzenleme Tarihinden itibaren Lisans Süresi
Şirket	Gökıyar	HES	EÜ/394-1/501	10,95	14 Aralık 2004	40 yıl
Şirket	Dalaman I-V	HES	EÜ/386-4/491	37,50	18 Kasım 2004	35 yıl
Şirket	Bereket I-II	HES	EÜ/386-3/490	3,15	18 Kasım 2004	32 yıl
Şirket	Feslek	HES	EÜ/386-5/492	8,84	18 Kasım 2004	40 yıl
Şirket	Mentaş	HES	EÜ/386-6/493	49,60	18 Kasım 2004	49 yıl
Şirket	Toros	HES	EÜ/1062-2/782	49,99	18 Ocak 2007	49 yıl

Lisans Sahibi	Santral	Tür	Lisans No.	Kurulu Güç (MWe)	Lisans Düzenleme Tarihi	Düzenleme Tarihinden itibaren Lisans Süresi
Şirket	Koyulhisar	HES	EÜ/434-1/512	63,00	10 Şubat 2005	40 yıl
Şirket	Kumkısıık	LFG	EÜ/2837-2/1726	0,64	27 Ekim 2010	12 yıl
Şirket	Uşak	RES	EÜ/8909-6/04344	61,50	24 Ekim 2019	38 yıl
Şirket	Yalova	RES	EÜ/8909-9/04345	54,00	24 Ekim 2019	38 yıl
Şirket	Söke	RES	EÜ/8909-11/04346	45,00	24 Ekim 2019	41 yıl
Şirket	Çırakdamı	HES	EÜ/365-2/478	49,10	14 Eylül 2004	49 yıl
Şirket	Dereli	HES	EÜ/391-1/500	49,20	6 Aralık 2004	49 yıl
Şirket	Adıgüzel	HES	EÜ/9147-10/04431	62,00	30 Ocak 2020	46 yıl
Şirket	Kemer	HES	EÜ/9147-9/04434	48,00	30 Ocak 2020	46 yıl
Şirket	Aksu	HES	EÜ/8909-3/04348	46,20	24 Ekim 2019	36 yıl
Şirket	Göktaş I-II	HES	EÜ/9718-12/04703	275,6	26 Kasım 2020	35 yıl
Şirket	Akıncı	HES	EÜ/8909-3/04347	99,00	24 Ekim 2019	36 yıl
Şirket	Kızıldere	JES	EÜ/8919-3/04380	6,85	7 Kasım 2019	33 yıl
Eytur	Yağmur	HES	EU/1565-5/1137	23,95	10 Nisan 2008	49 yıl
Başat	Armağan	HES	EU/1904-5/1353	34,10	25 Aralık 2008	49 yıl

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in RES'lerinin kalan ortalama lisans ömrü 38 yıl, HES'lerinin ise 31 yıldır. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre üretim lisansı aşağıda belirtilen hallerde tadil edilebilmektedir:

- EPDK'nın tadil talebini kabul etmesi kaydıyla ilgili üretim lisans sahibinin talebi üzerine;
- üretim lisansına ilave bilgi eklenmesinin gerekli olması veya üretim lisansındaki birtakım bilgilerin tadilinin gerekmesi halinde; veya
- geçerli kanun ve yönetmelikler uyarınca gerekli olması halinde.

Lisans, lisans sahibinin unvanında veya adresinde, lisans sahibinin ortaklık yapısında değişiklik (%10'un üzerinde hisse devri veya lisans sahibinin kontrolünde değişikliğe yol açan herhangi bir değişiklik) veya lisans sahibinin santraliyle ilgili herhangi bir değişiklik (kurulu güç, toplam üretim kapasitesi veya şebekeye bağlantı noktası gibi) yapılması gibi çeşitli nedenlerle tadil edilebilmektedir.

Hibrit Santral Lisansı

EPDK tarafından 8 Mart 2020 tarihinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik kapsamında yapılan değişiklikler ile elektrik piyasasında hibrit santrallerin işletilmesi mümkün hale gelmiştir. Hibrit santraller ile birlikte tek bir üretim tesisinde birden fazla kaynaktan elektrik enerjisi üretilebilecektir. Yardımcı kaynaklardan üretilen elektrik enerjisi, ana kaynağın YEKDEM kapsamında olması durumunda, YEKDEM kapsamında değerlendirilecektir.

Mevcut Üretim Tesislerinin Hibrit Santrallere Dönüştürülmesi

Mevcut tek kaynaktan enerji üreten tesislerin birden çok enerji kaynağından elektrik üreten tesislere dönüşümü ise mevcut üretim lisanslarının tadili suretiyle gerçekleşecektir. Buna göre, tek kaynak üretim tesislerinin birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisine dönüştürülmesi kapsamında yapılacak tadil başvurusunda:

- lisansa derç edilmiş saha alanının dışına çıkılmaması,
- lisansa derç edilmiş tesis toplam elektriksel kurulu gücün değişmemesi,
- üretim lisansına derç edilmiş mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değişmemesi,

- yardımcı kaynağı rüzgar veya güneş enerjisine dayalı olan lisanslar için yardımcı kaynaklara ilişkin Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından yapılan teknik değerlendirmenin uygun olması,
- hidroelektrik kaynaklara dayalı lisanslar için DSİ tarafından uygun görüş verilmesi,
- yüzer GES'ler veya hidroelektrik kaynaklara dayalı tesislerin kanal yüzeylerinde veya rezervuar alanında azami su kotuyla işletme kotu arasında kalan yerlerde kurulacak güneş enerjisine dayalı üniteler için DSİ ile kiralama sözleşmesinin yapılmış olması,

gerekmektedir. Sisteme verilebilecek aktif çıkış gücü ana kaynağa dayalı geçici kabulü yapılmış olan ünitelerin toplam elektriksel kurulu gücünü aşamayacaktır. Halihazırda üretim tesisleri rüzgar hızının veya su akışının yavaş olması nedeniyle lisanslarında yer alan miktarda elektrik üretememektedir.

Hibrit santraller sayesinde üretim tesislerinin daha verimli kullanılmasına, elektrik üretim kapasiteleri içerisinde daha fazla elektrik üretilmesine imkân tanınmıştır. Sisteme verilen enerji miktarının, ana kaynağa dayalı geçici kabulü yapılmış ünitelerin kurulu gücüne karşılık gelen enerji miktarından fazla olması halinde, fazla üretim için ödeme yapılmayacaktır.

Hibrit Santrallere İlişkin Lisanslama Süreci

Hibrit santrallere ilişkin başvuru ve lisanslama süreçlerinin bu bölümde anlatıldığı şekilde olması öngörülmektedir. HES'ler için hibrit üretim başvurusu DSİ ve EPDK'ya yapılması gerekmektedir. Hazırlanan başvuru dosyası öncelikle DSİ Genel Müdürlüğüne onay için sunulacaktır. Daha sonra EPDK tarafından bir saha analizi yapılır ve saha analizinin uygun görülmesi halinde DSİ ile yüzer GES'ler veya hidroelektrik kaynaklara dayalı tesislerin kanal yüzeylerinde veya rezervuar alanında azami su kotuyla işletme kotu arasında kalan yerlere kurulacak güneş enerjisine dayalı üniteler için bir kira sözleşmesi imzalanacaktır. Ardından, projenin önlisansı EPDK tarafından tadil edilmekte ve inşaat faaliyetleri başlayacaktır.

RES'ler için yukarıda bahsedilen teknik uygunluk süreci Enerji İşleri Genel Müdürlüğü nezdinde yapılmakta olup, HES'ler için süreç olan sürece benzer şekilde, EPDK nezdinde yürütülecek olup süreç yukarıdaki açıklamalara benzer şekilde işleyecektir.

RES Kapasite Artırımı

EPDK, 11 Temmuz 2019 tarihli kurul kararı ile birlikte RES'ler için kapasite artırımı başvurusu yapılabileceğini açıklamıştır. Kapasite artışı için öncelikle artırım yapılacak olan RES'in EPDK'ya bir kapasite artırımı başvurusu yapması ve bu kapsamda ön onay alması gerekmektedir. EPDK'nın onay vermesini takiben bir kurul kararı ile kapasite artışı için başvuruda bulunan ilgili RES'in yükümlülükleri belirlenecek ve bu yükümlülüklerin tamamlanması için süre verilecektir. Bu yükümlülüklerin arasında ÇED görüşünün alınması, ilave türbinler için Teknik Etkileşim Analizi ve Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü onayının alınması gibi yükümlülükler bulunmaktadır. Teknik Etkileşim Analizi onay süreci yaklaşık 4 ay, ÇED görüşünün alınması ise yaklaşık 6 ila 9 ay sürmektedir. Bu süreçler ile diğer izin ve onay süreçleri eş zamanlı olarak yürütüldüğünden bu süreç toplamda 6 ila 9 ay sürecektir. Süresi içinde tamamlanan yükümlülüklerin EPDK'ya bildirilmesi ile lisans tadil edilecektir. EPDK, daha sonra mülkiyet haklarının edinilmesi, inşaat faaliyetleri ve devreye alınma için süre verecektir. Mülkiyet haklarının edinilmesi işlemleri, türbin seçimi, türbin sözleşmesinin imzalanması, türbin teslimi, inşaat işleri ve elektrik işleri de eş zamanlı olarak yürüyebilmekte olup toplamda 6 ay veya daha uzun sürebilecektir. Ek olarak, türbin montajı, kabul işlemleri ve devreye alma işlemlerinin tamamlanması için de yaklaşık 1 ay veya daha uzun bir süre sürece eklenecektir.

Kamulaştırma Süreci

Üretim lisansı başvurusunda bulunan şirketler santralin kurulacağı sahanın mülkiyetine veya kullanım hakkını alabilecek konumda olmalıdır. Lisans sahipleri, önlisans döneminde içerisinde üretim tesisinin inşa edileceği sahaya ilişkin her türlü mülkiyet sorununu çözmüş olmalıdır.

Üretim tesisi sahasının mülkiyeti önlisans sahibine ait değilse önlisans sahibi şirketin sahanın mülkiyetini veya kullanma hakkını elde etmesi gerekmektedir. HES'ler için ayrıca su tutma sahalarına ilişkin kamulaştırma kararının da alınması gerekmektedir.

Ayrıca EPDK hidroelektrik santrallerini su yapıları olarak nitelendirmektedir. Buna göre, HES sahaları, su yapıları olarak nitelendirilmeleri ve bu sahalardaki taşınmazların özel kişi veya kuruluşların mülkiyetinde bulunamayacağı için söz konusu arazilerin Hazine ve Maliye Bakanlığı lehine devir ve tescil edilmelidir.

Önlisans sahibinin santral sahası üzerindeki mülkiyet veya kullanım hakkını tevsiik etmemesi ve önlisans dönemindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde önlisans sahibi şirkete üretim lisansı verilmemektedir. Bu sorunu gidermek adına kamulaştırma mekanizması uygulamaya konulmuştur. Kamulaştırma mekanizması uyarınca EPDK, elektrik üretimi için gereken ve üçüncü tarafların mülkiyetinde bulunan taşınmazların kamulaştırmaya tabi tutulup tutulmayacağını değerlendirmektedir. EPDK'nın kamulaştırmada kamu yararı bulunduğuna karar vermesi halinde gerekli kamulaştırma işlemleri 2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu'na uygun olarak EPDK tarafından yapılmaktadır. Kamulaştırma süreci idari ve hukuki prosedürlerin gerçekleştirilmesiyle tamamlanmaktadır. Kamulaştırma işlemleri için gerekli olan kamulaştırma giderleri ve sair masraflar kamulaştırma talebinde bulunan önlisans veya lisans sahibi şirket tarafından karşılanmaktadır.

Bazı istisnai durumlarda, acele kamulaştırma da yapılabilmektedir. Bu durumlarda Elektrik Piyasası Kanunu'nda belirtilen şartlar yerine getirilir getirilmez kamulaştırma kararı alınmaktadır. Bir taşınmazın acele kamulaştırılmasına karar verilmiş ise, fiyat tespitine ilişkin bilirkişi kararı haricindeki tüm idari ve hukuki prosedürler kamulaştırma işlemi sonrasında bırakılmaktadır.

Hazine ve Maliye Bakanlığı veya üretim tesislerinin mülkiyetine sahip olan ilgili kamu kurum veya kuruluşu, kamulaştırılan taşınmaz üzerinde mülkiyet ve/veya sınırlı aynı hak sahibi olmaktadır. Hazine ve Maliye Bakanlığı söz konusu taşınmazlarda önlisans veya üretim lisansı sahibi olup da kamulaştırma bedelini ödemiş olan şirketler lehine bedelsiz irtifak hakkı ve/veya kullanma izni vermektedir. Söz konusu irtifak hakkının ve/veya kullanma izninin süresi önlisansın veya üretim lisansının geçerlilik süresi ile sınırlı olmaktadır.

Hazine ve Maliye Bakanlığına Ait Taşınmazlar Üzerinde İrtifak Hakkı, Kullanma İzni ve Kiralama Hakları

Önlisansa veya üretim lisansına sahip olup da Hazine ve Maliye Bakanlığına ait veya bir şekilde kamu kurumları kontrolündeki taşınmazları kullanması gereken şirketler EPDK'ya başvurarak ilgili taşınmazlarda kendisi lehine (i) irtifak hakkı tesis edilmesini; (ii) kullanma izni verilmesini; veya (iii) ilgili taşınmazın kiralanmasını talep edebilmektedir. EPDK'nın talebi kabul etmesi halinde şirket, Hazine ve Maliye Bakanlığıyla süre ve ödeme yükümlülükleri de dahil olmak üzere anlaşma şartlarını kapsayan bir sözleşme imzalamak zorundadır.

Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre HES'e ilişkin önlisans sahibi şirketlerin, önlisans sürecinde DSİ ile SKHA imzalaması zorunludur.

SKHA, Su Kullanım Hakkı Yönetmeliği'nin Ek 1'inde yer alan standart form bir sözleşmedir. SKHA, önlisans sahibi şirket ile DSİ arasında imzalanmakta ve üretim lisansı süresi boyunca yürürlükte kalmaktadır. Standart form sözleşme üzerinde ilgili HES projenin özelliklerine göre düzenleme yapılabilmektedir.

DSİ, Türkiye'deki su kaynaklarını kontrol etmekte ve suyun debisine ve bir HES'in aldığı su miktarına yön vermektedir. Bu sebeple, DSİ, bir HES'in aldığı suyun debisini azaltabilmektedir.

Lisans sahibinin SKHA uyarınca DSİ'ye kaynak katkı payı ve havza gözlem bedeli ödemesi zorunludur. Kaynak katkı payı ve havza gözlem bedeli, ilgili santralin toplam elektrik üretimi baz alınarak hesaplanmaktadır. Şirket, 2020 yılında tüm HES'leri için DSİ'ye toplamda 8,7 milyon Türk Lirası tutarında kaynak kullanım bedeli ve havza gözlem bedeli ödemiştir.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM")

Mayıs 2005'te 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'la ("**Yenilenebilir Enerji Kanunu**") yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması yürürlüğe girmiştir. YEKDEM, rüzgâr, hidroelektrik, güneş, biyoatık, katı atık ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik amacıyla uygulamaya konulmuştur. Bir sonraki senenin YEKDEM teşviklerinden yararlanmak isteyen üretim tesisleri içinde buldukları yılda EPDK tarafından açıklanacak tarihe kadar EPDK'ya başvurmak zorundadır. Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlük tarihi olan 18 Mayıs 2005 tarihinden 30 Haziran 2021 tarihine kadar işletmeye girmiş olan santraller 10 yıl süreyle YEKDEM teşviklerinden yararlanabilecektir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu'na göre santralde belirli yerli aksamın kullanılması halinde santral için santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle ilave teşvikler sağlanmaktadır.

YEKDEM'e kabul edildikten sonra santral, üretilen elektrik için kWh başına dolar cinsinden bir satın alma garantisinden yararlanmaktadır.

YEKDEM teşvikinden yararlanan santraller, herhangi bir kısıtlama olmaksızın diğer piyasa katılımcıları gibi tüm piyasalarda (gün öncesi piyasası, gün içi piyasası, dengeleme güç piyasası, yan hizmetler piyasası, ikili anlaşmalar vb.) faaliyet gösterebilmektedir. Ancak bu faaliyetler kapsamındaki elektrik satış bedelinden bağımsız olarak gün öncesi piyasa fiyatının YEKDEM çerçevesinde belirlenmiş olan bedelden daha düşük olması halinde (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 olmak üzere), YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark dolar cinsinden hesaplanarak ilgili tarihte geçerli kur üzerinden Türk Lirası'na çevrilmektedir. Hesaplanan tutar, EPIAŞ tarafından bir sonraki ayın 25. gününde ilgili elektrik üretim tesisi sahibi şirkete ödenmektedir.

Bu teşvikler kapsamında oluşan YEKDEM maliyetlerinin, teşvik satın alma bedellerinin dolar endeksli belirleniyor olması nedeniyle sistemdeki spot piyasa fiyatlarından daha yüksek olduğu görülebilmektedir. Sistemdeki YEKDEM maliyetleri (i) ABD Dolar/Türk Lirası kuru ile ve (ii) YEKDEM katılımcılarının (rüzgâr verimi, su debisi ve güneş ışınımı gibi) mevsim ve iklime göre değişkenlik arz eden fiili elektrik üretim hacimleriyle doğru orantılı, piyasa takas fiyatları ile ters orantılıdır. Yenilenebilir Enerji Kanunu'na göre tedarik şirketleri ve üretmiş olduğu elektrik enerjisini serbest tüketicilere satan elektrik üretim tesisleri YEKDEM maliyetlerini karşılamakla yükümlü olup piyasa işleticisi olarak EPIAŞ bu maliyetleri nihai kullanıcılara hizmet veren tedarikçilere yansıtmaktadır.

Bu şekilde YEKDEM maliyetleri, (i) düzenlemeye tabi kullanıcılara uygulanan perakende enerji satış tarifesi veya (ii) serbest tüketicilere fatura edilen serbest piyasa perakende enerji satış fiyatlarına maliyet kalemi olarak eklenerek tedarik şirketleri vasıtasıyla tüm nihai kullanıcılar tarafından karşılanmaktadır. YEKDEM maliyetleri, tedarik şirketleri arasında orantılı olarak paylaştırılmaktadır. Söz konusu oranlar belirlenirken her bir şirketin kendi nihai kullanıcılarına sattığı elektrik hacminin yurt içindeki tüm nihai kullanıcılara satılan toplam elektrik hacmine oranı esas alınmaktadır. Serbest olmayan tüketiciler için YEKDEM maliyet kalemi, perakende enerji satış tarifesine yansıtılarak tüketiciler tarafından karşılanmak suretiyle %100 aktarılan bir kalemdir. Ancak tedarik şirketleri, serbest tüketicilerle yapmış oldukları elektrik alım satım sözleşmelerinin genellikle bir yıllık sabit süreli sözleşmeler olması sebebiyle, sözleşmelere dahil ettikleri yıllık YEKDEM maliyet tutarı ile aylık gerçekleşen YEKDEM maliyetleri arasındaki farktan doğan fiyat riskini taşımaktadır.

15 Aralık 2017 tarihinde mevzuatta yapılan değişiklik uyarınca düzenlemeye tabi müşterilere aktarılan YEKDEM maliyetleri perakende enerji satış tarifesinde enerji ikmal maliyetleri kalemine dahil edilerek görevli tedarik şirketlerinin bu şekilde aktarılan YEKDEM maliyetlerine %2,38 oranında brüt marj uygulamaları mümkün hale getirilmiştir. Bu değişiklik yapılmadan önce YEKDEM maliyetleri perakende satış gelir gereksinimi hesaplamasında diğer maliyet kalemleri arasında gösterilmekte ve görevli perakende satış şirketlerine bu maliyetler üzerinden herhangi bir marj verilmemekteydi.

8 Mart 2020 tarihinde EPDK, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik'te yaptığı değişiklikler kapsamında tek santralde birden fazla kaynaktan elektrik üretimini mümkün hale getirmiştir. Bu kapsamda, yenilenebilir enerji üretim tesislerinde kurulacak yardımcı yenilenebilir enerji üretim kaynağı da ana kaynağın YEKDEM'den yararlanması halinde YEKDEM kapsamında teşvik alabilecektir. Yardımcı yenilenebilir kaynak, ana kaynak üretim tesisinin YEKDEM'den yararlandığı süre boyunca YEKDEM'den yararlanabilecektir. Ana kaynağı YEKDEM kapsamında olan bir santralin, yardımcı kaynak aracılığı ile ürettiği elektrik bedelinde birim teşvik bedeli olarak üretim tesisindeki en düşük yenilenebilir kaynağın bedeli esas alınacaktır. Örneğin, ana kaynağı rüzgâr veya hidroelektrik kaynaklardan elektriğin teşvik bedeli 73 ABD Doları/MWh'dir. Bu tesislere yardımcı kaynak olarak güneş enerjisi üretim tesisi kurulduğunda (güneş santrallerinin teşvik bedeli 133 ABD Doları/MWh) güneş santrallerinden üretilecek elektriğin bedeli de 73 MW/h olarak dikkate alınacaktır.

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

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

Notlar :

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

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

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

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Hakkında Yönetmelik

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları ("YEKA") projeleri Türkiye'nin yerli ve yenilenebilir enerji stratejisinin bir parçasıdır. YEKA projelerinin amacı, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesislerini geliştirmek için kamu teşviklerinden yararlanmaktır. YEKA, yenilenebilir enerji projeleri için kanunla belirlenen özel nitelikli geniş hazine arazileridir. YEKA projeleri ise yerli teçhizat kullanılan büyük ölçekli üretim projeleri demektir. Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği'nde ("YEKA Yönetmeliği") YEKA'nın Yenilenebilir Enerji Genel Müdürlüğü tarafından ya da YEKA Amaçlı Bağlantı Kapasite Tahsisi Yarışması ve sonrasında yapılacak çalışmalar neticesinde geliştirileceği belirtilmiştir. YEKA Yönetmeliği'nde ayrıca aşağıdaki konularda uygulanacak usul ve esaslar belirlenmiştir:

- YEKA'nın belirlenmesi;
- YEKA için bağlantı ve kapasite tahsisi;
- yerli üretim veya yerli malların kullanımı şartıyla tahsis edilen kapasitenin kullanımının tespiti;
- ihaleye katılan şirketlerin yerine getireceği şartlar;
- ihale süreci;
- ihaleyi kazananların lisans başvurularının işleme konulması; ve
- üretilen enerjinin satışı.

YEKA İhaleleri

YEKA kullanımı konusunda yapılacak ihalelerin duyuruları Resmi Gazete'de ve Enerji İşleri Genel Müdürlüğü internet sitesinde yayımlanmaktadır. Yapılan duyurularda tahsis süreci, yerine getirilecek şartlar, teminat mektubu koşulları, başvuru tarihleri, fiyat tavanı ve enerji satın alma süresi gibi bilgiler yer almaktadır.

YEKA Yönetmeliği'nde ve ihale şartnamesinde belirtilen şartları yerine getiren ve geçerli bir şekilde başvuruda bulunan şirketler ihaleye katılmaya hak kazanmaktadır.

En düşük fiyatı veren beş katılımcı ihalenin bir sonraki aşamasına kalacak ve fiyat eksiltme yoluyla en düşük fiyatı teklif eden katılımcı ihaleyi kazanacaktır.

İhaleyi kazanan katılımcı ETKB'den onay alacaktır. ETKB'nin onayı sonrasında ihaleyi kazanan katılımcı YEKA Kullanım Anlaşmasını imzalamaya davet edilmektedir.

ETKB, 3 Temmuz 2020 tarihinde toplam 1.000 MW'lık güneş enerjisine dayalı mini YEKA ile ilgili yarışma ilanı duyurusunu yayınlamıştır. Toplam 1.000 MW'lık kapasite, 36 farklı şehirde 10 MW, 15 MW ve 20 MW'lık projeler olarak 74 ayrı mini YEKA ihalesine bölünmüştür. 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. Bu ihalelerde teklif vermek için, Şirket'in 10 MW'lık ihaleler için 3,5 milyon TL, 15 MW'lık ihaleler için 5,5 milyon TL ve 20 MW'lık ihaleler için 7 milyon TL tutarında teminat mektubu sunması gerekmektedir. Şirket'in ihaleleri kazanması durumunda, bu teminat mektuplarının yerine 10 MW'lık ihaleler için 7 milyon TL, 15 MW'lık ihaleler için 11 milyon TL ve 20 MW'lık ihaleler için 14 milyon TL tutarında teminat mektubu verilecektir. YEKA ihaleleri için mali teklifleri de içeren başvurular 8-12 Mart 2021 tarihlerinde yapılmıştır. İhaleye yapılan başvurular son başvuru tarihi olan 12 Mart 2021 tarihinden itibaren en geç 2 ay içerisinde değerlendirilerek her bir proje özelinde en düşük teklifi veren 5 başvurucu ETKB tarafından açık eksiltme usulüne dayalı ihaleye çağırılacaktır. Bu ihalelerin süresi ETKB tarafından ihale tarihinde 3 gün önce ilan edilecektir. Bu yarışmayı kazananlar ile ETKB arasında YEKA kullanım hakkı sözleşmesi imzalanarak önlisans ve lisans aşamalarına geçilecektir.

Önlisans ve Üretim Lisansı Başvurusu

YEKA kullanım anlaşmasının imza tarihinden itibaren 45 gün içinde, kazanan istekli önlisans ve elektrik üretim lisansı için EPDK'ya başvuruda bulunmaktadır. Önlisansın verilmesinden sonra kazanan şirketin YEKA Yönetmeliği'nin 12. maddesinde belirtilen şartları yerine getirmesi şartıyla 30 yıl süreyle geçerli olacak olan üretim lisansı için başvuruda bulunabilecektir.

YEKA'larda üretilen enerji, anlaşmada önceden belirlenen fiyat esas alınarak YEKDEM kapsamında değerlendirilmektedir. YEKA anlaşmalarında belirtilen satın alma süresi dolduktan sonra şirket, üretim lisansı ile elektrik piyasasında faaliyet göstermeye devam edecektir.

RES İhaleleri

TEİAŞ, rüzgâr veya güneş enerjisine ilişkin kapasitesini her yıl EPDK'ya bildirmektedir. EPDK ise TEİAŞ'tan temin edilen söz konusu kapasite bilgilerine dayanarak şirketlerden önlisans başvurularını kabul etmektedir. Şirketlerin önlisans başvurusu için EPDK'ya son sekiz yılda elde edilen bir rüzgâr ölçüm istasyonu tesis raporunu ve rüzgâr ölçüm sonuç raporunu teslim etmeleri gerekmektedir. RES'in kurulacağı sahanın önlisans başvurusunda bulunan şirkete ait olması halinde sahanın mülkiyetini tevsik eden belgenin de EPDK'ya ibraz edilmesi gerekmektedir.

Alınan önlisans başvurularının duyurulan kapasiteden fazla olması halinde sisteme bağlanmak üzere kazanan başvuruları tespit etmek için TEİAŞ tarafından bir ihale düzenlenmektedir. İhale, YEKDEM'de RES için belirlenen MWh başına 73 ABD Doları tutardan başlayarak en düşük fiyatı verme esasına göre yapılmaktadır. Bağlantı kapasitesinin tahsisi için en düşük fiyatı teklif etme ilkesi esastır.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde ihaleyi kazanan firmaya önlisans ve/veya üretim lisansı verilme usulleri düzenlenmiştir.

Bağımsız Denetim

EPDK'nın 5507 sayılı ve 3 Mart 2015 tarihli kararı uyarınca kurulu kapasitesi 100 MW üzerinde olan şirketler bağımsız denetime tabi tutulmaktadır. Buna göre, Şirket'in kurulu kapasitesinin 1.020 MW olduğundan dolayı Şirket'in yıllık mali tabloları, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumunca yetkili kılınan ve her hesap devresi için genel kurulca tayin edilecek bağımsız bir denetim firması tarafından denetlenmek zorundadır.

Lisans Devri

Kural olarak elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslar devredilemez niteliktedir. Bu kuralın istisnası, elektrik piyasası lisanslarındaki hak ve yükümlülüklerin TTK kapsamında gerçekleştirilen birleşme veya

bölünme yoluyla devredilmesidir. Böyle bir devir için EPDK'dan işlem öncesinden onay alınması gerekmektedir.

Step-in Mekanizması

Bir üretim lisans sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş EPDK'ya başvuruda bulunarak, finansman hükümlerine göre temerrüt veya ödememe gibi belirli koşulların gerçekleşmesi durumunda söz konusu üretim lisansının uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini talep edebilecektir. EPDK'nın söz konusu talebin gerekçelerini makul bulması, talebin finansal kuruluş ile lisans sahibi arasındaki kredi sözleşmesi hükümlerine uygun olması ve başvurunun Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne uygun olarak yapılması halinde EPDK bu talebi kabul edebilecektir. Lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir.

Hukuka Aykırılık Durumunda EPDK'nın Müdahalesi

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre EPDK, aşağıda belirtilen hallerde üretim lisans sahiplerine yaptırım uygulayabilmektedir:

- üretim lisans sahibi tarafından gerçekleştirilen piyasa faaliyetinin ilgili mevzuata kabul edilemez derecede aykırı olması;
- üretim lisans sahibinin ihlalinin verilen hizmetin kalitesini kabul edilemez derecede düşürmesi;
- üretim lisans sahibinin ilgili mevzuatı devamlı olarak ihlal etmesi; veya
- üretim lisans sahibinin kendi yükümlülüklerini yerine getiremeyecek durumda olması veya EPDK kararıyla ehliyetsizliğine hükmedilmesi.

Elektrik Piyasası Lisanslarının Sona Ermesi ve İptali

Elektrik piyasası lisansları süresinin sonunda kendiliğinden sona ermektedir. Üretim lisans sahiplerinin lisanslarının yenilenmesi için EPDK'ya başvurması gerekmektedir. Ayrıca, üretim lisansları gibi elektrik piyasası faaliyetlerinde söz konusu olan lisanslar aşağıda belirtilen hallerde lisans süresi dolmadan da sona erdirilebilir:

- lisans sahibinin iflas etmesi;
- lisans sahibinin talebi üzerine; veya
- lisans sahibinin lisans yükümlülüklerini yerine getirmedeğinin EPDK tarafından tespit edilmesi halinde.

Dağıtım lisansı veya görevli tedarik lisansı dışındaki lisans sahipleri kendi faaliyetlerine son vermek istemeleri halinde, sona erme tarihinden en az altı ay önceden, son verme talebine ilişkin gerekçeleriyle birlikte EPDK'ya yazılı başvuruda bulunmak zorundadır. EPDK, söz konusu sona erme talebinin tüketiciler ve elektrik piyasası üzerindeki potansiyel etkilerini değerlendirerek duruma göre talebi geri çevirebilmektedir.

Ayrıca, herhangi bir lisans sahibinin EPDK'nın yaptırımlarına uygun hareket etmemesi; kanun ve yönetmeliklere aykırılıklarını EPDK tarafından verilen süre içerisinde gidermemesi veya iki yıl içinde aykırılıklarını tekrar etmesi halinde de EPDK söz konusu lisansı iptal edebilmektedir. Ayrıca: (i) lisans sahibinin elektrik piyasası lisans yükümlülüklerini yerine getirmemesi; (ii) EPDK'nın lisans sahibinin talep ve eylemlerinin muvazaalı veya yanıltıcı olduğunu tespit etmesi; veya (iii) lisans sahibinin elektrik piyasası lisansı almak için gerekli şartlar konusunda yanıltıcı bilgi vermesi veya söz konusu bilgilerdeki değişiklikleri EPDK'ya bildirmemesi ve yukarıda belirtilen aykırılıkları EPDK'nın yazılı bildirimini izleyen 30 gün içinde gidermemesi veya bu aykırılıkları gidermenin imkansız olması halinde EPDK bu lisans sahibinin lisansını iptal edebilecektir.

Elektrik Piyasası Lisans Sahiplerinin Hisse Devirleri

Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca, üretim şirketleri hissedarlık yapısından meydana gelecek değişiklikler için EPDK'dan izin almak zorunda değildir. Yalnızca hisse devirlerinin gerçekleştiği andan itibaren 6 ay içerisinde pay devrini EPDK'ya bildirmesi yeterli olmaktadır.

Rekabet ve Pazar Payı Kısıtlamaları

Elektrik Piyasası Kanunu'nda ve ikincil mevzuatta elektrik piyasasında rekabeti korumaya yönelik birtakım hükümler bulunmaktadır.

Elektrik piyasasının güvenilirliğini ve güvenliğini arttırmak üzere piyasa katılımcısı tarafından üretilen elektrik miktarına göre pazar payı kısıtlanmıştır. Piyasa katılımcılarının (bağlı şirketleriyle birlikte) her biri bir önceki yıl ülke çapında üretilen toplam elektrik miktarının ancak %20'sine kadarını üretebilmektedir.

Jeotermal Santral Düzenlemeleri

Jeotermal kaynaklar ve doğal kaynak suları devletin hüküm ve tasarrufu altındadır. Jeotermal kaynaklarla ilgili faaliyetlerde bulunmak için ilgili şirketin 5686 sayılı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu ("**Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu**") uyarınca ruhsat alması gerekmektedir.

Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu kapsamında (i) arama ruhsatı ve (ii) işletme ruhsatı olmak üzere iki tür ruhsat verilmektedir.

Arama ruhsatları belirli bir bölgede jeotermal kaynakların varlığının tespit edilmesi ve gerekli ön etütlerin ve sondajların yapılması gibi faaliyetleri kapsamaktadır. Arama ruhsatı en fazla üç yıl süreyle verilmektedir. Arama ruhsatı döneminde belirtilen sahada kaynak arama faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. Ruhsat sahibinin bu araştırma faaliyetleri sonucunda kaynak bulması halinde ruhsat sahibi jeotermal enerji üretmek için işletme ruhsatı başvurusunda bulunabilmektedir.

İşletme faaliyetleri; akışkanın üretimi, kullanım alanları, enjeksiyon, reenjeksiyon, deşarj ve bu faaliyetlere yönelik sondaj çalışmaları, testler ve kullanım alanları ile bunlarla ilgili tesisleri kapsamaktadır. İşletme ruhsatı başvurusu arama ruhsatı geçerli olduğu müddetçe yapılabilir.

İşletme ruhsatı alındıktan sonra ruhsat sahibi ruhsat sahası ve faaliyetler konusunda diğer mevzuattan doğan gerekli izinleri üç ay içinde almak zorundadır. ÇED işlemleri tamamlanmadan ve gerekli izinler alınmadan faaliyetler başlatılamayacaktır. İşletme ruhsatının süresi, tescil tarihinden itibaren 30 yıldır.

İşletme ruhsatı sahibi ruhsatı aldıktan sonraki üç ay içinde ilgili elektrik üretim lisansını almak üzere EPDK'ya başvuracaktır. EPDK'nın üretim lisansını vermesinden sonra lisans sahibi tesislerin inşaatını tamamlayabilecek ve elektrik üretimi yapabilecektir. EPDK'nın verdiği üretim lisansının herhangi bir nedenle iptali halinde işletme lisansı da iptal edilecektir.

Jeotermal kaynak denetimleri düzenleme kurumlarınca periyodik olarak gerçekleştirilmektedir. Lisans sahibinin lisans haklarını ihlal ettiği tespit edildiği takdirde lisans iptal edilebilecektir.

Lisans Sahibinin Temel Yükümlülükleri

Lisans Bedeli

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında bir defaya mahsus ödenen veya yıllık olarak ödenecek çeşitli lisans bedelleri söz konusudur. EPDK, bir yıla ait lisans bedellerini ilgili yıldan önceki yıl aralık ayında ilan etmektedir. Üretim lisansı sahibi tarafından ödenecek yıllık lisans bedeli; önceki yılda üretilen toplam elektrik miktarının kWh başına 0,3 TL ile çarpılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre yerli doğal ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santraller işletmeye girme tarihinden itibaren ilk sekiz yıl boyunca yıllık lisans bedeli ödemekten muaf tutulmuştur.

Şirket'in sahip olduğu aşağıdaki santraller halihazırda lisans bedelinden muaftır: (i) Göktaş HES; (ii) Aksu HES; (iii) Söke RES; (iv) Yalova RES; (v) Uşak RES; (vi) Akıncı HES ve (vii) Dereli HES.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre EPDK'ya ödenen yıllık lisans bedellerine ilave olarak, 492 sayılı Harçlar Kanunu 8 sayılı tarifesine göre özelleştirme, lisans ihalesi veya su kullanım bedelleri ödemeyen hidroelektrik santralleri, önceki yıl elde ettikleri brüt gelirin %1,5'i oranında hidrolik lisans ruhsat harcı olarak bir ücret daha ödemekle yükümlüdür. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in santrallerinden sekizi (Bereket I-II HES, Dalaman HES, Feslek HES, Mentaş HES, Koyulhisar HES, Aksu HES, Çırakdamı HES ve Dereli

HES) bu ücreti ödemektedir. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıl için ödenen toplam tutar 4.263.863,31 TL'dir. Şirket, Dereli HES için DSİ'ye kaynak katkı payı, Çırakdamı HES, Aksu HES ve Koyulhisar HES için DSİ'ye havza gözlem kontrol hizmet bedeli olarak su kullanımı ile ilişkili bedeller ödemekte ve bu nedenle söz konusu santrallerde Harçlar Kanunu'nun 8 numaralı tarifesi uyarınca alınan bu bedeli ödememesi gerektiğini düşünmektedir. Şirket, bu kapsamda Dereli HES, Koyulhisar HES, Aksu HES ve Çırakdamı HES için vergi mahkemeleri nezdinde dava açmıştır. Vergi mahkemeleri nezdindeki itirazların kabul edilmesi halinde bu dört santral bakımından Dereli HES için 780.756 TL, Koyulhisar HES için 1.170.140 TL, Aksu HES için 574.000 TL ve Çırakdamı HES için 776.591 TL olmak üzere 2019 yılı için ödenen toplam 3,3 milyon TL tutarındaki harç bedellerinin geri alınmasını beklemektedir. İade taleplerine ilişkin itirazların kabul edilmesi halinde Şirket tarafından ilerleyen yıllarda bu santraller için Harçlar Kanunu kapsamında ödeme yapılmayacağını öngörüldüğü bilgisi verilmiştir. 2020 yılına ilişkin ödemeler, bedellerin üretim verilerine göre hesaplanması nedeniyle Mayıs 2021'de yapılacaktır.

Minimum Sermaye Gereksinimi

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre önlisans başvurusunda bulunan şirketlerin önlisans alabilmek için EPDK tarafından belirlenen toplam yatırım tutarının en az %5'i oranında esas sermayeye sahip olması gerekmektedir. Üretim lisansı için ise başvuru için şirketin esas sermayesinin ilgili toplam yatırım tutarının en az %20'si olması gerekmektedir.

Lisans veya önlisans sahibi bir tüzel kişinin yeni bir önlisans veya lisans başvurusunda bulunması halinde, şirketin sermayesinin, yeni başvuru için öngörülen sermaye miktarıyla, geçici kabulü yapılmamış her bir üretim tesisine ilişkin lisans ile önlisans ve varsa mevcut başvurular için Kurum tarafından öngörülen sermaye tutarlarının toplanması suretiyle bulunan tutardan az olmaması gerekmektedir.

Toplam yatırım tutarı, projenin üretim lisansının kapsadığı toplam megavatın kaynak türüne göre EPDK tarafından belirlenen yatırım değeriyle çarpılması suretiyle hesaplanmaktadır. EPDK tarafından belirlenen birim yatırım tutarı şöyledir³:

Kaynak Türü	Birim Yatırım Tutarı (TL/MWm)
Kömür	1.500.000
Doğalgaz/LPG	1.000.000
Fueloil/Neft	1.000.000
Hidro	2.000.000
Rüzgâr	2.500.000
Jeotermal	2.100.000
Biyokütle	1.900.000
Güneş	3.000.000
Nükleer	6.000.000
Proses Atık Isısı	700.000
Diğerleri	1.400.000

Geçici kabul sonrasında işletmeye başlayan santrallerin kurulu kapasitesi minimum sermaye gereksiniminin hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır.

İnşaatı Tamamlama Süresi

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre, elektrik üretim tesisi inşaatının, üretim lisansında belirtilen süre sonuna kadar tamamlanmaması veya tamamlanamaması halinde ilgili lisans iptal edilmektedir.

³ 18 Haziran 2020 tarih ve 9397 sayılı Kurul Kararı

Lisansın iptali halinde, üretim lisansı sahibinin yönetim kurulu başkanı ve üyeleri ile lisans iptal tarihinden önceki bir yıl içerisinde istifa eden üyeler ve üretim lisans sahibinin hisselerinin %10'unu veya daha fazlasını elinde bulunduran hissedarlar lisansın iptalini izleyen üç yıl süreyle:

- lisans alamayacak;
- lisans başvurusunda bulunamayacak;
- lisans başvurusunda bulunan şirketlerde doğrudan veya dolaylı paya sahip olamayacak; ve
- lisans başvurusunda bulunan şirketlerde yönetim kurulu üyesi olamayacaktır.

Sigorta

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre elektrik üretim lisansı sahipleri üretim varlıklarını doğal afetler, yangın, hırsızlık, terör ve kaza gibi risklere karşı "all-risk" sigortasıyla sigorta ettirmek zorundadır.

Kalite Standartları

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre üretim şirketlerinin Türk Akreditasyon Kurumu tarafından onaylı bir belgelendirme kuruluşunun düzenleyeceği TS ISO/IEC 27001 kalite standardı belgelerini ibraz etmesi zorunludur.

Veri Koruma

Türkiye'nin ilk veri koruma kanunu olan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ("KVKK") 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir. KVKK, 95/46/EC sayılı Avrupa Birliği Veri Koruma Direktifi örnek alınarak hazırlanmıştır ve 7 Ekim 2016 tarihi itibarıyla kişisel verilerin yasadışı yollarla toplanması, işlenmesi ve iletilmesi durumunda Türk Ceza Kanunu tahtında idari para cezaları ve cezai yaptırımlar getirilmiştir. KVKK aşağıdaki önemli hükümleri içermektedir:

- kişisel bilgiler sadece veri sahibinin açık rızası halinde işlenebilir;
- veri sahipleri kendi kişisel verilerine erişme ve veri sorumlusuna başvurma hakkına sahiptir;
- ülke dışına veri transferi için veri sahibinin açık rızası gereklidir; ve
- kuruluşlar bilgi güvenliği sağlamak için gerekli güvenlik önlemlerini almak zorundadır.

KVKK, kişisel veri işleyen tüm şirketler için geçerlidir ve gerçek kişi müşterilere, tedarikçilere ve çalışanlara ilişkin kişisel verileri kapsamaktadır. Şirket, faaliyetlerini KVKK hükümlerine uygun hale getirmek için bir KVKK uyumluluk programı uygulamış ve çeşitli tedbirler almıştır.

Çevre

Çevre Kanunu, Türkiye'de çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermektedir. Çevre Kanunu'na ek olarak ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli düzenlemeler bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülüklerle aykırılıkların sonuçları konusunda genel hükümler yer almaktadır. Üretim şirketlerinin Çevre Kanunu'na ve ikincil düzenlemelere uygun hareket etmesi zorunludur.

Hazine ve Orman Bakanlığı İzinleri

Orman Kanunu'nun 17/3 ve 18'inci Maddelerinin Uygulama Yönetmeliği uyarınca Orman Genel Müdürlüğü, şirketlerin orman sahalarında santral kurmalarına izin verebilmektedir. Orman Bakanlığı'nın ve Milli Emlak Genel Müdürlüğü'nün sahip olduğu arazilerde, askeri arazilerde, sit alanlarında santral kurulması için ilgili makamlardan izin alınması zorunludur.

İşbu İzahname'nin hazırlandığı tarih itibarıyla Şirket'e ait santrallerin belirli kısımlarının yer aldığı 56 tane orman izni almıştır. Bu orman izinlerinden iki adeti Adıgüzel HES için, 1 adeti ise Kemer HES için EÜAŞ adınadır.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, herhangi bir muafiyete tabi olunmadığı müddetçe tüm ofis, mağaza, genel merkez, depo ve fabrikalar gibi işyerlerinin faaliyete başlamadan önce işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınması gerekir. Santraller bu gereksinimden muaf olmayıp işyeri açma ve çalışma ruhsatı alması gerekmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket yaklaşık 10 MW kurulu güce sahip üç

santrali için işyeri açma ve çalışma ruhsatı alma aşamasındadır. Bu santrallerin imar planı başvurularının tamamlanması sonrasında santraller için işyeri açma ve çalışma ruhsatları alınacaktır. EÜAŞ'tan özelleştirme yolu ile işletme hakları devralınan santrallerden birisi için özelleştirme öncesinde işyeri açma ve çalışma ruhsatı alma yükümlülüğü bulunmamaktaydı. Özelleştirme sonrasında ise bu santral işyeri açma çalışma ruhsatı başvurusu yapılmış olup sürecin tamamlanması beklenmektedir.

İzinler ve Ruhsatlar

Santral sahibi şirketler ürettikleri elektrik türüne ve kapsamına göre ilgili mevzuat uyarınca sektöre özgü çeşitli izin ve lisanslar almak ve bunların geçerliliğini sürdürmekle yükümlüdür.

Şirket, regüle ve sıklıkla denetimlerin yapıldığı bir sektörde faaliyet göstermektedir. Faaliyetlerine devam edebilmesi için Şirket'in gerekli izin ve lisanslara sahip olması, zorunlu anlaşmaları imzalaması ve bunlara uygun hareket etmesi ve başta EPDK olmak üzere ilgili kamu kurumlarınca çıkarılan tüm düzenlemelere uygun hareket etmesi gerekmektedir. Söz konusu izin, lisans ve zorunlu sözleşmeler arasında (i) elektrik üretim lisansları, (ii) çevresel etki değerlendirme kararları, (iii) çevre izinleri; (iv) sistem bağlantı anlaşmaları; (v) sistem kullanım anlaşmaları; (vi) SKHA; (vii) işyeri açma ve çalışma ruhsatları; (viii) orman izinleri ve (ix) yapı ruhsatı yer almaktadır

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket santrallerini işletmek için gereken izin ve lisanslara ya sahiptir ya da bunların verilmesi, yenilenmesi veya güncellenmesinden sorumlu kamu kurumları nezdinde gerekli başvuruları yapmış olup bu konuyu düzenli olarak takip etmektedir. Halihazırda, Şirket'in santrallerinin geçici kabullerinin yapıp işletmeye alındığı dönemlerde yapı ruhsatı ve yapı kullanım izinlerinden muaf olması sebebiyle onüç adet santrale ilişkin, zaman içerisinde ETKB'nin görüş değiştirmesi nedeniyle günümüzde ilgili izin ve ruhsatların Şirket tarafından alınması gerekmektedir. Şirketin santrallerinden Dalaman I HES, Dalaman III HES, Dalaman IV HES ve Gökyar HES için 2020'nin Aralık ayında ve 2021'in 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. Gökyar HES için de para cezası kesilmesi riski bulunmaktadır. Aynı zamanda yapı tatil tutanaklarının düzenlenmesi sonrasında 30 gün içerisinde yapı ruhsatlarının alınamaması 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. Hidroelektrik santrallerin kamu arazilerinde bulunması, su yapılarının mülkiyetinin devlete ait olması, bu santrallerin lisans süreleri sonunda devlete iade edileceği gibi gerekçelerle hidroelektrik santrallerin bir kamu yapısı olduğu yönünde Danıştay kararları bulunmaktadır. Aynı zamanda 2011 ve 2012 yıllarında hidroelektrik santrallerin orman arazilerinde bulunmasına dayanarak bu yapıların kamu yapısı olduğu yönünde EPDK görüş yazıları da bulunmaktadır. Bu hususlar Şirket tarafından değerlendirilerek, Dalaman Belediyesi tarafından düzenlenen yapı tatil tutanaklarına ve idari para cezalarına Şirket tarafından itiraz edilmiştir. Bu santrallere ilişkin dava süreçleri devam etmektedir. Bu santral dışındaki diğer Şirket santralleri için izin ve ruhsatların alınmasına yönelik ilgili kamu kurumları nezdinde gerekli başvurular yapılmıştır. Elektrik üretiminin kamu hizmeti olarak değerlendirilmesi, santrallerin işletmeye alındığı tarihte bu izin ve ruhsatların aranmaması ve ilgili başvuruların yapılmış olması sebebiyle Şirket eksik izin ve ruhsatlar nedeniyle maruz kalacağı önemli bir risk olmadığını düşünmektedir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe

Aşağıdaki tarihtede Şirket'in tarihinde meydana gelen önemli olaylara yer verilmiştir.

1980.....	Şirket'in iki kurucusu olan Ceyhan Saldanlı ile Ali Yağlı (kendileri Şirket'te sırasıyla %72,70 ve %23,80 payı dolaylı olarak ellerinde bulundurmak suretiyle Şirket'in aynı zamanda dolaylı ana pay sahipleridir) iki ortaklarıyla birlikte, şu an Aydem Grup olarak bilinen grubun ilk şirketi olan Elsan Elektrik şirketini kurmuştur.
1995.....	Aydem Grup bünyesinde ilk enerji üretim şirketi olan (ve daha sonradan unvan değişikliği yaparak Şirket'in mevcut ticari unvanını alan) Bereket Enerji Üretim Otoprodüktör Grubu Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi, evsel ve yenilebilir

	kaynaklardan elektrik üretmek üzere kurulmuştur. Şirket aynı yıl Çürüksu Çayı üzerinde Bereket I HES'in yapımına da başlamıştır.
1997	Bereket I HES'in yapımı tamamlanmış ve Türkiye'nin ilk özel hidroelektrik santrali olarak üretime başlamıştır.
2008	Şirket'in ilk JES'i olan Kızıldere JES faaliyete geçmiştir.
2012	Şirket'in ilk ve tek LFG santrali olan Kumkısıık LFG faaliyete başlamıştır.
2014	Şirket'in ilk RES'i olan Uşak RES faaliyete geçmiştir.
2015	Aydem Holding kurulmuştur. Ekim ayında Şirket portföyündeki en büyük HES olan Göktaş II HES faaliyete başlamıştır.
2016	Şirket, Kemer HES ve Adıgüzel HES'in özelleştirme ihalelerini kazanmıştır. Aralık ayında Göktaş I HES faaliyete başlamıştır.
	Şirket, kurumsal yeniden yapılandırmasını tamamlayarak Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş. unvanını almıştır.
2020	Şirket, 2020 Şubat ayında Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler ⁴ Sözleşmesi'ni imzalayarak taraf olmuştur.
	Şirket, Ağustos 2020'de bir Moody's kuruluşu olan Vigeo Eiris tarafından yapılan ÇSY (çevresel, sosyal ve yönetim) performansı değerlendirmesi sonucunda 100 üzerinden 57 performans notu (elektrik ve gaz hizmetleri sektöründe Türk şirketleri arasında birincilik) elde etmiştir. ⁵

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket'in yatırım harcamaları elektrik üretim santrallerinin inşaatı, devralınması, yenilenmesi, türbin ve santral ekipmanın satın alınması ve bakımından oluşmaktadır.

Şirket, hidro, rüzgar, güneş, çöp gazı kaynaklardan elektrik üretim santralleri inşa etmekte ve işletmektedir. Elektrik enerjisi üretim santrali yatırımları, teknoloji ve sermaye yatırımları yapmayı gerektirmektedir. Söz konusu santrallerde inşa edilen yapılar ileri mühendislik hesaplamaları gerektirmektedir. Santrallerde inşa edilen yapılar ile kullanılan makine teçhizatların genel olarak maliyeti yüksektir.

Şirket'in 31 Aralık 2020 itibarıyla HES santrallerinin büyük bir çoğunluğu genç olmakla beraber ortalama (kurulu kapasiteye göre ve kendi inşa ettiği tesisler dikkate alındığında) 7 yıllıktır. HES'lerin yapısı itibarıyla bu santraller uzun yıllar önemli bir yenileme yatırımı ihtiyacı duymamaktadır. Diğer yandan, özellikle rüzgar kaynaklı elektrik üretim tesislerinde, mevcutta kullanılan makine ve teçhizatların lisans süresi dönemine kadar üretim yapılabilmesi amacıyla yenileme yatırımları ihtiyacı oluşmaktadır. Ayrıca verimliliği arttırmak amacıyla yeni ekipman yatırımı ihtiyacı da oluşabilmektedir.

HES'lerin en önemli yatırım maliyeti, inşaatlardaki su yapılarından oluşmaktadır. Bu santrallerde, projelere göre farklılık göstermekle birlikte, regülatör, dolusavak, su iletim kanalı ve tüneli, yükleme havuzu, baraj gövdesi, santral binası, kumanda binası, kuyruk suyu vb. başlıca su yapılarıdır. Su yapılarının inşaatı toplam yatırım maliyetinin yaklaşık %75 ila %80 aralığını oluşturmaktadır. Bu santrallerde kullanılan en önemli makine ve teçhizat ise kapaklar ve kapak kaldırma tertibatları, cebri boru ve pantolon yapısı, su türbini, governor, jeneratör, enerji iletim hattı, şalt tesisleri, güç ve iç ihtiyaç trafoları, ikaz sistemi, kumanda ve kontrol sistemleri, SCADA ve otomasyon sistemleri, haberleşme sistemi vb. oluşmaktadır. HES makine ve teçhizat grubu toplam yatırım maliyetinin yaklaşık %10-15 aralığını oluşturmaktadır. HES'lerin kurulduğu arazinin

⁴ İlgili ilkeler <https://www.globalcompactturkiye.org/10-ilke/> adresinde bulunabilir.

⁵ İlgili kaynak <https://www.aydemyenilenebilir.com.tr/haber/40/esg-skorumuzla-sektor-lideriyiz.>

temini ve kullanıma hazır hale getirilmesi maliyeti ise toplam yatırım maliyetinin yaklaşık %5-10 aralığını oluşturmaktadır.

RES'lerin en önemli yatırım maliyeti makine ve teçhizat grubundan oluşmaktadır. RES makine teçhizat grubu toplam yatırım maliyetinin yaklaşık %70 ila %75 aralığını oluşturmaktadır. RES'lerin kurulduğu arazinin temini ve kullanıma hazır hale getirilmesi maliyeti toplam yatırım maliyetinin yaklaşık %5-10 aralığını oluşturmaktadır. Diğer bir yatırım maliyeti olan türbin kulelerin zemine yerleştirildiği beton yapının inşası ise toplam yatırım maliyetinin yaklaşık %15 ila %25 aralığında oluşmaktadır.

Şirket'in santrallerinden orman vasfı taşıyan alanlara ya da özel mülkiyetten kamulaştırılan alanlara kurulanlar bulunmaktadır. Orman Müdürlüklerinden lisans süresi boyunca kullanım izni alınmış ve yıllık kiralama bedeli ödenmektedir. Özel mülkiyetten kamulaştırılan araziler ise kamulaştırma bedelleri Şirket tarafından karşılanmak suretiyle Hazine ve Maliye Bakanlığı adına tapuya tescili edilmekte ve Şirket lehine irtifak hakkı tesis edilmektedir.

Yatırım harcamaları genel olarak dış kaynaklarla finanse edilmekle birlikte işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı ile de finanse edilebilmektedir. Yeni santral yatırımları uygun maliyetlere sahip uzun vadeli banka kredileri ile finanse edilmektedir.

Şirket, son üç yılda, 24 Ekim 2018'de Akıncı HES'in yatırımını tamamlamış ve 5 Mayıs 2017 tarihinde de Kemer HES ve Adıgüzel HES'in işletme hakkını özelleştirme kapsamında EÜAŞ'tan almıştır. Ayrıca 2017 yılında Uşak RES'te 7,5 MW kapasite artırımı gerçekleştirilmiştir.

Akıncı HES yatırımının finansmanı amacıyla 1 Eylül 2014 ve 18 Aralık 2017 tarihlerinde Türkiye Vakıflar Bankası A.Ş.'den toplam 202.857.693 ABD Doları tutarında kredi kullanılmıştır. Kemer HES ve Adıgüzel HES'in işletme hakkının devir bedelinin finansmanı amacıyla T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'den 3 Mayıs 2017 tarihli kredi sözleşmesi kapsamında toplam 38.719.037,84 ABD Doları tutarında kredi kullanılmıştır. Söz konusu krediler, Şirket'in diğer kredileri ile birlikte 26 Haziran 2019 tarihinde yeniden yapılandırılmıştır. Yapılandırma sonrasında İHDS'nin taksitinin ödenmesi amacıyla 5 Mayıs 2020 tarihinde T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'den 11 milyon ABD Doları (77,8 milyon TL) tutarında ilave kredi kullanılmıştır. Şirket 5 Mayıs 2021'de İHDS'nin son taksitini ödeyecektir. Şirket'in İHDS kapsamındaki bakiye borcu 68,9 milyon TL'dir.

Koyulhisar HES'te 29 Ağustos 2019 tarihinde meydana gelen kaza sonrasında su iletim hattının 60 metrelik bölümünde hasar meydana gelmiştir. Şirket almış olduğu karar ile zarar gören 60 metrelik bölüme ilave olarak hem verim kayıplarını önlemek hem de kapasite kullanım oranını artırmak için su iletim hattının 4,5 kilometrelik bölümünde rehabilitasyon çalışması başlatmıştır. Hasar gören kısım dışındaki 4.499 metrelik bölüm için toplam yatırım tutarı 38.285.848 TL'dir.

Yatırım Stratejisi

Şirket'in Yatırım Komitesi ("Yatırım Komitesi"), Şirket'in yatırım stratejisini yönetmekte ve 1 milyon ABD Doları üzerindeki tüm yatırım ve iş geliştirme fırsatlarını değerlendirmektedir. Yatırım Komitesi'nin ön onay verdiği projeler kesin yatırım kararı alınmak üzere Yönetim Kuruluna sunulmaktadır. Şirket, farklı coğrafi bölgelerde yenilebilir enerji üretimiyle ilgili rüzgar, güneş, jeotermal ve hidroelektrik gibi değişik teknolojileri içeren portföy varlıklarına yatırım yapmak başta olmak üzere yatırımlarını çeşitlendirme amacındadır. Şirket, yatırım projelerini değerlendirirken aşağıdaki kriterleri esas almaktadır:

- fosil yakıtların enerji üretiminde kullanıldığı santrallere yatırım yapılmaması;
- Şirket'in sürdürülebilirlik, çevre, iş sağlığı ve güvenliği, yönetim ve sosyal politikalarıyla uyumsuz yatırım yapılmaması;
- Kredi sözleşmeleri dahil olmak üzere, mevcut sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerle çelişmemesi;
- inşaat, geliştirme ve/veya yapım aşamasında olan herhangi bir varlığın, iç verim oranının (equity IRR) ABD Doları cinsinden %10'dan az olmaması;
- Şirket'in uzun dönem politikaları ve büyüme planları bakımından stratejik ve önemli etkiye sahip olduğu düşünülen yatırımlar hariç olmak üzere, herhangi bir varlığın yatırım tutarının, toplam varlık değerinin %20'sinden fazla olmaması;
- inşaat ve/veya yapım aşamasında olan varlıkların toplam yatırım tutarının, toplam varlık değerinin %25'inden fazla olmaması ve

- tek bir müşteriden elde edilecek gelirlerin toplam gelirlerin %30'undan fazla olmaması suretiyle karşı taraf riskinin yoğunlaşmanın önlenmesi.

Şirket'in yatırımlarına ilişkin Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamındaki sınırlamalar hakkında bilgiye işbu İzahname'nin 11.1 numaralı bölümünde yer almaktadır.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Şirket'in yapım aşamasında olan enerji santrali yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgiler aşağıdaki gibidir:

Santral	Niteliği	Öngörülen Finansman Tutarı ve Şekli	Tamamlanma Derecesi	Lisans Başlangıç Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi	Kurulu Güç (MWe)	Yatırım Yeri
Yağmur (Eytur)	HES	Henüz finansmanı yapılmamıştır.	%30	10.04.2008	10.04.2057	23.95	Kars / Kağızman
Armağan (Başat)	HES	Henüz finansmanı yapılmamıştır.	%12	25.12.2008	25.12.2057	34.10	Erzincan / Üzümlü

Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla Yağmur HES için 30.336.113 TL ve Armağan HES için 19.465.547 TL tutarında yatırım harcaması yapmış olup, ilgili yatırımları halihazırda durdurmuştur. Şirket, yatırımlara devam etmek için yeni YEKDEM kapsamında değerlendirmelere devam etmektedir.

6.2.3. İhraççı'nın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında İhraççı'ya bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.4. İhraççı'yla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Şirketin faydalandığı teşvikler santral bazında tablo olarak aşağıda gösterilmiştir.

Santral	Yatırım Teşviki	5510 Sayılı Kanundan Doğan İndirim (5 Puanlık İndirim)	Bölgesel İndirim Teşviki	Engelli İstihdam Teşviki	Genç ve Kadın İstihdam Teşviki	İlave İstihdam	Sayılı Normalleşme Teşviki
Gökyar HES	-	✓	-	-	-	-	-
Dalaman I-V HES	-	✓	-	✓	-	-	-
Bereket I-II HES	-	✓	-	✓	-	-	-
Feslek HES	-	✓	-	-	-	-	-
Mentaş HES	-	✓	-	✓	-	-	-
Toros HES	-	✓	-	-	-	✓	-
Koyulhisar HES	-	✓	✓	-	-	-	✓
Kumkısık LFG	-	✓	-	-	-	-	-
Uşak RES	✓	✓	✓	-	-	-	-
Yalova RES	-	✓	-	-	-	✓	-
Söke RES	-	✓	-	-	-	-	-
Çırakdamı HES	-	✓	✓	-	-	-	-
Dereli HES	-	✓	✓	-	-	-	-
Adıgüzel HES	-	✓	-	-	-	-	-
Kemer HES	-	✓	-	-	-	-	-

Santral	Yatırım Teşviki	5510 Sayılı Kanundan Doğan İndirim (5 Puanlık İndirim)	Bölgesel İndirim Teşviki	Engelli İstihdamı Teşviki	Genç ve Kadın İstihdamı Teşviki	İlave İstihdam	Sayı Normalleşme Teşviki
Aksu HES	-	✓	✓		✓		
Göktaş I-II HES	-	✓	-	✓	-	-	-
Akıncı HES	-	✓	✓	-	-	-	✓
Kızıldere JES	-	✓	-	-	-	-	-
Denizli Ofis	-	✓	-	✓	✓	✓	-
Ankara Ofis	-	✓	-	-	-	-	-
Sarayköy Ofis	-	✓	-	-	-	-	-

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Genel Bakış

Şirket, hidroelektrik, rüzgar, jeotermal ve çöp gazı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesi, devralınması ve işletilmesi konusundaki uzmanlığıyla, kurulu güç bakımından Türkiye’nin sadece yenilenebilir enerji üretim alanında faaliyet gösteren en büyük şirkettir (Kaynak: Sektör Raporu)⁶. 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.

31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket’in toplam kurulu gücü 1.020 MW olup bunun yaklaşık %84’ü yani 852 MW’lık kısmı HES’lerden ve %16’sı yani 161 MW’lık kısmı RES’lerden ve geriye kalan kısmı da JES ve LFG santrallerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda Şirket üretmiş olduğu elektriğin sırayla yaklaşık %89 ve %89’unu YEKDEM kapsamında satmıştır. YEKDEM kapsamındaki satışların herhangi bir fiyat riski olmamakla birlikte, elde edilen gelir üretilen elektrik miktarına bağlıdır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket’in santrallerinin ağırlıklı ortalama kalan YEKDEM süresi 5 yıldır.

Şirket’in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllara ait geliri sırasıyla 813,0 milyon TL, 1.197,0 milyon TL ve 1.340,4 milyon TL olmuştur. Şirket’in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllara ait Düzeltilmiş Geliri sırasıyla 701,5 milyon TL, 1.197,0 milyon TL ve 1.340,4 milyon TL olmuştur. Aynı dönemler için Düzeltilmiş FAVÖK ise sırasıyla 518,3 milyon TL, 1.052 milyon TL ve 1.039,2 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Aydem Holding, Şirket’in hakim ortağı olan Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.’de %100 pay sahibi olmasıyla Şirket’in dolaylı hakim ortağıdır. Aydem Grubu, kurulu güç itibarıyla enerji sektöründe faaliyet gösteren en büyük gruplardan biridir (Kaynak: Sektör Raporu). Aydem Grubu, enerji sektöründe yer alan ilk özel hidroelektrik üretim şirketi, ilk özel elektrik dağıtım şirketi ve (üretim, dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini bünyesinde toplayan) ilk entegre enerji grubudur. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Aydem Grubu 1.965 MW kurulu güce, yaklaşık 5,1 milyon tüketiciye ve kendi elektrik dağıtım sistemine bağlı durumda 5,5 milyon kullanıcıya sahiptir. 2020 yılında 20.439 GWh elektrik satışı ve 23.987 GWh’lık elektriğin dağıtımını gerçekleştirmiştir.

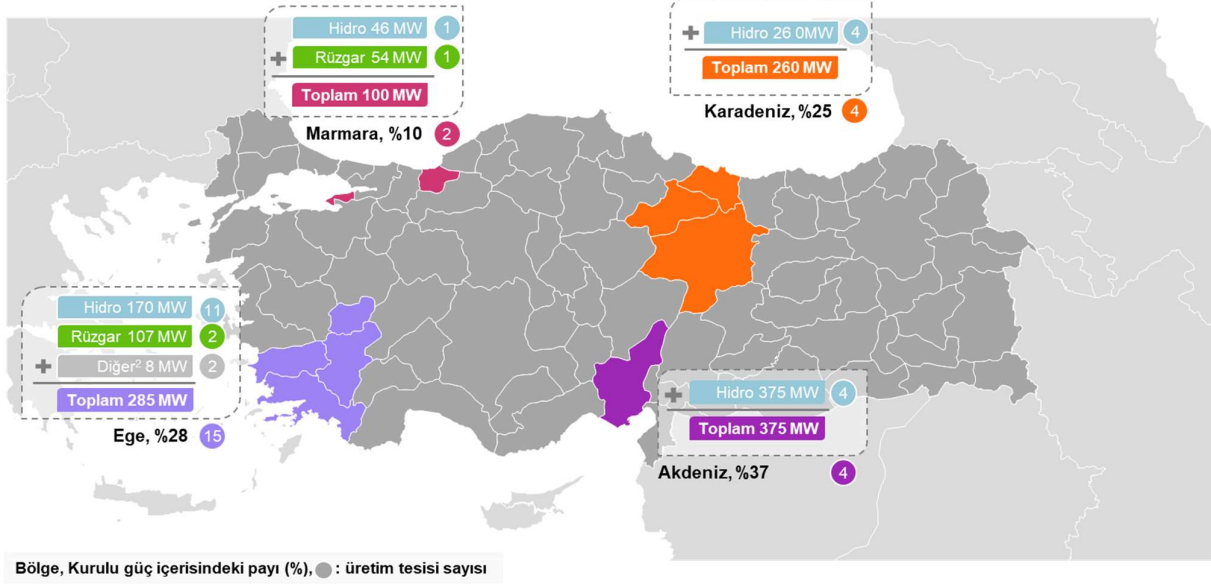
Şirket’in yakın dönemdeki büyüme olanakları arasında mevcut santrallerinde hibrit üretim yoluyla ek kapasite sağlanması, halihazırda lisans sahibi olduğu inşaata hazır projeler, rüzgar santrallerinin kurulu güçlerinin artırılması ve satınalmaları yer almaktadır. Şirket’in uzun vadeli büyüme olanakları arasında YEKA ihaleleri, diğer kamu ihaleleri, şirket satınalım fırsatları ve özelleştirme fırsatları yer almaktadır.

Faaliyetlerimiz

Şirket, 20’si HES, üçü RES, biri JES ve biri LFG olmak üzere 25 adet yenilenebilir enerji santrali işletmektedir. Şirket’in santralleri Karadeniz, Marmara, Akdeniz ve Ege bölgelerinde bulunmaktadır. 31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket’in kurulu gücü 1.020 MW olup bunun yaklaşık %84’ü yani 852 MW kısmı HES’lerden ve %16’sı yani 161 MW kısmı RES’lerden ve geriye kalan kısmı da LFG ve JES’ten oluşmaktadır.

⁶ İlgili kaynağa <https://www.pwc.com.tr/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis> adresinden ulaşılabilir.

Aşağıdaki haritada Şirket'in santrallerinin bulunduğu yerler gösterilmiştir:



Aşağıdaki tabloda Şirket'in santrallerine ilişkin temel veriler yer almaktadır:

Santralin adı	Yer	Kurulu Güç(MWe)	İşletmeye Alınma Tarihi	YEKDEM bitiş tarihi (varsa)
Hidroelektrik				
Aksu HES	Düzce (Karadeniz)	46,20	2014	2024
Akıncı HES	Tokat (Karadeniz)	99,00	2018	2028
Dereli HES	Giresun (Karadeniz)	49,20	2014	2024
Çırakdamı HES	Giresun (Karadeniz)	49,10	2012	2023
Kemer HES	Aydın (Ege)	48,00	1958 ⁽¹⁾	Yoktur
Feslek HES	Aydın (Ege)	8,84	2004	Yoktur
Bereket HES I	Denizli (Ege)	1,54	1997	Yoktur
Bereket HES II	Denizli (Ege)	1,61	1998	Yoktur
Adıgüzel HES	Denizli (Ege)	62,00	1993 ⁽²⁾	Yoktur
Koyulhisar HES	Sivas (Karadeniz)	63,00	2009	Yoktur
Gökyar HES	Muğla (Ege)	10,95	2006	Yoktur
Dalaman I HES	Muğla (Ege)	7,50	2005	Yoktur
Dalaman II HES	Muğla (Ege)	7,50	2001	Yoktur
Dalaman III HES	Muğla (Ege)	7,50	2000	Yoktur
Dalaman IV HES	Muğla (Ege)	7,50	1999	Yoktur
Dalaman V HES	Muğla (Ege)	7,50	2001	Yoktur
Mentaş HES	Adana (Akdeniz)	49,60	2006	Yoktur
Toros HES	Adana (Akdeniz)	49,99	2013	2023
Göktaş HES I	Adana (Akdeniz)	122,20	2016	2025
Göktaş HES II	Adana (Akdeniz)	153,40	2015	2025
Rüzgar				
Yalova RES	Yalova (Marmara)	54,00	2016	2026
Söke RES	Aydın (Ege)	45,00	2015	2026
Uşak RES	Uşak (Ege)	61,50	2014	2024
Jeotermal				
Sarayköy- Kızıldere	Denizli (Ege)	6,85	2008	Yoktur

Santralin adı	Yer	Kurulu Güç(MWe)	İşletmeye Alınma Tarihi	YEKDEM bitiş tarihi (varsa)
Çöp Gazı				
Kumkısıık LFG	Denizli (Ege)	0,64	2012	2022

Notlar :

- (1) Şirket, 2017 Mayıs ayında yapılan özelleştirme kapsamında Kemer HES'in işletme hakkını devralmıştır.
- (2) Şirket, 2017 Mayıs ayında yapılan özelleştirme kapsamında Adıgüzel HES'in işletme hakkını devralmıştır.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in belirtilen yıl sonu dönemler itibarıyla santrallerine ait belirli operasyonel verileri yer almaktadır.

	31 Aralık tarihinde sona eren yıla ait											
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	Emre Amadelik ⁽¹⁾ (%)			Kapasite Faktörü ⁽²⁾ (%)			Net Elektrik Üretimi ⁽³⁾ (GWh)			Gelir ⁽⁴⁾ (milyon TL)		
Hidroelektrik												
Aksu HES	99,9	99,2	100,0	20,0	22,1	20,3	81	89	82	26,3	38,3	40,4
Akıncı HES	100,0	99,7	99,9	29,7	51,9	41,7	32	449	362	8,3	189,7	191,5
Dereli HES	96,8	99,5	99,9	30,6	27,6	23,0	132	119	99	44,1	52,7	51,8
Çırakdamı HES	87,5	73,6	100,0	29,5	27,8	23,2	127	119	100	44,1	52,8	52,6
Kemer HES	100,0	99,7	99,9	12,1	22,1	13,6	50	92	57	12,0	24,6	16,9
Feslek HES	88,9	88,3	97,7	20,3	14,9	12,1	16	12	9	3,5	3,9	3,1
Bereket HES I-II	99,9	99,9	100,0	39,6	40,3	37,9	11	11	10	2,8	3,1	3,3
Adıgüzel HES	99,9	98,7	100,0	10,1	9,5	5,4	55	52	29	11,9	20,5	8,5
Koyulhisar HES	80,4	66,2	100,0	45,5	49,7	48,2	167	183	177	55,5	76,8	55,4
Gökyar HES	94,4	96,7	98,8	19,6	31,7	20,8	19	30	20	5,5	7,9	6,4
Dalaman HES I-V	96,0	99,6	99,6	26,9	31,9	23,1	88	105	75	16,2	25,9	23,7
Mentaş HES	98,7	90,8	99,8	22,1	30,6	23,4	96	133	101	24,5	37,9	27,1
Toros HES	99,5	100,0	98,8	49,9	55,1	52,8	218	241	231	72,5	101,6	115,9
Göktaş HES I-II	99,6	88,8	100,0	24,5	31,4	35,1	589	756	845	212,9	364,0	484,2
Rüzgar												
Yalova RES	95,3	97,4	99,0	27,0	29,0	31,8	127	137	150	59,7	57,6	83,6
Söke RES	99,7	99,5	99,7	40,4	38,3	39,9	159	151	157	55,9	69,9	91,2
Uşak RES	98,0	99,5	99,6	22,1	25,5	26,9	104	120	131	36,5	52,3	70,7
Jeotermal												
Kızıldere	Yoktur ⁽⁵⁾	Yoktur ⁽⁵⁾	Yoktur ⁽⁵⁾	—	—	—	0,0	0,0	0,0	4,3	6,2	7,0
Çöp Gazı												
Kumkısıık LFG	92,3	92,0	95,1	76,7	67,6	53,3	4	4	3	2,6	2,9	2,7

Notlar :

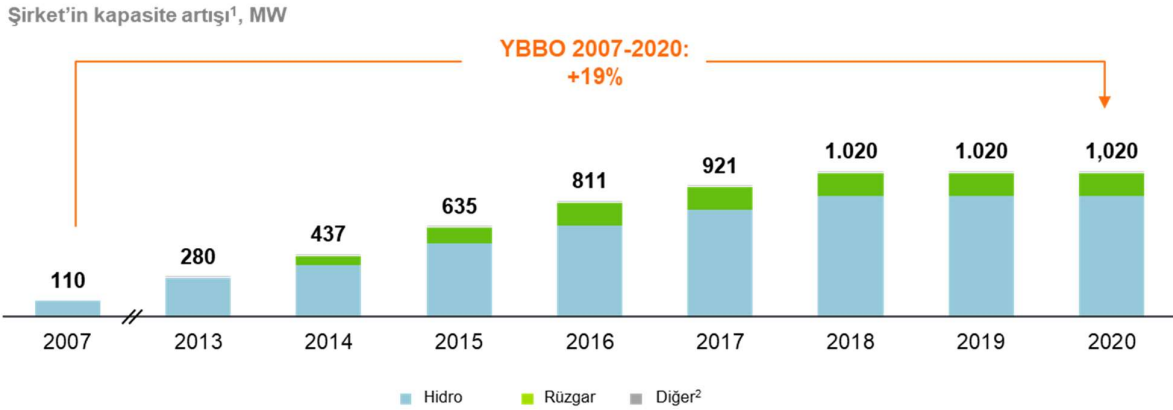
- (1) Emre amadelik, ilgili santralin planlı bakımlar dışında kalan sürede elektrik üretebildiği süre miktarı olarak hesaplanmaktadır.
- (2) Kapasite Faktörü, belirli bir süre boyunca üretilen fiili elektriğin aynı süre boyunca sistem bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları çerçevesinde maksimum olası elektrik üretim kapasitesine bölünmesi suretiyle hesaplanır
- (3) Net Üretim miktarı, santralin çalıştığı dönem içerisindeki üretim miktarından çalışmadığı dönem içerisindeki kendi tüketimi için kullandığı miktarın çıkarılması sureti ile ortaya çıkan üretim miktarıdır.
- (4) Santral bazında gelire YEKDEM satışları, spot elektrik piyasası satışları ve dengesizlik gelirleri ve diğer gelirler dahildir.
- (5) Elektrik üretimi olmadığı için emre amadeligi hesaplanamamıştır.

Santralin adı	Net Üretim		Uygulanan Fiyat	Gelir		FAVÖK	
	31 Aralık 2020 itibarıyla sona eren yıl	Run-rate ⁽¹⁾	Uygulanan Fiyat ⁽²⁾	31 Aralık 2020 itibarıyla sona eren yıl	Run-rate ⁽¹⁾	31 Aralık 2020 itibarıyla sona eren yıl	Run-rate ⁽¹⁾
	(GWh)		(ABD Doları/MWh)	(milyon TL)	(milyon TL)	(milyon TL)	(milyon TL)
Hidroelektrik							
Aksu HES	81,9	133,6	66,38	40,4	65,5	33,0	59,3
Akıncı HES	361,9	423,1	73,54	191,5	216,0	168,7	198,3
Dereli HES	99,0	149,7	74,84	51,8	76,9	41,0	68,8
Çırakdamı HES	99,5	152,5	75,05	52,6	78,2	40,8	69,8
Kemer HES	56,7	102,4	31,95	16,9	28,3	9,8	22,0
Feslek HES	9,4	21,2	42,77	3,1	6,1	0,6	3,7
Bereket HES I-II	10,4	14,1	41,39	3,3	4,2	0,2	1,6
Adıgüzel HES	28,8	126,8	24,85	8,5	33,3	(0,1)	25,2
Koyulhisar HES	177,2	246,8	34,51	55,4	73,5	40,6	64,1
Gökyar HES	20,0	41,4	41,63	6,4	12,4	2,1	9,0
Dalaman HES I-V	75,1	140,2	41,44	23,7	41,4	9,4	32,1
Mentaş HES	101,2	121,0	35,32	27,1	30,5	15,1	24,0
Toros HES	231,1	210,5	73,77	115,9	105,5	101,6	93,3
Göktaş HES I-II	844,8	848,8	79,13	484,2	469,8	479,5	433,1
Rüzgar							
Yalova RES	150,2	130,0	75,29	83,6	68,5	65,7	54,9
Söke RES	157,1	160,0	80,19	91,2	90,0	72,3	76,4
Uşak RES	131,1	130,0	75,42	70,7	68,5	51,4	52,8
Jeotermal							
Sarayköy-Kızıldere ⁽³⁾	(2,2)	—	22,91	0	0	3,3	3,6
Çöp Gazı							
Kumkısık LFG ⁽³⁾	3,0	3,5	132,62	2,7	3,2	(2,3)	1,6
Santrallerin Toplam Katkısı	2.638,4	3.155,7	-	1.335,8	1.471,8	1.32,6	1.293,4
Varlık satışından kazançlar						84,3	
Diğer ⁽⁴⁾				4,6	-	(93,4)	-
Toplam				1.340,4	1.471,8	1.039,2	1.293,4

Notlar :

- (1) Run-rate Üretim, Run-rate Gelir and Run-Rate FAVÖK 4 numaralı Seçilmiş Finansal Bilgiler bölümünün altında tanımlanmıştır.
- (2) Uygulanan fiyat, gelirlerin ABD doları karşılığının (ABD Doları başına 6,85 TL döviz kuru ile çevrilerek) Net Üretime bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır.
- (3) Kızıldere JES şu anda elektrik üretmemekte, bunun yerine bölge hanelerine jeotermal kaynaklarla ısıtılan suyu sağlamaktadır. Kumkısık LFG'nin sahip olduğu lisansın 2022'de sona ermesi beklenmektedir.
- (4) Diğer; genel merkez giderleri, yedek parça satışı, teşvik gelirleri ve genel giderlerden oluşmaktadır.

Aşağıdaki tablo 2007 ve 2020 yılları arasında HES, RES ve diğer santralleri için Şirket'in kapasite gelişimi ve kurulu gücündeki artışları göstermektedir.



Notlar :

- (1) 2017 yılında Şirket'in portföyüne eklenen Adıgüzel HES (62MW, İşletmeye Alınma Tarihi: 1996) ve Kemer HES (48MW, İşletmeye Alınma Tarihi: 1958) dahildir.

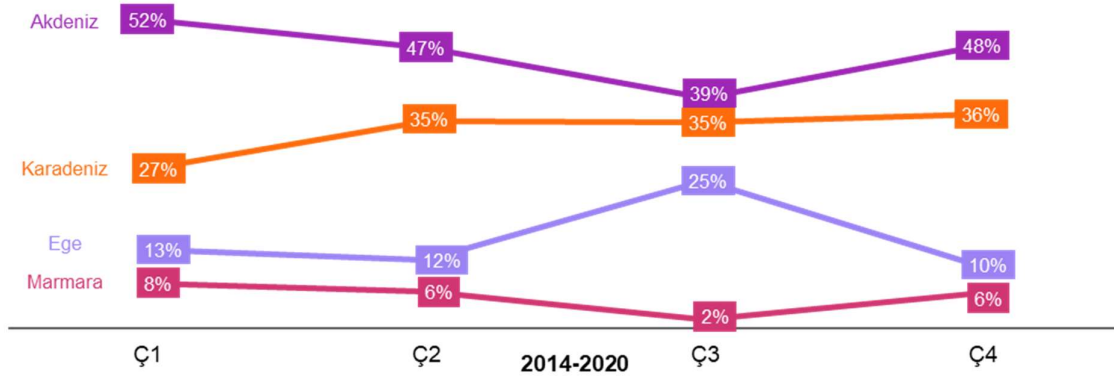
Hidroelektrik Santraller

31 Aralık 2020 itibarıyla bu HES'lerin ağırlıklı ortalama yaşı işletmeye alınma tarihinden itibaren yedi yıldır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sona eren yılda Emre Amadelik Ortalaması da %99,6 olarak gerçekleşmiştir. Şirket faaliyetinin çoğunluğunu temsil eden HES'ler 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla kurulu gücün %84, %84 ve %84'ünü Net Üretim %81, %85 ve %83'ünü ve net satışların da %77, %84 ve %81'ini oluşturmuştur.

Şirket'in HES portföyü, her biri farklı akış karakteristikleri taşıyan dört farklı hidrolojik bölgeye yayılmıştır. 31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket'in HES'lerden gelen kurulu gücünün %17'si (170 MW) Ege bölgesinde, %37'ü (375 MW) Akdeniz bölgesinde, %26'i (260 MW) Karadeniz bölgesinde ve %5'i de (46 MW) Marmara bölgesinde bulunmaktadır. Farklı bölgelerde farklı mevsimsel değişkenlikler ve hidrolojik koşullar yaşandığı dikkate alındığında bu bölgesel çeşitlilik, yıl boyunca HES'lerden elde edilen toplam elektriğin sabit kalması konusunda avantaj sağlamaktadır.

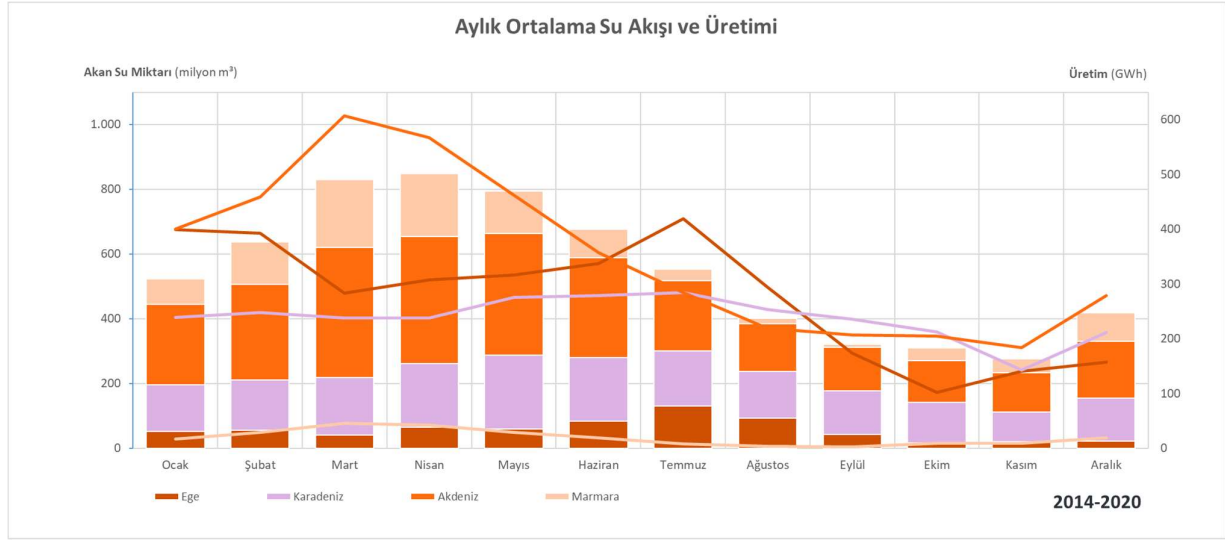
Şirket YEKDEM'den yararlanan HES'lerinin %85 – %88 aralığındaki FAVÖK marjı, YEKDEM dönemlerinin sona ermesinde itibaren ise %81 – %87 aralığındaki FAVÖK marjı ile sürdürülebilir bir şekilde faaliyet göstermesini beklemektedir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2014 ve 2020 yılları arasında çeyrek dönemlik hidro üretimi her bir hidrolojik bölge bazında yüzdeler olarak gösterilmiştir:

Hidroelektrik Santraller



*Bölge bazında 7 yıllık toplam çeyreklik üretim toplamının, ilgili çeyreklikteki 7 yıllık toplam HES'lerden elde edilen üretime oranlaması ile hesaplanmıştır.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2014 ve 2020 yılları arasında bölge bazında yıllık olarak üretilebilecek azami ortalama elektrik miktarı gösterilmiştir.



Kaynak: Şirket verileri, Bölge bazında 7 yıllık toplam aylık üretim toplamının, 7 yıllık toplam aylık üretime oranlaması ile hesaplanmıştır.

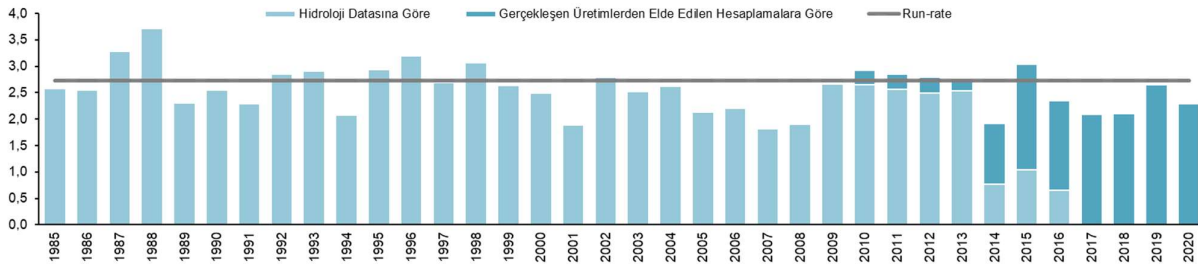
Not:

- (1) Çizgi grafikler gelen su miktarını; çubuk grafikler ise üretim miktarını göstermektedir.

Aşağıdaki tabloda 1995 ve 2020 yılları arasında Şirket'e ait tüm HES'lerin her yıl için üretmiş olduğu ortalama elektrik miktarları gösterilmiştir.

Yıllık ortalama su akışlarının istikrarlı olması istikrarlı gelir sağlamaktadır

Hidroelektrik santrallerinin enerji üretimi (TWh)¹



Kaynak: Hidro Dizayn

Not:

- (1) Şirket'in tüm santrallerinin 1985 yılından itibaren faal olduğu varsayılarak TWh cinsinden toplam üretim miktarını yansıtmaktadır. Açık maviyle gösterilen tüm veriler Hidro Dizayn (Engie/Tractebel'in bir iştiraki) verilerine dayanmaktadır. Herhangi bir santral için eksik olan hidrolojik veriler yönetim verileriyle tamamlanmıştır. 2010 ila 2020 arasında koyu mavi ile gösterilen veriler hidrolojik verilerin mevcut olmadığı bazı santraller için yönetim tarafından toplanan fiili hidrolojik verilerdir. Yönetim verileri duruşları da içerecek şekilde düzenlenmiştir.

Şirket'in portföyünde "nehir tipi" ve "rezervuarlı" HES'ler bulunmaktadır. 31 Aralık 2020 itibarıyla HES'lerden oluşan kurulu gücün %73'ü (619,9 MW) "nehir tipi" HES'lerden ve %27'si de (232,2 MW) "rezervuarlı" HES'lerden sağlanmıştır.

Şirket'in HES'leri işletebilmesi için DSİ ile SKHA imzalaması gerekmektedir.

Nehir Tipi HES'ler

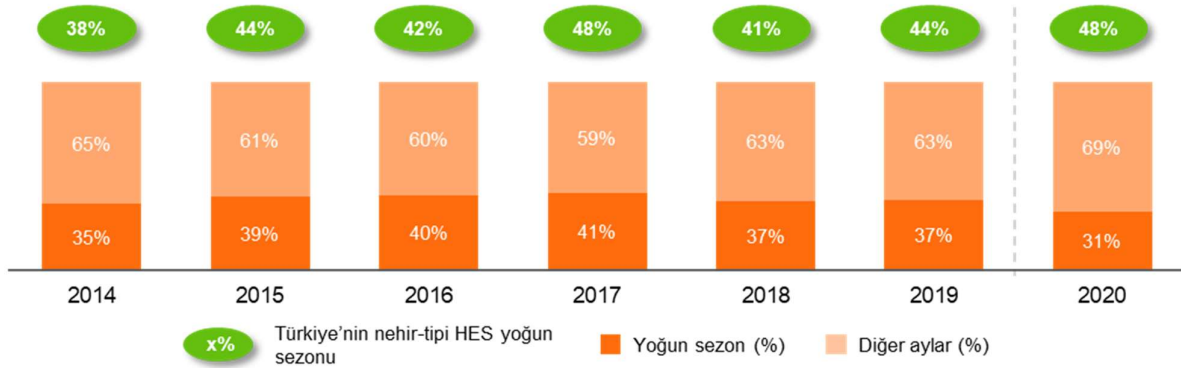
Nehir tipi HES'lerde ana kaynağından regüle edilen suyun su iletim tüneli/su iletim kanalı ile yüklem havuzuna taşınarak cebri boru hattı ile basınçlandırılmış suyun türbine iletilmesi ile elektrik üretilmektedir. Ayrıca nehir tipi HES'lerde iletim tüneli ya da kanalı olmaksızın regüle yapı içerisinde cebri boru ile basınçlı suyun türbine aktarılması yolu ile de elektrik üretimi gerçekleştirilmektedir. Gökyar, Dalaman I-IV ve Mentaş

HES'te su iletim tüneli ya da kanalı; Aksu, Akıncı, Dereli, Çırakdamı, Feslek, Bereket I-II, Koyulhisar, Dalaman V, Toros ve Göktaş II HES'lerde ise küçük yükselteli bir set ya da yükleme havuzu kullanılarak elektrik üretimi yapılmaktadır.

İrtifa kaybettikçe suyun kinetik enerjisinin artması dolayısıyla Şirket, nehir tipi HES'ler için istikrarlı ve bol su akışı olan sahaları hedeflemektedir. İnşa edilip hizmete alındıktan sonra nehir tipi HES'ler seyrek olarak bakım gerektirmektedir ve bu HES'lerin türbin gibi önemli bileşenlerinin de sık sık değiştirilmesine gerek bulunmamaktadır. Ayrıca, nehir tipi HES'lerin işletme giderleri düşük olmakla birlikte, nehir tipi HES'ler kurulum aşamasında inşaat yapıları sebebi ile (su iletim kanalı, tüneli vb.) rezervuarlı HES'lere göre daha fazla çevresel etki oluşturmakta iken işletme sürecinde çevreye olan etkileri, rezervuarlı HES'lere göre daha düşüktür.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in 2014 ve 2020 yılları arasındaki "yoğun sezonda" (Mart, Nisan ve Mayıs ayları) nehir tipi hidroelektrik üretiminin payını göstermektedir. Tipik olarak en yoğun sezon, Türkiye genelindeki nehir tipi hidroelektrik üretim piyasasında yıllık üretim çıktısının en fazla gerçekleştiği dönemdir:

Nehir Tipi HES'ler



Rezervuarlı HES'ler

Rezervuarlı HES'ler, bir setin gerisinde su gövdesi oluşturulup elektrik üretmek amacıyla bu suyun kontrollü bir biçimde serbest bırakılması ilkesiyle çalışmaktadır. Barajdan bırakılan su, türbinlerden geçerek elektrik üretmek için jeneratörleri harekete geçirir. Sudan elde edilen enerji, suyun hacmine ve suyun kaynağı ile sistemi terk ettiği nokta arasındaki yükseklik farkına bağlıdır.

Bazı rezervuarlı HES'ler sulama barajı olarak sınıflandırılır. Bu santraller üretimlerini bağımsız olarak programlayamamaktadır. Sulama barajı olarak sınıflandırılan santrallerin üretim programları DSİ tarafından bildirilmektedir. Bildirilen programa göre santraller tarafından elektrik üretilebilmektedir. Sulama barajı niteliğinde olmayan barajlar kendi üretimlerini bağımsız olarak programlayabilmektedir. Bu barajlar sadece yılın başında yaptıkları tahminlerini DSİ'ye bildirmektedir.

Sulama barajı niteliğinde olmayan rezervuarlı HES'ler, baz yük kapasitesi temin edebilir ve ayrıca sistemin talebine göre anında kapatılabilmekte veya yeniden çalıştırılabilmektedir. Setler, rezervuarlı HES'lerin uzunca bir süre hidrolojik akıştan bağımsız olarak işletilebilmesi için yeterli depolama kapasitesi sunmakta ve böylece mevsimsel değişikliklerin ve kuraklığın HES'lerin üreteceği elektrik miktarı üzerindeki etkisini azaltmaktadır.

Şirket Kemer HES ve Adıgüzel HES'i sulama barajı niteliğindeki rezervuarlı HES'lerdir. Göktaş I ise sulama barajı niteliğinde olmayan rezervuarlı HES'tir.

Şirket'in Önemli HES'leri

31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket'in HES'lerinden beşi (Akıncı HES, Göktaş I HES, Göktaş II HES, Adıgüzel HES ve Koyulhisar HES) tek başına Şirket'in toplam kurulu gücünün %5'inden fazlasını (hepsi toplamda ise %49'unu) sağlamaktadır. 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda bu santraller

sırasıyla Şirket'in FAVÖK'ünün toplam %54 ve %66'sını sağlamıştır. Akıncı HES, 2018 yılının Ekim ayında işletmeye alınmış olması nedeniyle 2018 yılına ilişkin sağlıklı veri sunulamamaktadır.

Akıncı HES

Ekim 2018'de işletmeye alınan Akıncı HES 99 MW kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Akıncı HES 31 Aralık 2028 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Akıncı HES için üretim lisansı Mart 2012'de verilmiş olup Nisan 2056'ya kadar geçerlidir. Akıncı HES, sistem kullanım bedellerinde ve DSİ havza gözlem bedellerinde 2023 sonuna kadar %50 indirimden yararlanacaktır ve bu muafiyetin toplamda yaklaşık 3,7 milyon ABD Doları tutarında olması beklenmektedir.

Akıncı HES kapsamlı makine kırılması sigortası, üçüncü kişi sorumluluk sigortası ve işveren sorumluluk sigortası dahil olmak üzere sigorta ile teminat altına alınmıştır.

Göktaş I ve II HES

Şirket'in Göktaş I HES'i Aralık 2016'da ve Göktaş II HES'i Ekim 2015'te işletmeye alınmıştır ve toplamda 275,6 MW kurulu güce sahiptir. Bu santrallerin ürettiği elektrik, YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Göktaş I-II HES 31 Aralık 2025 tarihine kadar YEKDEM'den faydalanmaya devam edecektir. Göktaş I-II HES'in üretim lisansı Aralık 2006'da verilmiş olup Aralık 2055'e kadar geçerlidir. Göktaş HES, sistem kullanım bedellerinde 2020 Ekim sonuna kadar %50 indirimden yararlanmıştır ve bu muafiyet 2020 yılı için toplamda 1,7 milyon ABD Doları tutarında olmuştur. Göktaş I-II HES'leri, kapsamlı makine kırılması sigortası, üçüncü şahıs mali mesuliyet sigortası ve işveren sorumluluk sigortası dahil olmak üzere sigorta ile teminat altına alınmıştır.

Adıgüzel HES

Mayıs 2017'de tarihinde özelleştirme ile devralınan Adıgüzel HES 62 MW kurulu güce sahiptir. Bu HES'in ürettiği elektrik spot elektrik piyasasında satılmaktadır. Adıgüzel HES üretim lisansı Mayıs 2017'de verilmiştir ve Mayıs 2066'ya kadar geçerlidir.

Bu HES, kapsamlı makine kırılması sigortası, üçüncü şahıs mali mesuliyet sigortası ve işveren sorumluluk sigortası dahil olmak üzere sigorta ile teminat altına alınmıştır.

Koyulhisar HES

Mayıs 2009'da işletmeye alınan Koyulhisar HES 63 MW kurulu güce sahiptir. Bu HES'in ürettiği elektrik spot elektrik piyasasında satılmaktadır. Koyulhisar HES üretim lisansı Şubat 2005'te verilmiştir ve Şubat 2045'e kadar geçerlidir.

Bu HES, kapsamlı makine kırılması sigortası, üçüncü şahıs mali mesuliyet sigortası ve işveren sorumluluk sigortası dahil olmak üzere sigorta ile teminat altına alınmıştır.

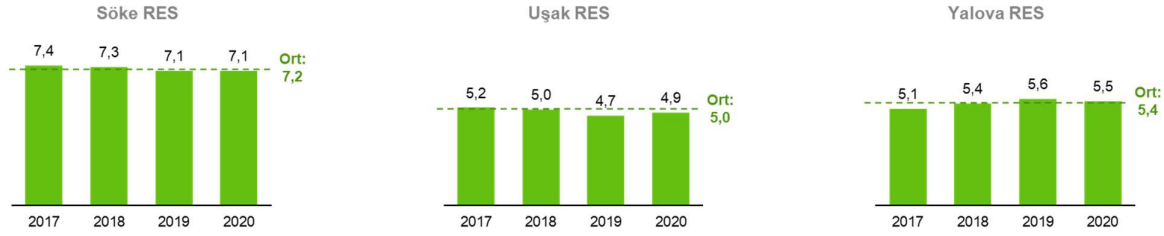
Rüzgar Enerji Santralleri

Şirket toplam 160,5 MW'lık bir kurulu güce sahip ve yıllık elektrik üretimi toplamda 540 GWh olan üç tane RES işletmektedir. 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıl itibarıyla bu RES'lerin yaşı işletmeye alınma tarihinden itibaren ortalama beş yıl olup, Emre Amadelik Ortalaması da %99,4 olarak gerçekleşmiştir. Şirket faaliyetinin ikinci büyük kısmını temsil eden RES'ler 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla Şirket'in kurulu gücünün %16, %16 ve %16'sını, Net Üretimin %19, %15 ve %17 ve net satışların da %22, %15 ve %18 oluşturmaktadır. Şirket'in RES'leri Yalova, Aydın ve Uşak illerinde bulunmaktadır.

Aşağıdaki tabloda 2017 ve 2020 yılları arasında Söke RES, Uşak RES ve Yalova RES'te ortalama rüzgar hızları gösterilmiştir.

Rüzgar santralleri istikrarlı rüzgar akışına sahip bölgelere konumlandırılmıştır

Rüzgar Hızı (m/s)



Rüzgar santralleri, rüzgarın kinetik enerjisini mekanik enerjiye dönüştürmek suretiyle elektrik enerjisi üretmektedir. Rüzgar türbinlerinin aerodinamik kanatları rüzgarın etkisiyle bir çarkın dönmelerini ve bu da jeneratörün elektrik üretmesini sağlamaktadır. Üretilen elektrik şebekeye iletilmektedir.

Şirket'in RES'lerinden Söke RES, lisansını TEİAŞ'ın düzenlediği kapasite ihalesiyle aldığından dolayı TEİAŞ ile yapılan bir katkı payı anlaşmasına tabidir. İlgili anlaşma 31 Ocak 2035 tarihinde sona erecektir.

EPDK 2019 yılı Temmuz ayında belirli şartları taşıyan RES'ler bakımından ek kapasite tahsisine izin vermiştir. Bu kapsamda Şirket, Uşak RES için kapasite artışı talep etmiştir. Şirket'in Uşak RES için yapmış olduğu 52,8 MW kapasite artırımı talebi EPDK tarafından 2 Mart 2021 tarihinde kabul edilmiştir. Uşak RES için lisans süreci devam etmekte olup Eylül 2021'de tamamlanması beklenmektedir. Kapasite artırımının 16 ay sürmesi ve 37 milyon ABD Doları maliyet oluşturacağı öngörülmektedir.

Şirket'in Önemli RES'leri

31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket'in RES'lerinden ikisi (Uşak RES ve Yalova RES) ayrı ayrı Şirket'in toplam kurulu kapasitesinin %5'inden fazlasını ve toplamda %11'ini sağlamıştır ve 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için bu santraller sırasıyla Şirket'in FAVÖK'ünün toplam %8 ve %11'ini oluşturmaktadır.

Uşak RES

Mayıs 2014'te işletmeye alınan Uşak RES 61,50 MW kurulu güce sahiptir. Bu RES'in ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Uşak RES 31 Aralık 2024 tarihine kadar YEKDEM'den faydalanmaya devam edecektir. Uşak RES üretim lisansı Temmuz 2008'te verilmiştir ve Temmuz 2057'ye kadar geçerlidir.

Bu RES'in bakımı Temmuz 2021'de sona erecek olan bir bakım anlaşması kapsamında Sinovel tarafından yürütülmektedir. Bu RES, kapsamlı makine kırılması sigortası, üçüncü şahıs mali mesuliyet sigortası ve işveren sorumluluk sigortası dahil olmak üzere sigorta ile teminat altına alınmıştır.

Yalova RES

Haziran 2016'da işletmeye alınan Yalova RES 54 MW kurulu güce sahiptir. Bu RES'in ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır ve Yalova RES, 31 Aralık 2026 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Yalova RES üretim lisansı Temmuz 2008'de verilmiştir ve Temmuz 2057'ye kadar geçerlidir.

Bu RES'in bakımı Temmuz 2021'de sona erecek olan bir bakım anlaşması kapsamında Sinovel tarafından yürütülmektedir. Bu RES, kapsamlı makine kırılması sigortası, üçüncü şahıs mali mesuliyet sigortası ve işveren sorumluluk sigortası dahil olmak üzere sigorta ile teminat altına alınmıştır.

Jeotermal Santral

Şirket 6,85 MW kurulu güce sahip Sarayköy-Kızıldere adlı bir JES işletmektedir. Bu JES, Denizli'nin Sarayköy-Kızıldere jeotermal sahasında yer almaktadır. Bu santral 2008 yılında işletmeye alınmış olup Türkiye'nin enerji üretim amacıyla keşfedilen ilk yüksek potansiyelli jeotermal sahasıdır.

Kızıldere jeotermal sahası, yer kabuğunun altındaki magma tabakasının ısıttığı su havuzları olan jeotermal rezervuarlardan oluşmaktadır. Gayzer halinde bu rezervuarlardan açığa çıkan su elektriğe dönüştürülmektedir. Yer kabuğunun altındaki kaynar su, yüksek basınç ile buhar tanklarına pompalanarak suyu buhara dönüştürmektedir. Üretilen buhar türbinlere güç vererek elektrik üretilmektedir. Kullanılan buhar soğutularak

yoğuşturulmakta ve sonradan tekrar kullanılmak üzere suya dönüştürülerek bir enjeksiyon kuyusu ile yeraltına geri pompalanmaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in jeotermal santrali, yaklaşık 5.000 haneye jeotermal kaynakla ısıtılan su temin etmektedir. Şirket'in JES santrali, jeotermal kaynaktan kaynaklanan sebepler nedeniyle yalnızca ısıtma hizmeti verebildiğinden bu santralden elektrik üretimi son yıllarda sınırlı düzeyde kalmıştır. 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda Şirket gelirinin %0,5'ini JES santralinden sağlamıştır.

Çöp Gazı Santrali

Şirket toplam 0,64 MW'lık kurulu güce ve 3 GWh yıllık elektrik üretimine sahip Kumkısıık LFG'yi işletmektedir. Bu santralin 2018, 2019 ve 2020 yıllarında Emre Amadeliği sırasıyla, %92,3, %92,0 ve %95,1 olarak gerçekleşmiştir. Kumkısıık LFG, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla kurulu gücün %0,1, %0,1 ve %0,1, Net Üretimin %0,2, %0,1 ve %0,1 ve net satışların da %0,3, %0,2 ve %0,2 oluşturmuştur.

Çöp gazından elektrik üretimi, çöp sahalarında organik atıkların oksijensiz ortamda ayrışması sonucu ortaya çıkan çöp gazının toplanması ve yakılmasıyla yapılmaktadır. Çöp gazı, esasen metan gazından oluşmaktadır ve çöp sahasında kuyular açılarak vakumla toplanmaktadır. Çöp gazı sahanın her tarafına yerleştirilen gaz toplama borularından oluşan bir şebekede toplanarak elektrik üretiminin yapıldığı noktaya iletilmektedir. Tesis içerisinde nem partikülleri ve kirleticiler bertaraf edilerek ve gaz yüksek performanslı gaz motorlarında yakılarak bu motora bağlı bir alternatör vasıtasıyla elektrik üretimi yapılmaktadır. Çöp gazının yaklaşık %50'sini oluşturan metan gazının yanması bu gazın ısı gücünü dönüştürmeyi ve bundan elektrik üretmeyi mümkün kılmaktadır. Bir sera gazı olan metanın elektrik oluşturma potansiyeli, çöp gazından elektrik üretiminin yenilenebilir enerji olarak nitelendirilmesini sağlamaktadır.

Kumkısıık LFG'nin üretim lisansı 17 Haziran 2022 tarihinde sona erecektir. İlgili santrale ilişkin Denizli Belediye Başkanlığı ile Şirket arasındaki sözleşmeye dair devam eden bir anlaşmazlık bulunmaktadır. Buna detaylar işbu İzahname'nin 9.1.1 numaralı bölümde yer almaktadır.

İşletme ve Bakım

Şirket'in başarısı, santrallerde yüksek verimliliği ve emre amadeliği sağlama kabiliyetine bağlıdır. Bu kapsamda Şirket, santrallerinin işletme ve bakımını gerçekleştirmek üzere çeşitli teknik alanlarda deneyimli ve nitelikli mühendis ve teknisyenlerden oluşan güçlü bir ekip oluşturduğu kanaatinde. Şirket'in HES, JES ile LFG santrallerinin işletme ve bakımı Şirket'in kendi teknik ekibi tarafından yürütülmektedir. Bu ekip, 31 Aralık 2021 itibarıyla 23 işletme mühendisinden, 198 işletme teknisyeninden, 68 bakım teknisyeninden ve 101 destek personelinden oluşan bir saha kadrosu ile 35 mühendisten, 15 teknisyenden ve 79 destek personelinden oluşan bir genel merkez kadrosundan ibarettir. Şirket, Uşak RES ve Yalova RES'in bakımını bir üçüncü taraf orijinal ekipman üreticisi ve sağlayıcısı ("OEÜ") ile birlikte yürütmektedir. Söke RES'in bakımı ise başka bir üçüncü taraf OEÜ tarafından gerçekleştirilmektedir.

Şirket, her santralde bakım ve yenileme çalışmalarının ne zaman yapılacağını gösteren 20 yıllık bir bakım programı oluşturmuştur. Şirket ayrıca 24 Şubat 2020'de SAP Tesis Bakım yazılım modülünü uygulamaya koymuştur. Söz konusu SAP Tesis Bakım yazılım modülü Şirket'in muayene, bildirim, düzeltici ve önleyici bakım, onarım ve santrallerin teknik sistemlerinin bakımı için gereken diğer tedbirler gibi önemli bakım faaliyetlerini gerçekleştirmesini mümkün kılmaktadır.

Şirket 2018, 2019 ve 2020 yılları itibarıyla sırasıyla 4.105.579 TL, 6.374.114 TL ve 7.493.810 TL tutarında bakım ve yenileme çalışmaları için harcama yapmıştır⁷. Bakım ve onarım yatırımı yapılan santraller bakımından kırılım aşağıdaki gibidir:

⁷ Bakım ve onarım harcamaları tek seferlik harcamalar ve büyümeye ilişkin harcamalar dışındaki harcamalar olarak tanımlanmaktadır.

	31 Aralık		
	2018	2019	2020
	TL		
Gökyar HES	776.021,00	167.676,00	-
Uşak RES	3.097.096,00	3.288.538,00	-
Kızıldere JES	232.462,00	35.833,00	-
Dalaman HES	-	366.377,00	195.281,00
Söke RES	-	1.290.101,00	-
Yalova RES	-	1.225.589,00	-
Göктаş HES	-	-	29.424,00
Koyulhisar HES	-	-	1.331.915,00
Dereli HES	-	-	731.883,00
Toros HES	-	-	4.771.023,00
Feslek HES	-	-	62.000,00
Kemer HES	-	-	262.786,00
Akıncı HES	-	-	109.499,00
Toplam	4.105.579,00	6.374.114,00	7.493.810,00

Elektriğin Aktarımı

Şirket'in santralleri ulusal şebekeye bağlıdır ve ürettikleri elektriği iletim hatlarıyla sisteme aktarmaktadır. Ancak Şirket'in santrallerinin bu şekilde çalışabilmesi için Şirket'in öncelikle TEİAŞ ile sistem bağlantı anlaşmaları ve sistem kullanım anlaşmaları yapması gerekmektedir.

Elektrik Satışı

Şirket, ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında ya da spot elektrik piyasasında satmaktadır. Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için YEKDEM ve spot elektrik piyasasında yapılan satışlar gösterilmiştir:

	31 Aralık tarihinde sona eren yıl					
	2018		2019		2020	
	Toplam (milyon TL)	Toplam satışın yüzdesi olarak (%)	Toplam (milyon TL)	Toplam satışın yüzdesi olarak (%)	Toplam (milyon TL)	Toplam satışın yüzdesi olarak (%)
YEKDEM satışları						
HES'lerin payı	455	74	876	83	936	79
RES'lerin payı	152	25	180	17	245	21
JES payı	0	1	0	0	7	0
LFG payı	3	0	3	0	3	0
Toplam⁽¹⁾	610	88	1.059	89	1.191	89
Spot Elektrik Piyasası Satışları						
HES'lerin payı	85	100	124	95	144	95
RES'lerin payı	0	0	0	0	0	0
JES payı	0	0	6	5	0	1
LFG payı	0	0	0	0	0	0
Toplam⁽¹⁾	85	12	130	11	144	11

Notlar:

(1) Sarı Perakende Hariç geliri (düzeltilmiş gelir) ifade etmektedir.

Şirket, satış hacmini artırmak için ikili sözleşme seçeneklerini değerlendirmekte ve bu sayede satışlarına ilişkin riskini azaltmaktadır. Şirket ileride, piyasa fiyatları ve piyasa koşullarına uygun olarak bir elektrik satın alma çerçeve anlaşması ile Aydem Grubu'nun perakende şirketlerine elektrik satmayı da uygun bir seçenek olarak düşünmektedir.

Hali hazırda Şirket'in Türkiye Sınai Kalkınma Bankası ile elektrik satış anlaşması bulunmaktadır.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM")

Yenilenebilir enerji üretimi, santrallerin işletmeye alınma tarihini izleyen yılda 1 Ocak'tan başlayarak 10 yıl süreyle sabit dolar bazlı birim satış fiyatından elektrik satma seçeneği sunan YEKDEM ile teşvik edilmektedir. Mevcut YEKDEM düzenlemeleri uyarınca mevcut YEKDEM'e tabi olabilmek için ilgili santralin 30 Haziran 2021'den önce işletmeye alınması gerekmektedir.

30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santralleri için YEKDEM teşviki Türk Lirası cinsinden revize edilmiştir. Yeni YEKDEM teşvikine göre 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek santraller, üretmiş oldukları elektrik enerjisini 10 yıl süreyle Türk Lirası cinsinden ve her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenen teşvik kapsamında satabilecektir. Yeni YEKDEM teşvikinin fiyatlarının üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. 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.

Bir sonraki yılda 30 Haziran 2021 tarihinden önce işletmeye alınacak santraller için geçerli olan mevcut YEKDEM'den yararlanmak isteyen santraller, ilgili yılda EPDK tarafından açıklanacak tarihe kadar EPDK'ya başvuruda bulunmak zorundadır. YEKDEM fiyatı sabit olduğundan spot piyasadaki elektrik fiyatının YEKDEM fiyatından daha yüksek olacağı düşünülmesi halinde YEKDEM'e başvurumamayı tercih edebilmektedir. YEKDEM uyarınca, Şirket'e üretmiş olduğu elektriğin bedeli, elektriğin üretildiği günden sonraki günde spot elektrik piyasa fiyatı üzerinden ödenmektedir. Spot elektrik piyasa fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olması halinde, aradaki fark Şirket hesabına dolar cinsinden alacak olarak kaydedilmektedir. Bir takvim ayına ait alacaklar, bir sonraki ayın 25'inci gününde satışın gerçekleştiği günlerdeki TCMB tarafından saat 15:30'da açıklanan ABD Doları alış kuru üzerinden Türk Lirası karşılığı ile toplu olarak ödenmektedir.

Şirket, dengeleme güç, yan hizmetler ve gün içi piyasasında faaliyet göstererek ürettiği elektriği gün öncesi piyasa fiyatına göre daha yüksek bir fiyata satarak avantaj sağlamaktadır. Bunun sonucunda Şirket YEKDEM kapsamındaki santrallerinde 2019 yılında (ilgili santralin ürettiği toplam gelirin üretilen toplam elektriğe bölünmesi olarak hesaplanan) ortalama satış fiyatını MWh başına 77,2 ABD Doları'na, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sona eren yılda 77 ABD Doları'na çıkarmıştır.

Aşağıdaki tabloda santral türüne göre ilgili YEKDEM fiyatları gösterilmiştir. Bu fiyatlar işletmeye alınma tarihi 31 Aralık 2020 tarihinden önce olan santraller için geçerlidir.

	YEKDEM Fiyatı	Ek Teşvikli Fiyatlar ⁽¹⁾	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽²⁾	Yeni YEKDEM kapsamında Ek Teşvikli Fiyatlar ⁽¹⁾	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽³⁾
	(ABD Doları /MWh)	(ABD Doları /MWh)	(TL/MWh)	(TL/MWh)	(ABD Doları /MWh)
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarına Dayalı Üretim Tesisi Türü					
a. Hidroelektrik üretim tesisi	73,0	96,0	400,0	480,0	53,8
b. Rüzgara dayalı üretim tesisi	73,0	110,0	320,0	400,0	43,0

	YEKDEM Fiyatı	Ek Teşvikli Fiyatlar ⁽¹⁾	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽²⁾	Yeni YEKDEM kapsamında Ek Teşvikli Fiyatlar ⁽¹⁾	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽³⁾
	(ABD Doları /MWh)	(ABD Doları /MWh)	(TL/MWh)	(TL/MWh)	(ABD Doları /MWh)
c. Jeotermal üretim tesisi	105,0	132,0	540,0	620,0	72,6
d. (Çöp gazı dahil) biyokütleyle dayalı üretim tesisi	133,0	189,0	320,0-540,0	400,0-620,0	43,0-72,6
e. Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	133,0	225,0	320,0	400,0	43,0

Not:

- (1) Santralde yerli üretim aksam kullanılması halinde uygulanabilecek en yüksek teşvikli fiyat.
- (2) 1 Temmuz 2021 tarihinden itibaren
- (3) 31 Aralık 2020 tarihinde, dolar kuru 7,4338 alınarak hesaplanmıştır.

31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihinde sona eren yıllarda Şirket'in üretmiş olduğu elektriğin sırasıyla %82, %85 ve %82'si YEKDEM kapsamındadır. Şirket'in mevcut santrallerinin YEKDEM'den yararlanma süresinin dolacağından hareketle YEKDEM'e tabi yeni santraller edinilmemesi halinde, üretim portföyünün YEKDEM'den faydalanma oranının 2026 sonu itibarıyla %19,4'e gerileyeceği tahmin edilmektedir.

Şirket'in santrallerinden 11'i hala YEKDEM kapsamında yer almaktadır. Santrallerin YEKDEM'den faydalanabilmeleri için kurulu güç bazında ağırlıklı ortalama kalan süre yaklaşık beş yıldır.

Aşağıdaki tabloda YEKDEM teşvik fiyatı ve YEKDEM'den yararlanan ilgili santrallerin her biri için yararlanma süresinin sona erdiği tarihler gösterilmektedir.

	YEKDEM Fiyatı	YEKDEM bitiş tarihi (dahil)
	(ABD Doları /MWh)	
Santral		
Toros HES	73,0	31 Aralık 2023
Çırakdamı HES	73,0	31 Aralık 2023
Derele HES	73,0	31 Aralık 2024
Akıncı HES	73,0	31 Aralık 2028
Göktaş I-II HES	73,0	31 Aralık 2025
Aksu HES	73,0	31 Aralık 2024
Uşak RES	73,0	31 Aralık 2024
Söke RES	77,8	31 Aralık 2026
Yalova RES	73,0	31 Aralık 2026
Kumkısık LFG	133,0	31 Aralık 2022

YEKDEM uygulamasına ilaveten santralin yapımında yerli ekipman kullanılması halinde belirli ilave teşvikler de söz konusudur. Yerli ekipman teşviki, ilgili santral için işletmeye alınma tarihinden itibaren beş yıldır. Söke RES, yerli aksam kullandığı için 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla MWh başına 4,8 ABD Doları teşvikten yararlanmaktadır.

Spot Elektrik Piyasası

YEKDEM'e tabi bir yenilebilir enerji santralinin YEKDEM'den yararlanma süresi, işletmeye alınma tarihinden itibaren on yılın sonunda sona ermektedir. Bu sürenin sonunda ilgili santral, ürettiği elektriği spot elektrik piyasasında satacaktır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in Bereket 1-2 HES, Feslek HES, Dalaman HES, Gökyar HES, Mentaş HES, Koyulhisar HES, Kemer HES, Adıgüzel HES ve Kızıldere JES'ten

elde edilen elektrik spot elektrik piyasasında satılmaktadır. 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda Şirket'in üretmiş olduğu elektriğin sırasıyla %18, %15 ve %18'i spot elektrik piyasasında satılmış ve spot elektrik piyasasında ortalama satış fiyatı sırasıyla 231,4 TL/MWh, 260,2 TL/MWh ve 246,6 TL/MWh olmuştur.

EPIAŞ, spot elektrik piyasasında piyasa işletmecisidir. Spot elektrik piyasasında gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve dengeleme güç piyasası gibi farklı piyasalarda işlemler yapılmaktadır. Gün öncesi piyasası merit order mekanizmasının uygulandığı ve genel piyasa fiyatının belirlendiği piyasadır. Bir sonraki güne ait saatlik üretim tahminleri her gün piyasa işletmecisine iletilmektedir. Bildirilen miktarlar piyasa fiyatı üzerinden doğrudan piyasaya satılabilmektedir. Gün içi piyasası, dağıtım şirketleri, perakende satış şirketleri, tedarik şirketleri ve üretim şirketleri gibi piyasa katılımcıları arasında gün boyunca elektrik alım satımlarının gerçekleştirildiği piyasadır. Bu alım satım işlemleri gün öncesi piyasası için belirtilen miktarlardan bağımsızdır. Bu piyasa, piyasa işletmecisi kurum olan EPIAŞ tarafından yönetilmektedir ve işlemlerin birçoğunda karşı taraf piyasa katılımcısı bilinmemektedir. Dengeleme piyasası dengeleme güç piyasasından ve yan hizmetlerden oluşmaktadır.

Yan Hizmetler

Göktaş HES, TEİAŞ tarafından yönetilen yan hizmetler piyasasında primer frekans kontrolü ve sekonder frekans kontrolü hizmetlerine de katılmaktadır. Bu piyasada santraller kendi kapasitelerinin bir kısmını, gerçek zamanlı olarak sistemi dengede yönetebilmesi adına sistem işletmecisi olan TEİAŞ'ın kontrolüne bırakılmaktadırlar. Göktaş HES TEİAŞ'a bırakılan kurulu güç karşılığında MWh başına ilave gelir sağlamaktadır ve 2018 Aralık'tan bu yana yan hizmetler kapsamında gelir elde etmektedir. Böylece Göktaş HES YEKDEM gelirine ek olarak ilave gelir elde etmektedir. 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihinde sona eren yıllarda Göktaş HES'in toplam gelirinin sırasıyla %1, %11 ve %9'u yan hizmetlerden elde edilmiştir. Göktaş HES, Şirket'in yan hizmetler piyasasında primer frekans kontrolü ve sekonder frekans kontrolü hizmetlerine katılabilme kabiliyeti olan tek santralidir.

TEİAŞ ayrıca, piyasada elektrik talebini karşılamak için yeterli kurulu kapasitenin hazır bulunmasını sağlamak için bir kapasite mekanizması da işletmektedir. Bu mekanizma doğal gaz, yerli ve ithal kömür santralleri ile YEKDEM'den yararlanmayan ve kurulu kapasitesi 50 MW üzerinde olan tesisler için bir teşvik yöntemidir. Bu teşvik sistemi için toplam bütçe her yıl TEİAŞ tarafından belirlenmektedir ve kurulu güçleriyle orantılı olarak santrallere dağıtılmaktadır. Şirket'in sahip olduğu santrallerden sadece Adıgüzel HES bu kapasite mekanizmasından faydalanabilme şartlarını sağlamaktadır ve 2019 yılında ürettiği elektriğe ek %25 getiri elde etmiştir. 2018 yılında yürürlüğe girmiş olan kapasite mekanizmasına katılımı ile Şirket, 31 Aralık 2018 ve 2019 tarihinde sona eren yıllarda sırasıyla 2.804.579,5 TL ve 5.026.274,7 TL tutarında ilave gelir elde etmiştir. Adıgüzel HES 2020 yılında kapasite mekanizmasından faydalanmamış olsa da, 1 Ocak 2021 tarihinden itibaren tekrardan kapasite mekanizmasından faydalanmaya devam etmektedir. Şirket gelecekte, Adıgüzel HES'in gelirlerinin %15-%20'sinin yan hizmetlerden gelmesini planlamaktadır.

Karbon Varlıkları Piyasası

Karbon sertifikası için, çoğu enerji santralinin karbon varlıklarını geliştirme süreci, Gönüllü Karbon Standardına ve/veya Golden Standard'a uygun olarak devam ettirilmektedir. İşbu İzahname'nin hazırlandığı tarih itibarıyla, Şirket'in iki enerji santrali Golden Standard ("GS"), yedi tanesi Gönüllü Karbon Standardı ("VCS") ve dokuzu Yenilenebilir Enerji Orijin Sertifikasına ("IREC") sahiptir.

Karbon sertifikası piyasası tezgahüstü bir piyasa olarak çalışmaktadır. GKS veya Golden Standard sertifikalarına herhangi bir talep oluştuğunda piyasadaki fiyatlar bir teklif mekanizması ile hesaplanmaktadır. Bu piyasalar Şirket tarafından yakından takip edilmektedir ve yakın zamanda, Uşak RES'te ton başına 0,25 ABD Doları'ndan 50.000 tonluk 2015 yılına ilişkin doğrulanmış Karbon Birimi ("DKB") satışı yapılmıştır. Söz konusu düşük fiyat, DKB'lerin 2015 yılına ilişkin olmasından kaynaklanmaktadır.

Ayrıca, 2014 yılında, Koyulhisar HES'te ton başına 1,50 ABD Doları'ndan 150.000 tonluk 2012 ve 2014 yıllarına ilişkin DKB satışı yapılmıştır. Ayrıca ton başına 0,7 Avro'dan 70.000 tonluk ek DKB satışı da yapılmıştır.

Şirket piyasayı izlemeye ve piyasadaki etkinliğini geliştirmeye devam etmeyi planlanmaktadır. Bu doğrultuda 9 tesis için karbon sertifikasyon çalışmaları yürütülmekte olup, bu tesislerden 7'si VCS, 2'si de GS'a tabidir. VCS standardına tabi olan 7 tesisin izleme ve doğrulama süreçleri tamamlanmış, iki tesisden de satış

gerçekleştirilmiştir. Diğer tesisler için ise izleme süreçleri devam etmekte olup, bu işlemlerin de 2021 yılı ilk çeyreğinde tamamlanması öngörülmektedir. Bu çalışmalara ek olarak portföydeki diğer santrallerden 9 tanesi için de IREC sistemine kayıt işlemi tamamlanmıştır. Şirket, Paris İklim Anlaşması ile birlikte karbon varlıklarına ilişkin talepte ve Uluslararası Havacılıkta Karbon Dengeleme ve Azaltma Programı ve yeni oluşacak karbon piyasaları ile birlikte de fiyatlarda bir artış beklemektedir.

Şirket'in Stratejisi

Şirket, özellikle yenilebilir enerjiye odaklanmıştır. Şirket, yenilebilir enerji santralleri geliştirme konusunda ciddi bir deneyime ve Şirket'e bilgi birikimi kazandırmış satın alma işlemlerinden edindiği güçlü tecrübeye sahiptir. Şirket pay değerini artırmaya odaklanmıştır. Şirket, yüksek kârlılığı ve istikrarlı nakit akışlarını destekleyen yatırımlarla Türkiye'de en büyük yenilebilir enerji üreticisi olmayı amaçlamaktadır. Bu amacı gerçekleştirmek amacıyla Şirket, aşağıdaki stratejileri izlemeyi planlamaktadır:

Yüksek emre amadelik oranları yakalamak

Şirket, operasyonel başarısını devam ettirme ve artırma niyetindedir. Bu, yüksek kaliteli teçhizat satın alımıyla geliştirme safhasında başlamakta ve santralin tamamlanmasına ve piyasa yönetimine kadar devam etmektedir.

Şirket'in amacı, portföyü için yüksek emre amadelik oranları sağlamaktır. Bunun için Şirket santrallerine yüksek kaliteli türbinler temin etmekte, bilişim sistemlerini kullanarak varlıklarını izlemekte ve kendi bünyesinde bir işletme ve bakım ekibi istihdam etmektedir. Şirket'in RES'lerinde kullanılan türbinler Vestas ve Sinovel ve HES'lerinde kullanılan türbinler ise Voith, Dongfang ve Alstom gibi önde gelen üreticiler tarafından temin edilmiştir.

31 Aralık 2020 itibarıyla, Şirket'in işletme ve bakımda görev alan 519 çalışandan oluşan bir ekibi bulunmaktadır. Bu ekip, saha ekibi ve merkez ofis ekibi olmak üzere iki ana gruba ayrılmıştır. Santrallerin işletme ve bakım işleri 23 işletme mühendisi, 198 işletme teknisyeni, 68 bakım teknisyeni ve 101 destek personeli olmak üzere 390 çalışandan oluşan kadrolu saha ekibi tarafından yürütülmektedir. Saha ekibi, aralarında 35 mühendis, 15 teknisyen ve 79 destek personeli bulunan 129 çalışandan oluşan merkez ofis çalışanları tarafından desteklenmektedir.

Şirket, santrallere ilişkin kapsamlı bilgi birikimi geliştirilmesine imkan sağladığı, daha güvenilir olduğu ve yüksek performansta devamlılık sağladığına inandığı için bünyesinde kadrolu işletme ve bakım ekibi tutmaya devam etme niyetindedir.

Üretim imkanlarını kullanarak maksimum gelir elde etmek

Şirket santrallerinde üretilen elektrik ile ilgili olarak altı farklı kanaldan gelir elde edebilmektedir. Bunlar sırasıyla; (i) YEKDEM kapsamındaki satışlar, (ii) spot piyasadaki satışlar, (iii) ikili anlaşmalar kapsamındaki satışlar, (iv) dengeleme birimi kapsamında olan santrallerin yan hizmetler piyasasındaki satışları, (v) dengeleme birimi kapsamında olan santrallerin dengeleme güç piyasasındaki satışları ve (vi) kapasite mekanizmasıdır.

Şirket, YEKDEM'den yararlanabilecek santralleri için yıllık bazda, YEKDEM için başvurma veya spot elektrik piyasası fiyatlarından elektrik satma arasında bir tercih yapmaktadır. Şirket'in enerji ticaret ekibi, her yıl ekim ayı sonuna kadar sonraki yıla ait piyasa görünümünü değerlendirmekte ve buna göre santrallerinin her biri için en verimli planı seçmektedir. Şirket, santrallerinin tamamını mevzuat gereği YEKDEM kapsamında değerlendirememektedir. YEKDEM kapsamına girebilen üretim miktarı 2020 yılı için toplam üretim miktarının %82'si olmuştur. YEKDEM kapsamında yapılan satışların birim fiyatları ABD Doları cinsinden belirlidir.

Şirket'in enerji ticaret ekibi tüm santrallerin üretimlerini gün öncesi ve gün içi piyasalarında işlem yaparak yönetmektedir. Gün öncesi ve gün için piyasalarda işlem yapılan enerji için, enerji ticaret ekibi saatlik alım satım dönemleri için sonraki güne ait üretim tahminlerini yapmakta ve geliri maksimum düzeye çıkarmak için açık kaldığı pozisyonları gün içi piyasalardan kapatmaktadır. Kapatılamayan dengesizliklerin maliyetini en aza indirmek için şirket büyük bir dengeleme grubunun üyesi olmuştur. Bu sayede grup içindeki bireysel pozitif ve negatif dengesizlikler birbirini dengelemekte ve dengesizlik maliyetleri minimuma seviyeye inmektedir.

Şirket'in dengeleme birimi olan santralleri Adıgüzel HES, Kemer HES ve Gökteş HES'tir. Gökteş HES ve Adıgüzel HES dengeleme güç piyasasında, Gökteş HES ise yan hizmetler piyasasında faaliyet göstermektedir. Şirket'in dengeleme güç piyasası ve yan hizmetler piyasasında işlem yapması Şirket'in ilgili santralleri için

gelir maksimizasyonu sağlamaktadır. Örneğin, Göktaş HES, ürettiği elektriğin YEKDEM kapsamında satışı gerçekleştirilirken, 2019 yılında ortalama satış fiyatını YEKDEM fiyatından %11 ve spot piyasa fiyatından %19 daha yüksek bir fiyata yükseltmeyi başarmıştır. Göktaş HES, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda satış fiyatını dengeleme güç piyasasında ve yan hizmetler piyasasında faaliyet göstererek YEKDEM fiyatından %11 daha yüksek veya spot piyasa fiyatlarından %19 daha yüksek bir fiyata yükseltmeyi başarmıştır. Şirket, Göktaş HES'te spot piyasa fiyatlarından %20 daha yüksek bir fiyat elde etmeyi hedeflemektedir.

Adıgüzel HES, üretilen elektriği piyasa fiyatlarının üstünde satabilmesinin iki temel nedeni: (i) barajını, spot piyasa fiyatları avantajlı seviyeye gelene kadar üretim kesintisi yaparak üretimini optimize bir şekilde kullanabilmesi, ve (ii) geçmişte katılmış olduğu ve gelecekte de katılmayı planladığı TEİAŞ kapasite mekanizmasıdır. Adıgüzel HES, üretim optimizasyonu sayesinde 2019 ve 2020 yıllarında %20,6 ve %25 ek gelir sağlamıştır. Adıgüzel HES 2019 yılında TEİAŞ kapasite mekanizmasından faydalanabilme şartlarını sağlamıştır. . Bu kapsamda 2019 yılında spot piyasa fiyatlarının %27,9'i oranında daha yüksek fiyata elektrik satarak 5 milyon TL ek gelir (gelirinin %25'i) üretmiştir. Bu ek gelir, 2019 yılında üretim optimizasyonu sayesinde elde ettiği ek gelire ilave olarak üretilmiştir. Adıgüzel HES 2020 yılında kapasite mekanizmasından faydalanmamış olup, 1 Ocak 2021 itibarıyla tekrardan kapasite mekanizmasından faydalanmaktadır.

Tüm bunların sonucunda, 2020 yılında spot piyasa ortalama fiyatları 40,1 ABD Doları seviyesinde iken Şirket; YEKDEM kapsamındaki santrallerinde ortalama satış fiyatını MWh başına 77,0 ABD Doları'na, YEKDEM harici santrallerinde 39,6 ABD Doları'na ve tüm santrallerinde ortalama 70,2 ABD Doları'na çıkarmıştır.

8 Mart 2020 tarihinde EPDK, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik'te yaptığı değişiklikler kapsamında tek santralde birden fazla kaynaktan elektrik üretimini mümkün hale getirmiştir. Bu kapsamda Şirket, elektrik santrallerinde yardımcı kaynaklardan elektrik üretme fırsatından yararlanmayı planlamaktadır. Yardımcı kaynaktan elektrik üretimi sayesinde Şirket'in yatırım harcama maliyetleri azalacak, üretim profili çeşitlenecek ve toplam kapasite faktörü ile verimliliğinin artması sağlanacaktır. Özellikle spot fiyatların yüksek olduğu yoğun zamanlarda ek elektrik üretmek ve satmak için güneş kaynaklarının kullanılması planlanmaktadır. Halihazırdaki santrallerde yardımcı kaynak olarak güneş enerjisi kaynaklarından enerji üretimi, santral başından elde edilen gelirin artmasını sağlayacak ve YEKDEM döneminin sona ermesini takiben, santralin daha yüksek bir ortalama fiyatı sürdürmesini sağlayacaktır.

Mali disiplinin devam ettirilmesi ve hissedar değerinin yükseltilmesi

Şirket, faaliyetlerinde mali disiplinini ve karlılık durumunu geliştirmeyi devam ettirmeyi ve maliyetlerini düşürmeyi hedeflemektedir. Şirket, uygun durumdaki santrallerini YEKDEM'e kaydetmek suretiyle dolara endeksli sabit tarifelerden faydalanarak fiyat istikrarını devam ettirebilmektedir. Şirket'in YEKDEM'den yararlanan santralleri 2019 ve 2020 yıllarına ait gelirlerinin sırasıyla %89'u ve %89'u dolar bazlı olarak YEKDEM aracılığıyla sağlanmıştır. Şirket'in santrallerinin yeni olması, operasyonel bilgi birikimi ve Şirket'in yalın ve düşük maliyetli kurumsal yapısı Şirket'in, 2019 yılında %88'lik, 2020 yılında %78 FAVÖK marjıyla da kanıtlandığı üzere yüksek FAVÖK marjlarına sahip bir portföy işletmesine olanak sağlamaktadır. Şirket, kârlılığını benzer mali profile sahip yatırım kriterlerine uygun olan yatırımlarla devam ettirme ve daha da iyileştirme ve maliyet azaltıcı tedbirlere ağırlık verme niyetindedir.

Şirket'in 31 Aralık 2020 itibarıyla bilanço varlıklarının %96 sabit varlıklardır. Şirket 31 Aralık 2020 itibarıyla ABD Doları bazında 4,3x Net Finansal Borç / FAVÖK oranını sağlamıştır. Şirket gelecekte de bu oranı sürdürmeyi veya daha da azaltmayı planlamakta ve 2026 yılına kadar 1,5x ile 1,0x Net Finansal Borç / FAVÖK oranını sağlamayı hedeflemektedir. Yeni yatırımlar için Şirket benimsediği oranları aşmayan bir kaldıraç/borçluluk oranı hedeflemektedir. Bu hedef, mevcut borç ödeme planıyla birlikte, Şirket'in nakit akış ve mali durumunda istikrar yaratacak şekilde tasarlanmıştır.

Türkiye'de en büyük yenilenebilir enerji üreticisi olmak için azimli bir büyüme stratejisi uygulamak

Şirket'in amacı Türkiye'deki en büyük yenilenebilir enerji üreticisi olmaktır. Yenilenebilir enerji pazarında çok sayıda oyuncu bulunmaktadır. Öyle ki 250 MW üzerinde kapasiteye sahip 17 farklı özel sektör üretici bulunmaktayken; en büyük özel sektör üreticisi, toplam kurulu gücün sadece %4'üne sahip olup yenilenebilir portföyü de Şirket'in portföyünden sadece yaklaşık 600 MW fazladır (Kaynak: Sektör Raporu⁸). Şirket için bu

⁸ İlgili kaynağa <https://www.pwc.com.tr/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis> adresinden ulaşılabilir.

piyasada çeşitli büyüme fırsatları bulunmaktadır ve bu fırsatları değerlendirmek için çok uygun konumda olduğuna inanmaktadır.

Şirket, büyüme fırsatlarını değerlendirirken çok seçici davranmaktadır ve değerlendirmek istediği fırsatlar için takip edeceği iç süreçlerini kurgulamıştır. Bu strateji kapsamında Şirket, büyüme fırsatlarını seçmek ve değerlendirmek için bir proje ve geliştirme ekibi kurmuş olup Şirket'in yatırım kriterlerine uyan fırsatlar için piyasayı sürekli takip etmektedir.

Şirket'in geliştirme ekibi büyüme fırsatlarını araştırmakta ve ön inceleme yapmaktadır. Ekibin büyüme fırsatını yatırım yapmaya değer bulması halinde, Yatırım Komitesi'ne bilgi verilmektedir. Yönetim Kuruluna bağlı olan Yatırım Komitesi, 1 milyon ABD Doları üzerindeki tüm yatırım fırsatlarını değerlendirerek varsa yeni yatırımların yatırım kriterlerine uygun olmasını sağlamaktadır. Yatırım Komitesi'nin ön inceleme raporuna onay vermesi halinde söz konusu fırsat kesin yatırım kararı alınmak üzere Yönetim Kuruluna sunulmaktadır.

Şirket'in devralma kriterleri arasında şunlar yer almaktadır:

- fosil yakıtların enerji üretiminde kullanıldığı santrallere yatırım yapılmaması;
- Şirket'in sürdürülebilirlik, çevre, iş sağlığı ve güvenliği, yönetim ve sosyal politikalarıyla uyuşmayan yatırım yapılmaması;
- Kredi sözleşmeleri dahil olmak üzere, mevcut sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerle çelişmemesi;
- inşaat, geliştirme ve/veya yapım aşamasında olan herhangi bir varlığın, iç verim oranının (equity IRR) ABD Doları cinsinden %10'dan az olmaması;
- Şirket'in uzun dönem politikaları ve büyüme planları bakımından stratejik ve önemli etkiye sahip olduğu düşünülen yatırımlar hariç olmak üzere, herhangi bir varlığın yatırım tutarının, toplam varlık değerinin %20'sinden fazla olmaması;
- inşaat ve/veya yapım aşamasında olan varlıkların toplam yatırım tutarının, toplam varlık değerinin %25'inden fazla olmaması ve
- tek bir müşteriden elde edilecek gelirlerin toplam gelirlerin %30'undan fazla olmaması suretiyle karşı taraf riskinin yoğunlaşmanın önlenmesi.

Bunlara ek olarak Şirket halihazırdaki üretim santrallerine yardımcı kaynak ekleyerek üretim kapasitesini artırmayı planlamaktadır. Yardımcı kaynaktan elektrik üretimi sayesinde Şirket'in yatırım harcama maliyetleri azalacak, üretim profili çeşitlenecek ve toplam kapasite faktörü ile verimliliğinin artması sağlanacaktır. Özellikle spot fiyatların yüksek olduğu yoğun zamanlarda ek elektrik üretmek ve satmak için güneş kaynaklarının kullanılması planlanmaktadır. Halihazırdaki santrallerde yardımcı kaynak olarak güneş enerjisi kaynaklarından enerji üretimi, santral başına elde edilen gelirin artmasını sağlayacak ve YEKDEM döneminin sona ermesini takiben, santralin daha yüksek bir ortalama fiyat elde etmesini sağlayacaktır.

Uluslararası kabul görmüş çevresel, sosyal ve yönetim standartlarına tam uyum

Çevresel, sosyal ve yönetim (ÇSY) standartlarına uyum devamlılık arz eden bir süreçtir ve değişen mevzuata ve iş ihtiyaçlarına bağlı olarak sürekli iyileştirme gerektiren bir alandır. Şirket ÇSY performansı ile ilgili olarak Ağustos 2020'de bir Moody's kuruluşu olan Vigeo Eiris tarafından yapılan değerlendirme sonucunda 100 üzerinden 57 performans notu elde etmiştir. Elde edilen bu skor ile Şirket, değerlendirmenin yapıldığı tarihte çevresel, sosyal ve yönetim performansı kapsamında Uluslararası Gelişen Pazarlar segmentinde, elektrik ve doğal gaz hizmetleri sektöründeki 51 şirket arasından ikinci olmuştur. Ayrıca Şirket, elektrik ve doğal gaz hizmetleri sektöründeki Türk şirketleri arasında birinci, Avrupa'da ise ilk kademede bir sıralama elde etmiştir. Ayrıca, Şirket Vigeo Eiris tarafından incelenen tüm şirketler arasında toplam 5.000 şirket arasında ilk %4'te yer almaktadır.

Şirket tüm işyerlerinde güvenli bir çalışma ortamı sağlamakta, tüm çalışanların katılımını ve ÇYS kültürünü geliştirmede üst yönetimin desteğini teşvik ederek ÇYS performansını sürekli denetlemekte ve iyileştirmektedir.

“Sıfır iş kazası” ve “sıfır meslek hastalığı” ilkelerini uygulayarak faaliyetleri sırasında oluşabilecek kaza veya acil durumların olası zararlı sonuçlarını en aza indirmek için önlemler almaktadır. Şirket, 2018 yılında 4,2 olan gün kayıp zamanlı kaza sıklığını 2019 yılında 2,7'ye, 2020 yılında ise 0,8'e düşürmüştür. Ayrıca Şirket, 2018 yılında 11,5 olan toplam kaydedilebilir kaza sıklığını 2019 yılında 5,4'e düşürmüş, 2020 ise yılında 5,7 ile bir önceki yıla benzer seviyede kalmıştır.

Ayrıca işe girişlerde sağlanan oryantasyona ilaveten düzenli olarak iş sağlığı ve güvenliği ve çevre eğitimleri sağlanmakta ve değişen düzenlemeler ile iş ortamı gerekliliklerine karşı sürekli bir gelişim sürdürmektedir. Şirket, eğitim ve denetim faaliyetleri yaparak çevre yönetim sistemleri kültürünü daha da güçlendirmeyi planlamaktadır. Şirket, Türkiye’de, çevre yönetim sistemleri bakımından tüm santralleri için ISO 14001 kalite belgesi, enerji yönetimi bakımından ISO 50001 kalite belgesi, kalite yönetimi bakımından ISO 9001 kalite belgesi, işçi sağlığı ve güvenliği bakımından ISO 45001 kalite belgesi ve bilgi güvenliği yönetimi bakımından ISO 27001 kalite belgesi almış ve Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi şartlarını karşılayan iki Türk elektrik üretim şirketinden birisidir.

ÇSY ayrıca öncelikli olarak Şirket yönetimi tarafından yakından takip edilmektedir. Şirket bünyesinde Genel Müdür, Operasyon Direktörü, Sürdürülebilirlik, İSG, Çevre ve EYS Müdürü ve Bakım ve Proje Müdürünün katılımıyla oluşturulan Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi’ne sahiptir. Bu komite ÇYS ve çevre performansını düzenli olarak gözden geçirmekte ve değerlendirmekte olup alınması gerekli tedbirler konusunda Yönetim Kuruluna gerekli tavsiyelerde bulunarak konuyu takip etmektedir.

Aynı zamanda Şirket, sahip olduğu gelişmiş kurumsal yönetim standartlarını da sürdürmeyi planlamaktadır. Özellikle Şirket Yönetim Kuruluna 4 bağımsız yönetim kurulu üyesi dahil etmeyi ve Yönetim Kurulu bünyesindeki Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Riski Erken Saptanması Komitesi, Yatırım Komitesi, Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi’ni sürdürmeyi planlamaktadır. Ek olarak Şirket iç kontrol süreçleriyle ilgili olarak sahip olduğu “üç katmanlı savunma hattını” sürdürmeyi ve bir Uyum Direktörü işe almayı planlamaktadır.

Sürdürülebilir Büyüme

Şirket, doğal kaynaklar ve çevrenin sürdürülebilirliğini sağlamaya odaklanırken günümüzün getirdiği ihtiyaçlara da etkili çözümler sunmakta ve inovasyonu daha iyi bir gelecek inşa etmek için başlangıç noktası olarak kullanmaktadır. Bu amaçla Şirket, kurumsal açıdan çevresel ve sosyal bir değerlendirme yapmak, kurumsal çevresel ve sosyal yönlerin (sağlık ve güvenlik sorumluluk riskleri dahil) Şirket varlıklarında ve kurumsal düzeyde ne şekilde yönetildiğine dair bağımsız bir genel bakış sunmak ve benzer şekilde mevcut operasyonların ve varlıkların/tesislerin performansını değerlendirmek amacıyla Environmental Resources Management (“ERM”) yetkilendirmiş ve bu kapsamda bir raporlama hazırlatmıştır. ERM raporu kapsamında Şirket’in halihazırda ulusal gerekliliklerin ötesine geçtiği ve santrallerindeki koşulları iyileştirmek adına önemli adımlar attığı gözlemlenmiş ve Şirket’in gelecekte uygulayacağı birtakım öneriler sunulmuştur.

Şirket ayrıca Ağustos 2020’de ÇSY performansı ile ilgili olarak bir Moody’s kuruluşu olan Vigeo Eiris tarafından yapılan değerlendirme sonucunda 100 üzerinden 57 performans notu elde etmiştir. O dönem elde edilen bu skor ile Şirket, çevresel, sosyal ve yönetim performansı kapsamında Uluslararası Gelişen Pazarlar segmentinde, elektrik ve doğal gaz hizmetleri sektöründeki 51 şirket arasından ikinci olmuştur.⁹ Ayrıca Şirket, elektrik ve doğal gaz hizmetleri sektöründeki Türk şirketleri arasında birinci, Avrupa’da ise ilk kademe bir sıralama elde etmiştir. Ek olarak Şirket, Vigeo Eiris tarafından değerlendirilen 5.000 şirket içerisinde ilk %4’lük dilime girmiştir.¹⁰

Büyüme Olanakları, Geliştirme Aşamasında Olan Projeler ve Lisanslar

Yeni santral kurulumu, proje geliştirme, inşaat ve devreye alma gibi aşamaları içermektedir. Proje geliştirme aşamasında (i) yeni projeye ilişkin ön incelemenin yapılması; (ii) projenin ve şebeke bağlantısının tasarlanması; (iii) gerekli lisanslar, onaylar ve çevresel etki değerlendirmeleri için başvuru yapılması ve (SKHA ve sistem bağlantı anlaşması gibi) zorunlu anlaşmaların imzalanması; (iv) (kamulaştırma yoluyla, üst hakkı veya kullanım hakkı alınarak) ilgili sahanın herhangi bir şekilde devralınması veya kiralanması ve (v) finansman temini gibi çalışmalar gerçekleştirilmektedir. Bu çalışmaların yürütülmesi amacıyla Şirket ekibi, proje için fizibilite çalışmaları yapan ve proje dizaynında destek olan bağımsız müşavirlik firmalarınca desteklenir.

İnşaat aşamasında ise (i) zemin etüdü; (ii) inşaat işleri; (iii) elektrik işleri, (iv) hafriyat (belirli projelerde), (v) çevre izni başvuruları, (vi) teknik işler ve (vii) personel istihdamı gibi çalışmalar gerçekleştirilmektedir. Bu

⁹ İlgili kaynak <https://www.aydemyenilenebilir.com.tr/haber/40/esg-skorumuzla-sektor-lideriyiz>.

¹⁰ İlgili kaynak <https://www.aydemyenilenebilir.com.tr/haber/40/esg-skorumuzla-sektor-lideriyiz>.

çalışmaların yürütülmesi amacıyla Şirket ekibi, inşaat işleri, güçlendirme, zemin etüdü ve sair testlerde bağımsız müşavirlik firmalarından destek almaktadır.

Devreye alma aşamasında Şirket, dışardan danışman desteği ile santrallere ilişkin testler gerçekleştirmekte, test sonuçlarını izlemekte ve ilgili kurumlara rapor etmektedir. Bu aşamada tedarikçilerden de raporlar alınmaktadır.

Sürdürülebilirlik

Sorumluluk sahibi bir küresel kurum olarak Şirket, sürdürülebilir bir çalışma ortamı oluşturmayı ve sürdürülebilirlik ilkelerini faaliyetini, günlük operasyonları ve stratejisiyle bütünleştirmeyi hedeflemektedir. Şirket'in sürdürülebilirlik anlayışı İSG, çevre ve sosyal sorumluluk projelerinde kanuni yükümlülüklerinin ötesinde bir performans sergilemektir.

Şirket, uzun vadeli başarı için hem pay sahipleri hem de toplum için değer yaratmanın çok önemli olduğuna inanmaktadır. Şirket, küresel inisiyatiflerin ve standartların gereksinimlerinin, doğal kaynakların, çevrenin sürdürülebilirliğinin, sosyal ve ekonomik etkinin ve gelecek kuşakların ihtiyaçlarının dikkate alındığı bir yaklaşım benimsemiştir.

Şirket sıfır atık stratejisini izleyerek iklim değişikliği konularına odaklanmakta ve sürdürülebilirliği desteklemektedir. Şirket çevresel, sosyal ve ekonomik etki alanlarını, pay sahiplerinin beklentilerini ve kendi kurumsal stratejisini değerlendirerek bir sürdürülebilirlik kültürü geliştirmiştir. Şirket'in vizyonu "sürdürülebilir bir gelecek için temiz enerji"dir.

Şirket tüm santralleri için uluslararası standartlarda karbon veya orijin sertifikasyon süreçlerini yürütmektedir. Bu doğrultuda 9 tesis için karbon sertifikasyon çalışmaları yürütülmekte olup, bu tesislerden 7'si VCS, 2'si de GS'a tabidir. VCS standardına tabi olan 7 tesisin izleme ve doğrulama süreçleri tamamlanmış, iki tesisden de satış gerçekleştirilmiştir. Diğer tesisler için ise izleme süreçleri devam etmekte olup, bu işlemlerin de 2021 yılı ilk çeyreğinde tamamlanması öngörülmektedir. Bu çalışmalara ek olarak portföydeki diğer santrallerden 9 tanesi için de IREC sistemine kayıt işlemi tamamlanmıştır. Şirket iklim değişikliği ile ilgili farkındalık ve çevre duyarlılığını çalışmaları sürdürmekte olup, bu çalışmaları şirket kültürü ve stratejisine haline getirme çabalarına ek olarak, su ve karbon ayak izi takibi konusunda da proaktif şekilde aksiyon almaktadır.

Şirket ayrıca Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Ağı ve Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları doğrultusunda açıkça tanımlanmış ilkelere ve değerlere olan bağlılığını vurgulayarak Global Raporlama İnişiyatifi Standartlarına uygun olarak Mart 2020 tarihinde ilk sürdürülebilirlik raporunu yayınlamıştır. Şirket, bu raporun Şirket'in sürdürülebilir kalkınmaya ve ilgili mevzuatlarda gerekli olmasa da şeffaflık ve işletme, iş sağlığı, güvenliği ve çevre performansını kamuoyuyla paylaşma gibi belirli ilave sorumluluklar üstlenerek sorumlu bir küresel kurum olma yolundaki isteğini göstermektedir.

Şirket, 2020 Şubat ayında Birleşmiş Milletler tarafından desteklenen dünyanın en büyük sürdürülebilirlik girişimi olan Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ne taraf olmuştur.

Yukarıda bahsi geçen, ERM raporu kapsamında sunulan öneriler arasında: (i) performans gösterge ve hedeflerinin kapsamının, harici şikayet yönetimi gibi daha geniş çaplı çevresel ve sosyal konuları ele alacak şekilde genişletilmesi; (ii) Göktaş ve Koyulhisar HES'lerde yaşanan kazalardan sonra Göktaş ve Koyulhisar HES'lerdeki risk değerlendirmesinin tekrar gözden geçirilmesi ve gerekirse güncellenmesi; (iii) yasal gerekliliklere uygun olarak çalışma saatlerinin azaltılması; (iv) yeraltı suyu kuyularının yürürlükteki yasalara uygun olarak on metre derinliğin üzerinde kalacak şekilde yeniden değerlendirilmesi; (v) ERM'nin çeşitli saha gözlemlerinin göz önünde bulundurulması ve bu sahalar için yapılan risk değerlendirmelerinin toplum sağlığı ve güvenliğine odaklanarak tekrar gözden geçirilmesi; (vi) HES'lerde aşağı yönlü su kullanımlarının kümülatif etkilerinin dikkate alınması; (vii) yeni projelerde yapılacak analizlerin çevresel, sosyal, sağlık ve güvenlik ve sürdürülebilirlik standartlarını da içine alacak şekilde iyileştirilmesi; ve (viii) yüklenici ve tedarikçi sözleşmelerinin, çevre, sağlık ve güvenlik ile sosyal güvenlik gerekliliklerine ilişkin özel ve ayrıntılı hükümler içerecek şekilde yeniden gözden geçirilmesi bulunmaktadır.

Şirket çevresel ve sosyal standartlara uyuma ilişkin politikasını korumak amacıyla aşağıdaki önlemleri almayı planlamaktadır:

- Yıllık temel performans göstergesi (KPI) belirleme sürecinde dikkate alınan çevresel ve sosyal konuların kapsamının genişletilmesi;

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

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

Kurumsal Sosyal Sorumluluk

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

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

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

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Güçlü Yönler ve Avantajlar

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

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

2002 ile 2019 yılları arasında elektrik talebindeki artış %5 YBBO olarak gerçekleşmişken (nominal dolar kurundan) GSYİH artışı %7,0 YBBO olmuştur. 2024 yılına kadar elektrik talebindeki artışın %3,4 YBBO ve GSYİH artışının ise %8,7 YBBO olarak gerçekleşeceği öngörülmektedir (Kaynak: Sektör Raporu). Bu talep artışının önemli bir kısmı ticari ve endüstriyel tüketime bağlı olarak gerçekleşmiştir ve gerçekleşmeye devam edeceği öngörülmektedir. Geçmişten bugüne yenilenebilir enerji sektörü, genel ekonominin büyümesine ve elektrik talebindeki nispi artışa paralel bir büyüme göstermektedir. Şirket, GSYİH’deki büyümenin gelecekte elektrik talebini daha da arttıracak şekilde büyümektedir.

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

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

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

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

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

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

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

Şirket’in yakın dönemdeki büyüme olanakları arasında mevcut santrallerinde hibrit santraller kapsamında yardımcı kaynak yoluyla ek üretim yapılması, halihazırda lisans sahibi olduğu inşaata hazır projeler, rüzgar santrallerinin kurulu güçlerinin artırılması ve satınalmalar yer almaktadır. Şirket’in uzun vadeli büyüme olanakları arasında YEKA ihaleleri, diğer kamu ihaleleri, şirket birleşme ve satınalım fırsatları ve özelleştirme fırsatları yer almaktadır. Şirket 2022 yılı sonuna kadar 0,5 GW ek kapasite (inşaata hazır olan ve/veya müzakereleri devam etmekte olan santral satınalmalarından oluşan) ve 2025 yılının sonuna kadar 1,0 GW ek kapasite (hem (i) inşaata hazır olan ve/veya müzakereleri devam etmekte olan santral satınalmaları hem de (ii) gelecekteki ihaleler ve özelleştirme fırsatlarından oluşan) elde etmeyi planlamaktadır.

Kısa vadeli büyüme fırsatları

Şirket elektrik santrallerinde hibrit santraller yoluyla elektrik üretmek için EPDK tarafından sunulan fırsatlardan yararlanmayı planlamaktadır. Bunun için, santrallerde halihazırda mevcut olan arazi ve şebeke bağlantılarının kullanılması mümkün olduğundan Şirket yalnızca tesisin inşaat bedelini ve elektro mekanik

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

Aşağıdaki tabloda hibrit üretim fırsatlarına ilişkin detaylar gösterilmektedir:

	Adıgüzel HES	Koyulhisar HES	Kemer HES	Uşak RES	Göktaş HES	Dalaman HES	Söke RES	Yalova RES	Feslek HES	Akıncı HES	Çatı Kurulumu
Öngörülen ek kapasite (MW)	62	49	48	62	28	15	13	10	6	4	3
İşletmeye alınma tarihi	Ocak 2022			Temmuz 2021							
İnşaata başlama tarihi	Temmuz 2021			Nisan 2021							
Öngörülen yıllık ek üretim (GWh)	104	65	78	92	46	26	20	14	10	5	5
Satış mekanizması (YEKDEM bitiş ²)	Piyasa	Piyasa	Piyasa	YEKDEM \$73/MWh (2024)	YEKDEM \$73/MWh (2025)	Piyasa	YEKDEM \$73/MWh (2026)	YEKDEM \$73/MWh (2026)	Piyasa	YEKDEM \$73/MWh (2028)	Piyasa
Kapasite faktörü	%19	%15	%19	%17	%19	%19	%17	%17	%20	%14	%18
Tahmini İşletme Giderleri	\$1.6 /kW										
Tahmini Yatırım Harcamaları (ABD Doları/kW)	475	475	475	400	475	475	400	400	475	475	400

Kaynak: Şirket

¹ Güneş enerjisi çatı kurulumu Aydem Yenilenebilir'in mevcut santralleri içindir; ² YEKDEM bitiş tarihi ilgili yıl, yılsonu itibarıdır

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

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

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

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

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

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

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

Notlar:

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

Uzun vadeli büyüme fırsatları

Şirket'in uzun vadeli büyüme fırsatlarının bir parçası olarak Mart 2021'de toplam 1.000 MW kapasiteli güneş enerjisine dayalı mini YEKA ihalelerinden faydalanmayı planlamaktadır. 1.000 MW'lık kapasite, 36 farklı şehirde 10 MW, 15 MW ve 20 MW'lık projeler olarak 74 ayrı mini YEKA ihalesine bölünmüştür. Aydem Grubu şirketlerinden olan Parla Solar, 8-12 Mart 2021 tarihleri arasında toplam 8 adet ve 110 MW güçte ihaleye katılmak için maddi tekliflerini içeren başvuruları gerçekleştirmiştir. Parla Solar tarafından katılan ihalelerin Şirket'e devredilmesi amacıyla, Parla Solar ve Şirket arasında mini YEKA ihalelerine ilişkin bir iş birliği protokolü imzalanmıştır. Bu protokole göre, halka arzın başarı ile gerçekleşmesi şartı ile Parla Solar kazanacağı ihaleleri YEKA kullanım hakkı sözleşmeleri ve önlisansları ile birlikte Şirket'e devretmeyi taahhüt etmiştir. Şirket devir karşılığında, Parla Solar tarafından ihalelerin kazanılması için katılan tüm masrafları Parla Solar'a ödeyecektir. Parla Solar'ın protokol kapsamındaki hak ve yükümlülüklerinin yerine getirilmesini garanti altına almak amacıyla Aydem Holding garantör olarak protokole taraf olmuştur. Parla Solar tarafından ihalelerin kazanılması ve önlisans ve YEKA kullanım hakkı sözleşmelerinin devri için ETKB ve EPDK'dan onay alınmasından sonra bu önlisans ve YEKA kullanım hakkı sözleşmeleri Şirket'e devredilecektir. Santrallerin inşaatına 2022 yılında başlanması ve santrallerin faaliyete 2023 yılında geçmeleri hedeflenmektedir.

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

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

geçmeleri hedeflenmektedir. Bu santraller elektriklerini Yeni YEKDEM kapsamında veya spot elektrik piyasasında satacaktır.

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

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

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

Notlar:

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

Şirket, Armağan HES ve Yağmur HES projeleri için yatırım harcamalarının %10'unun, hibrit güneş projeleri, mini-YEKA ihaleleri, rüzgar projeleri için planlanan yatırım harcamalarının ise sırasıyla %95, %85, %85 ve %80'inin dolar bazında olacağını öngörmektedir.

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

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

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

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

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

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

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

Şirket'in santrallerinin farklı bölgelere dağılmış olması, Şirket'e her bir bölgede maruz kalabileceği meteorolojik riskini çeşitlendirmesine ve üretimin mevsimsel olarak dalgalanmasının azaltılmasına imkan tanımaktadır. Buna ek olarak, hibrit santraller kapsamında Şirket'in mevcut santrallerine yardımcı kaynak olarak ekleyeceği güneş enerjisi santralleri de üretim kaynaklarında çeşitliliğini artıracak ve belirli yenilenebilir enerji kaynaklarına olan bağımlılığının azalmasını sağlayacaktır.

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

Gelir tipine¹ göre

2020 düzeltilmiş gelir: TL 1,340 mn



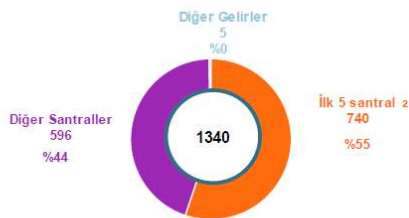
Enerji kaynağına göre

2020 düzeltilmiş gelir: TL 1,340 mn



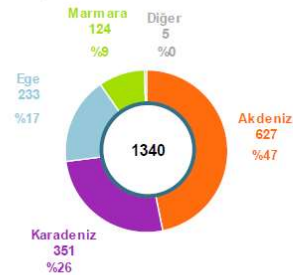
Varlıkların dağılımına göre

2020 düzeltilmiş gelir: TL 1,340 mn



Bölgelere göre

2020 düzeltilmiş gelir: TL 1,340 mn



Kaynak: Şirket

¹ YEKDEM ve piyasa fiyatı gelirleri sadece satış gelirlerini içermektedir; ² Göktaş I, Göktaş II, Akıncı, Koyuhisar, Adıgüzel kurulu güçlerine göre dahil edilmiştir

Güçlü ve yabancı para riski bulunmayan bir iş modeli

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

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

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

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

Şirket, portföy büyüklüğünü ve operasyonel bilgisini arttırarak 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıl için işletme maliyetlerinin %33'ünü oluşturan değişken maliyetler ve bakiyeyi oluşturan sabit maliyetler ile düşük maliyet tabanında faaliyet gösterebilmektedir. Son olarak, Şirket'in santrallerinin ağırlıklı ortalama yaşının düşük olması nedeniyle Şirket portföyündeki bakım harcaması gereksinimleri düşük ve istikrarlı olmaktadır.

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

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

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

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

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

Ayrıca, Şirket Türkiye'nin önde gelen enerji operatörü Aydem Grup tarafından da desteklenmektedir. Aydem Grup, Şirket vasıtasıyla ilk özel HES'in inşaatına 1995 yılında başlamış, 1997 yılında devreye almıştır ve 2008 yılında Aydem Dağıtım'ı devralarak Türkiye'de ilk özel elektrik dağıtım şirketi olmuştur. Halen Aydem Grup 1,965 MW toplam kurulu gücüyle, yaklaşık 5,1 milyon müşterisiyle ve 2020 yılında yaklaşık 3 milyar ABD Doları hasılatıyla en büyük enerji gruplarından biridir. Aydem Grup, üretimden dağıtıma ve perakende satışa

kadar elektrik sektörünün her adımında yer alan bir aktördür. Bu durum Şirket için değerli bir piyasa bilgisi yaratmakta ve rekabette önemli bir avantaj sağlamaktadır.

Sektöre Genel Bakış

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

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

Tarihsel Gelişim

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

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

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

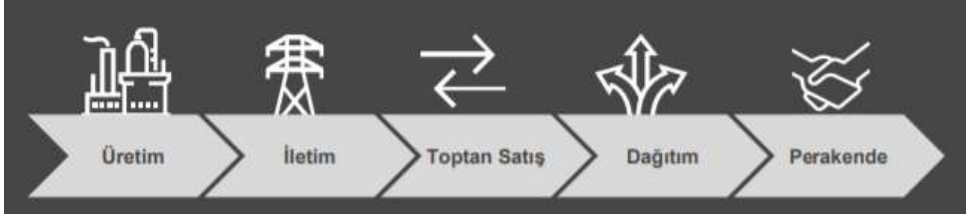
2000’li yıllardan günümüze kadar süren büyüme döneminde rekabetçi bir piyasa geliştirmek ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla eski Elektrik Piyasası Kanunu 2001 yılında yürürlüğe girmiştir. Yasa kapsamında EPDK’nın kurulması gibi önemli piyasa yapısı değişiklikleri gerçekleşmiştir. Ayrıca TEAŞ,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

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

ayrıca, dağıtım ve perakende şirketleri yasal olarak ayrıştırılmış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ve dağıtım sektörünün serbestleştirilmesi de tamamlanmıştır.

Piyasa Faaliyetleri

Türkiye elektrik piyasası faaliyetleri aşağıda bulunan grafikte özetlenmiştir:



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

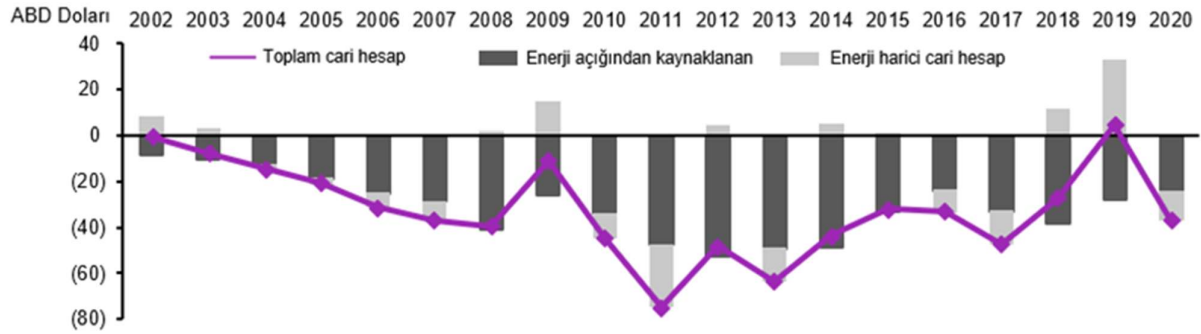
Türkiye enerji politikası hedefleri ve stratejisi

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

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

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

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



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

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

Yenilenebilir enerji üretim kapasitesini artırmak

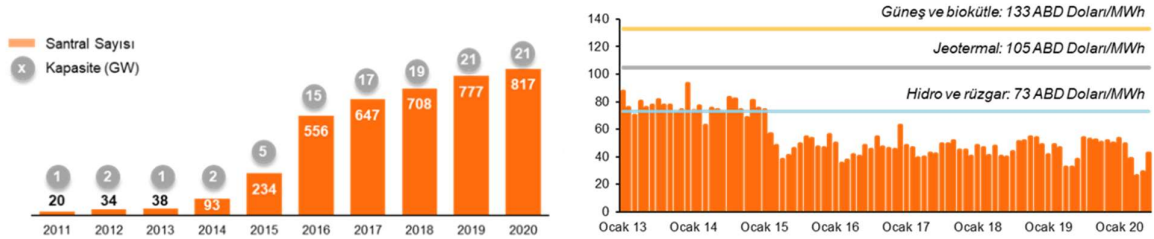
ETKB, 2005 yılında YEKDEM ile başlayıp 2017 yılında YEKA ve 2020 yılında hibrit üretim mekanizması gibi birçok yenilenebilir enerji yatırım destek mekanizmasını devreye almıştır.

YEKDEM

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

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

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



Kaynak: Sektör Raporu, EPDK

Yeni YEKDEM mekanizması

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

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

Notlar :

(1) 1 Temmuz 2021 tarihinden itibaren

(2) 31 Aralık 2020 tarihinde, dolar kuru 7,4338 alınarak hesaplanmıştır.

(3) Biyokütleyle dayalı üretim tesislerinde kullanılan kaynağa (çöp gazı, biyometanizasyon, termal bertaraf gibi) göre fiyat değişkenlik gösterebilmektedir.

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

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





YEKA

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

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

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

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

	YEKA Güneş 1	YEKA Rüzgar 1	YEKA Rüzgar 2	Mini YEKA
Yıl	2017	2017	2019	2020
Teknoloji				
Kapasite	1GW	1GW'a kadar	1GW	1 GW
Tarife	69,9 ABD\$/MWh	34,8 ABD\$/MWh	35,3-45,6 ABD\$/MWh	350 TL/MWh
Tarife Süresi	15 yıl	15 yıl	15 yıl	15 yıl
Lisans süresi	30 yıl	49 yıl	49 yıl	30 yıl

Kaynak: Sektör Raporu,

Hibrit Enerji Üretim Mekanizması

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

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

Nükleer enerji alanında yapılan yatırımlar

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

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

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

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

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

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

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

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

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

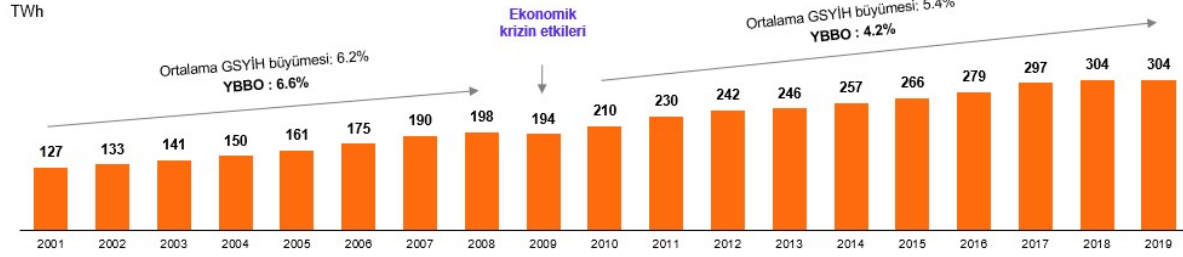
Türkiye'nin enerji arzında sürdürülebilirliği sağlamaya yönelik stratejisinin bir parçası olarak, Karadeniz ve Akdeniz'de 1970'lerden bu yana deniz sondaj çalışmaları gerçekleştirilmektedir. 2004 yılından itibaren ise hidrokarbon keşif çalışmalarına gösterilen ilgi artmaktadır. Ağustos 2020'de Türkiye'nin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

Enerji kullanım verimliliğini artırmak

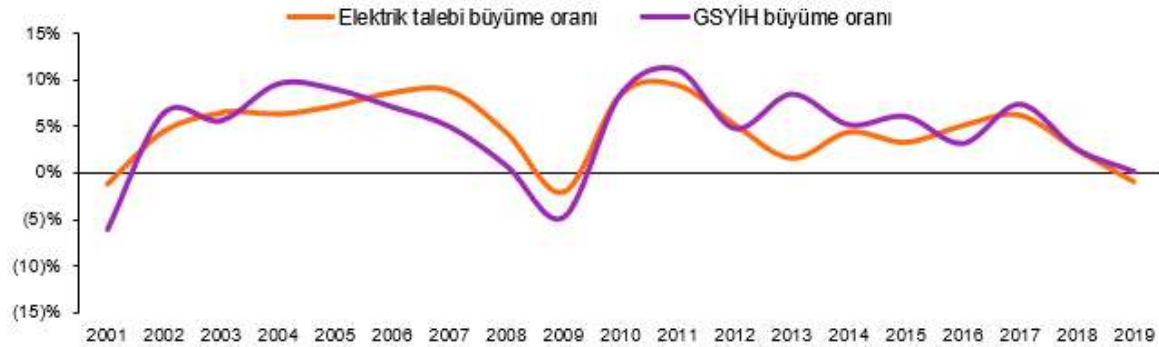
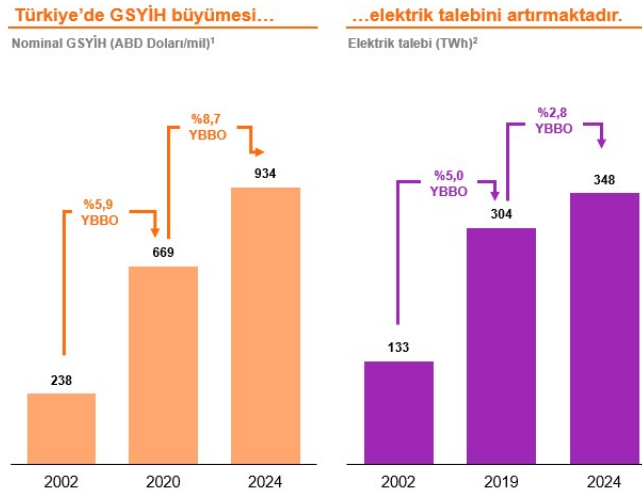
Enerji verimliliğini artırmak, Türk enerji politikasının temel hedeflerinden biridir. 2017 yılı sonunda ETKB tarafından Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı yayınlanmıştır. Eylem planı, binalar ve hizmetler, enerji, ulaşım, sanayi ve teknoloji, tarım ve planlama olmak üzere 6 kategoriden ve 55 politika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

Türkiye'nin elektrik talebi

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

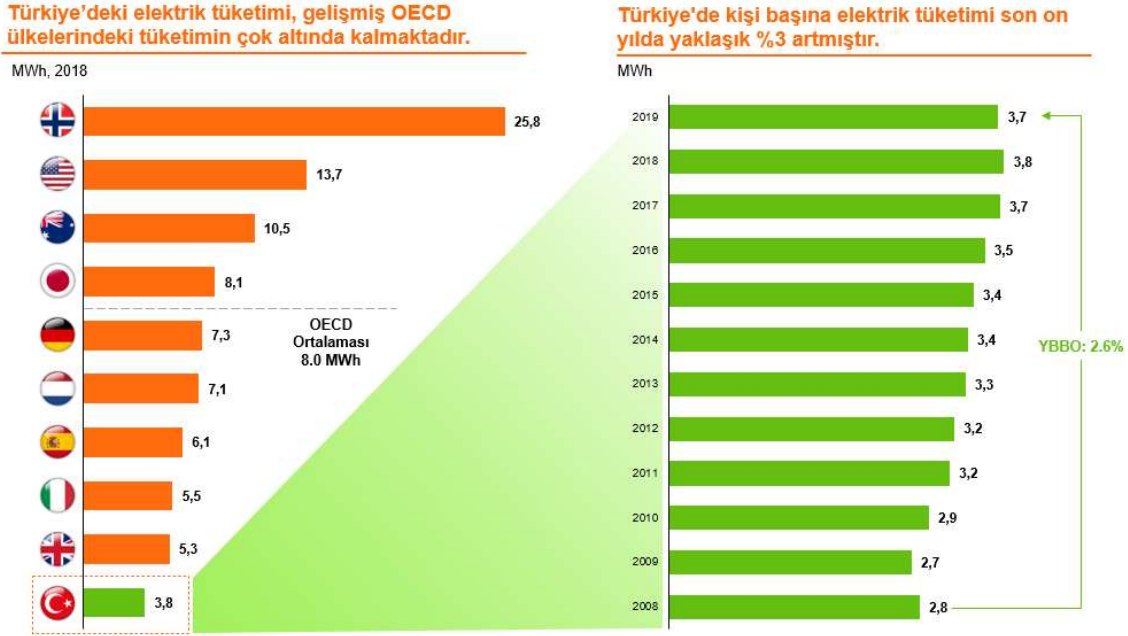


Aşağıdaki tabloda görüleceği üzere Türkiye'de GSYİH büyümesi ile elektrik talebi büyümesi arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Bu durum, temel olarak aşağıdaki grafikte belirtildiği üzere endüstriyel tüketimin toplam elektrik talebindeki payının büyük olmasından kaynaklanmaktadır (2018 yılında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



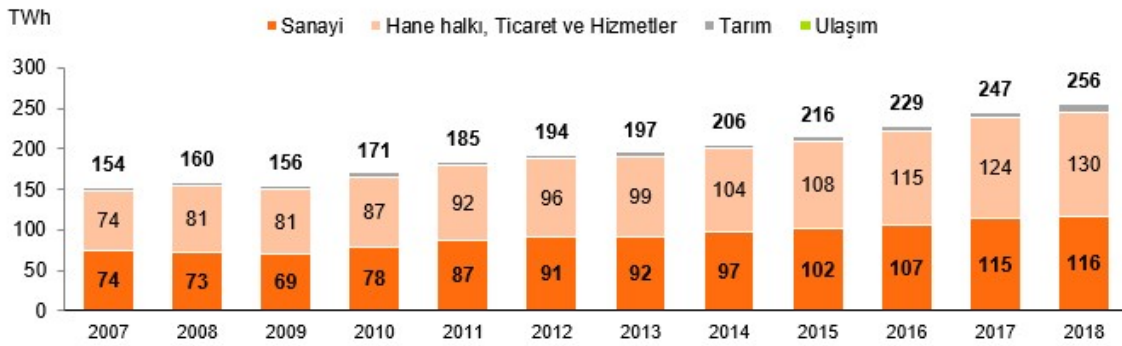
Türkiye'de elektrik talebindeki büyümenin bir diğer önemli nedeni, OECD'deki bazı büyük gelişmiş ülkelerin altında kalmakla beraber, son 10 yılda yaklaşık %3 YBBO ile büyüyen, kişi başına elektrik tüketimindeki

artıştır. Aşağıdaki grafik, Türkiye'deki kişi başına elektrik tüketimi ile OECD'deki gelişmiş ülkelerdeki elektrik tüketimini karşılaştırmalı olarak göstermektedir:



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

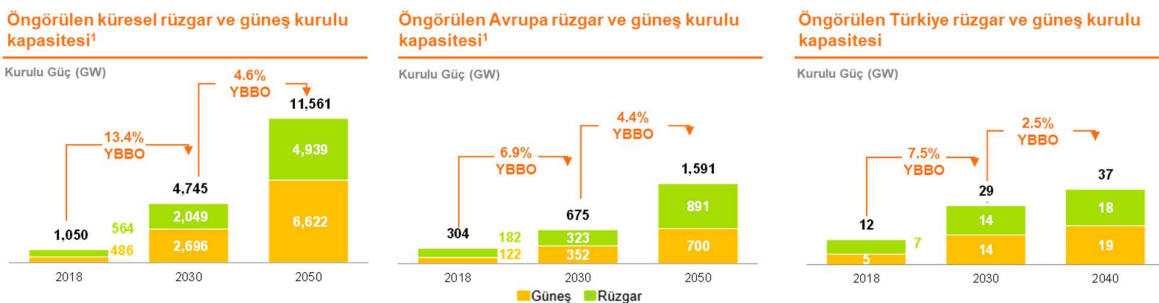
Türkiye enerji tüketimi, aşağıdaki grafikte gösterildiği gibi, ekonominin tüm sektörlerinde bir artış göstermiştir:



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

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

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



Not :

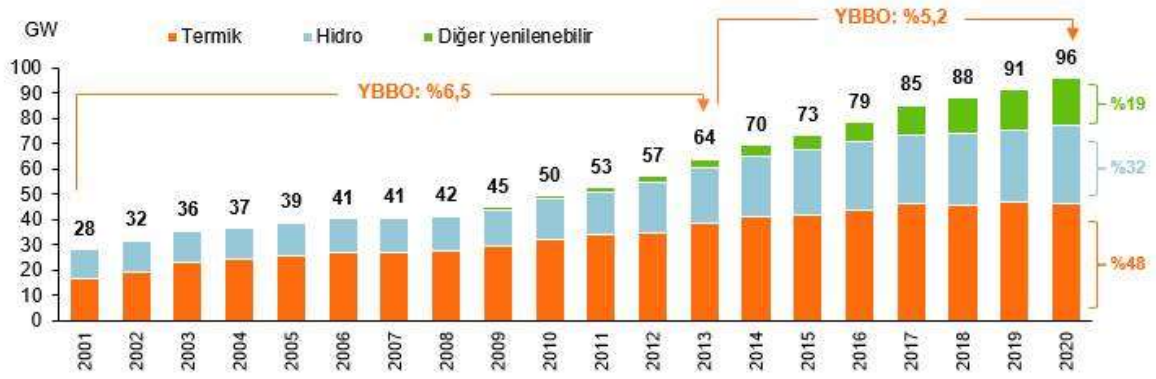
- (1) Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın "Remap geçiş yolu"nu esas alan projeksiyonlar, küresel ısınmadaki artışı, sanayi öncesi seviyelerin üzerinde 2 Santigrat derece ile sınırlandırmaktadır.

Türkiye elektrik üretim alanı

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

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

Türkiye'deki toplam kurulu güç, 2001 ile 2020 yılları arasında %6,5 YBBO ile 2001 yılından bu yana önemli ölçüde artmış ve 2001'de 28 GW iken, 2020'de 95,9 GW'a ulaşmıştır. Kurulu güç rüzgar, güneş ve jeotermal enerjilerinin devreye girmesi, gaz ve ithal kömür kurulu güç kapasitelerinin artırılması ile oldukça çeşitli bir hale gelmiştir.

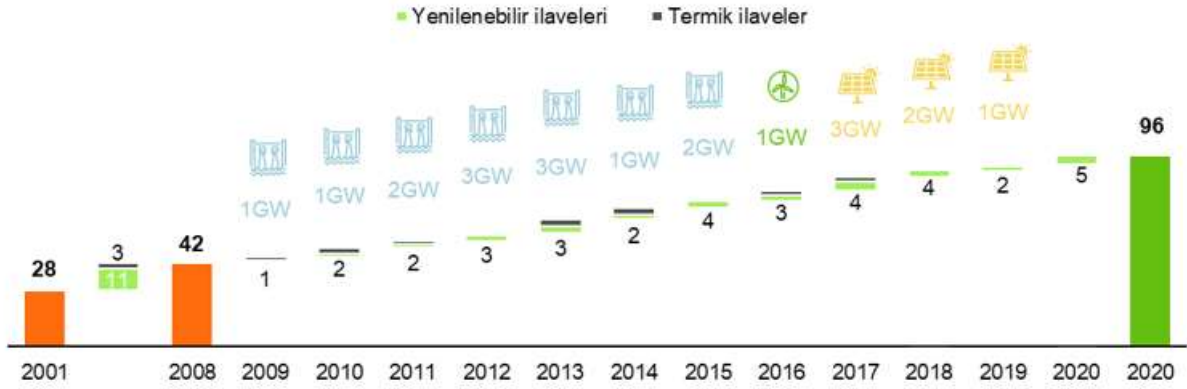


Kaynak: Sektör Raporu, TEİAŞ

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

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

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



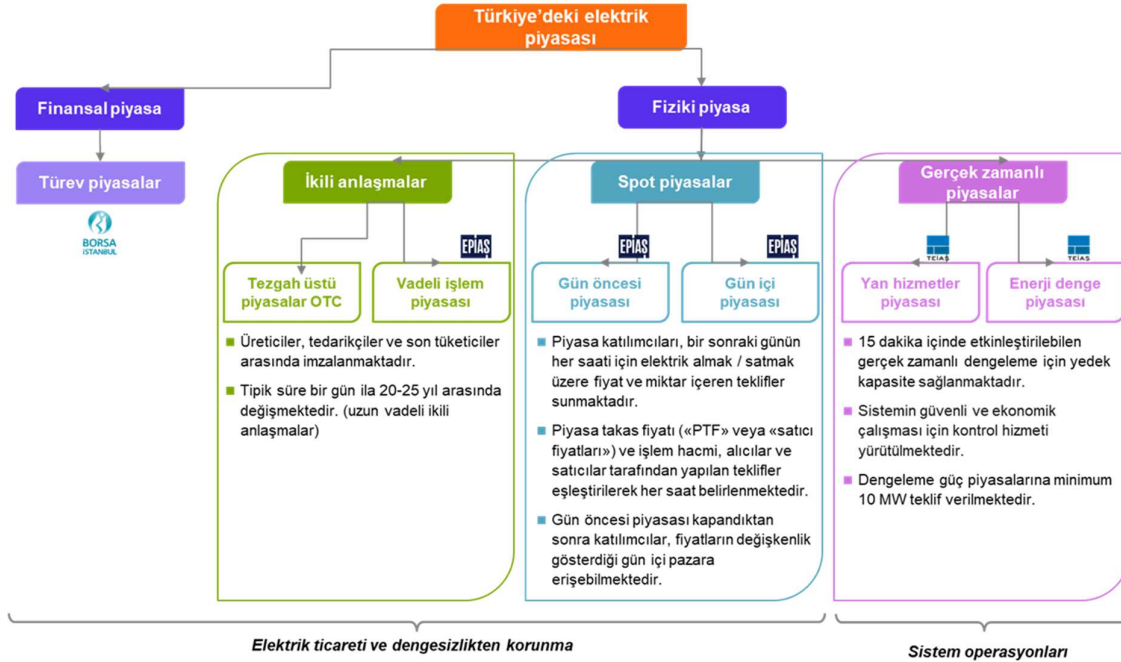
Kaynak: Sektör Raporu, TEİAŞ

Türkiye enerji piyasası modeli

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

Türkiye Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası’nda (VOB) (2016’da Borsa İstanbul ile birleşmiştir) 2011 yılında baz yük elektrik vadeli işlem sözleşmelerinin başlatılmasından bu yana Türkiye’de elektrik enerjisi ticareti mümkün olmuştur. 2019 yılında işlem gören vadeli işlem sözleşmelerinin toplam hacmi 2,2 milyar TL’ye ulaşmıştır. Türkiye’de bu pazar, genellikle ikili anlaşmaları güvence altına almak için kullanılmaktadır.

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



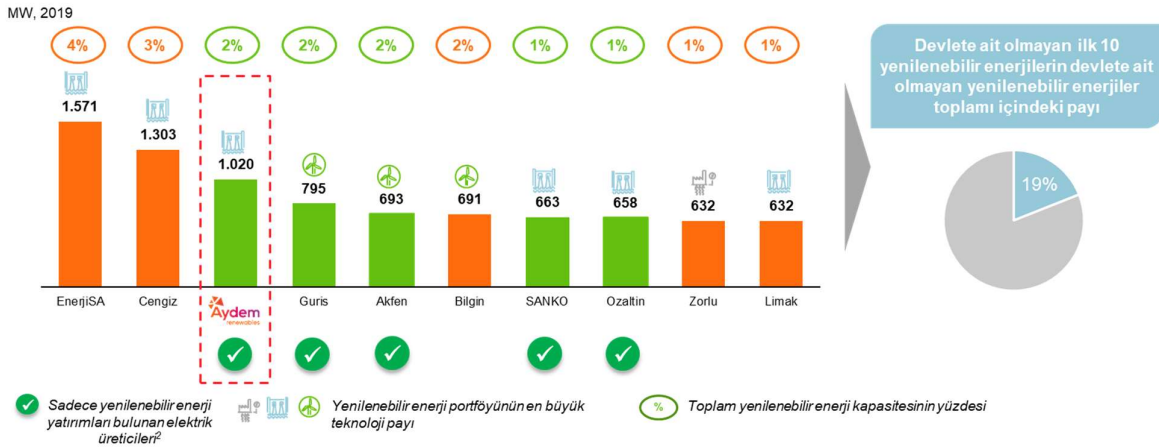
Tezgâhüstü piyasalarda, ikili anlaşmalar gerçekleştirilmektedir. Bu sözleşmeler gizlilik esasına tabi olup hem B2B hem de B2C olarak imzalanabilmektedir. EPIAŞ, tezgâhüstü ikili anlaşmalarda yaygın olarak görülen karşı taraf risklerini ortadan kaldırmak için katılımcıların doğrudan EPIAŞ üzerinden ticaret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

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

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

Piyasa dinamikleri

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

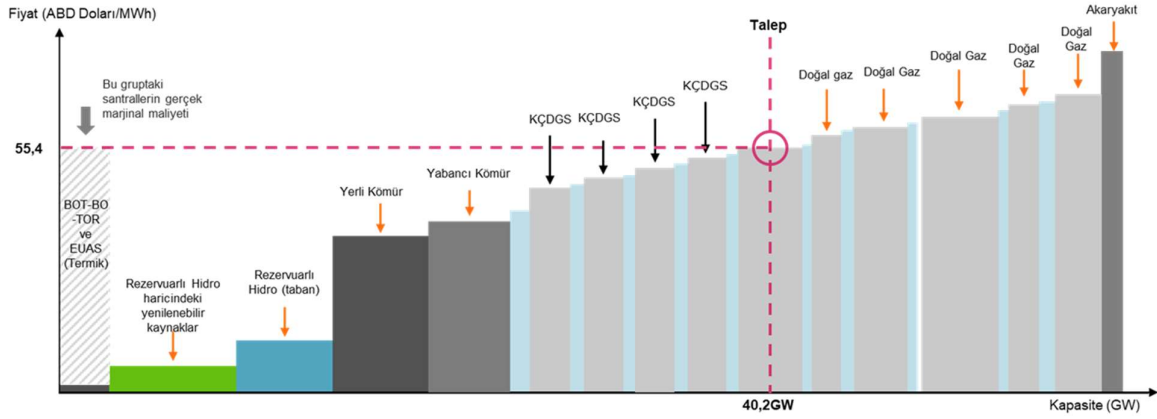


Kaynak: Sektör Raporu, EPIAŞ

Türkiye’de enerji fiyatı dinamikleri

Türkiye elektrik piyasasında fiyatlar, en ucuz kaynaktan en pahalıya yeni elektrik üretim kaynaklarını çevrimiçi hale getirerek piyasadaki elektrik arzını ekonomik olarak optimize etmeyi amaçlayan merit order sistemi ile belirlenmektedir. Fiyatlar tipik olarak, kendi elektrik üretimlerini yönetebilen ve düşük fiyat dönemleri boyunca satış yapmamayı tercih edebilen rezervuarlı HES’ler ve doğal gaz santralleri veya akaryakıt santralleri gibi enerji santralleri (“fiyat belirleyici santraller”) tarafından belirlenir. Bu santraller, baz yük santrallerine göre daha hızlı ve verimli bir şekilde üretimi kısa sürede durdurup başlatabilen, ancak yakıt

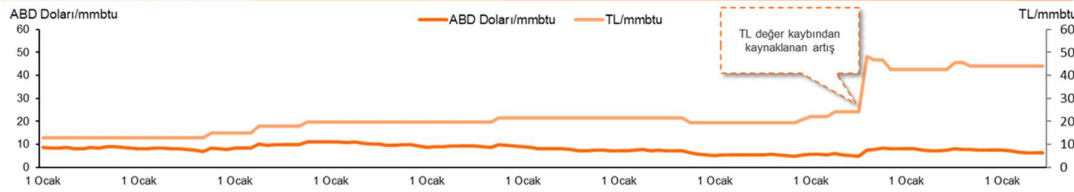
maliyetleri nedeniyle yenilenebilir enerji santrallerinden daha yüksek marjinal maliyetlere sahip santrallerdir. 18 Temmuz 2019, Saat 16:00 itibarıyla temsili merit order aşağıdaki grafikte gösterilmektedir:



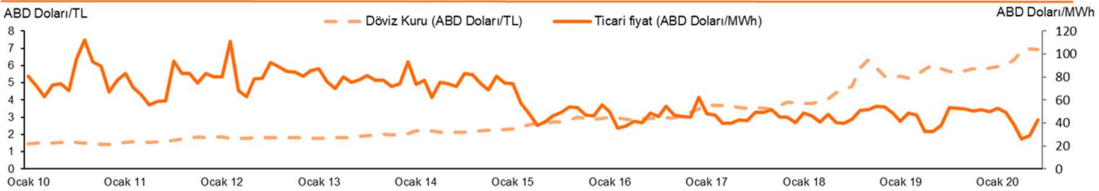
Merit order, dengede bir fiyat belirleyen etkin bir arz-talep çerçevesidir. Döviz, petrol ve doğal gaz fiyatları, toplam yağışlar gibi birçok faktör merit order üzerinden PTF'yi etkileyebilmektedir.

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

Türkiye doğal gaz fiyatları



Satıcı fiyatlarının Amerikan Doları bazında gelişimi

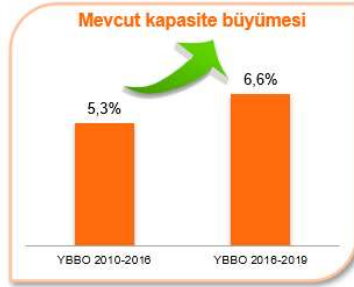


Kaynak: Sektör Raporu, EPIAŞ

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

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

Mevcut kapasite artarken yoğun talepte büyüme yavaşlamıştır.



Rezerv marjı genişlemiştir.

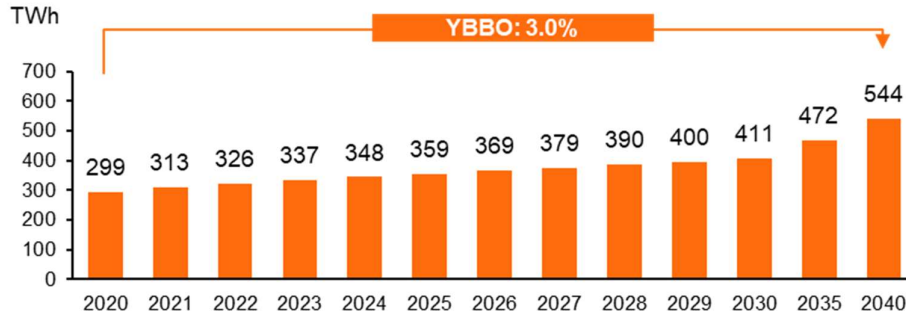


Kaynak: Sektör Raporu, TEİAŞ

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

Elektrik Talebi

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



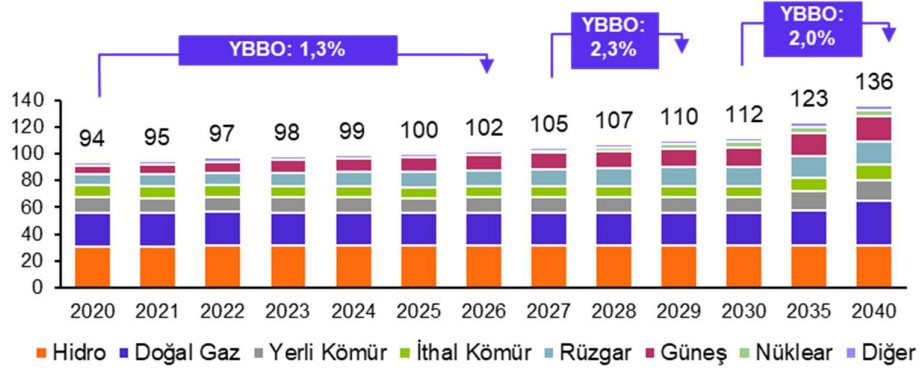
Kaynak: Sektör Raporu

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

Kurulu Güç

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

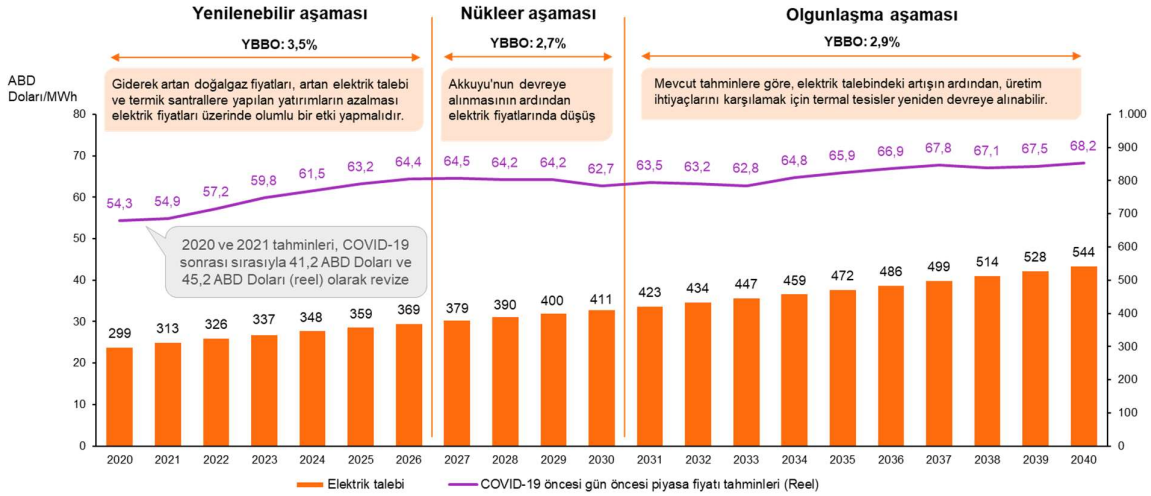
Aşağıdaki grafik, 2020 yılından 2040 yılına kadar kurulu güçte beklenen büyümeyi göstermektedir:



Kaynak: Sektör Raporu

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

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

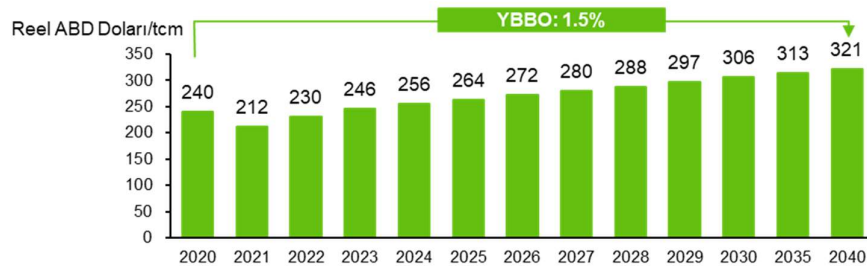


Kaynak: Sektör Raporu

Doğal Gaz Fiyatları

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

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



COVID-19 Salgınının Elektrik Talebi Üzerindeki Etkisi

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

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

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

Karbon piyasası regülasyonu

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

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

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

Yeşil Tarife

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

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

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

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

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

kurulu gücünün %25'ini oluşturan dört HES (toplam kurulu gücü 260 MW) Karadeniz bölgesinde bulunmaktadır. Şirket'in toplam kurulu gücünün %37'sini oluşturan dört HES (toplam kurulu gücü 375 MW) ise Akdeniz bölgesinde bulunmaktadır.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi

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

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

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

Kurumsal Yeniden Yapılandırma ve Mevcut Yapı

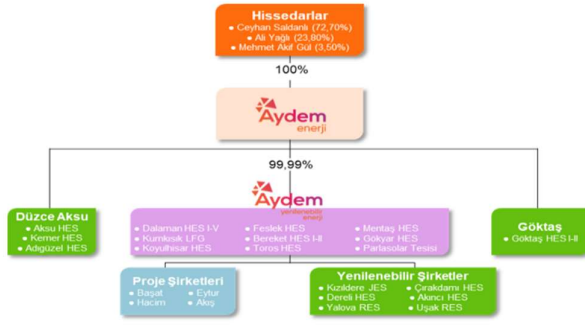
Şirket'in kurumsal yapısını yeniden düzenlemiştir ("Kurumsal Yeniden Yapılandırma"). 30 Haziran 2020 tarihinde tamamlanan Kurumsal Yeniden Yapılandırma kapsamında Şirket aşağıdaki işlemleri gerçekleştirmiştir.

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

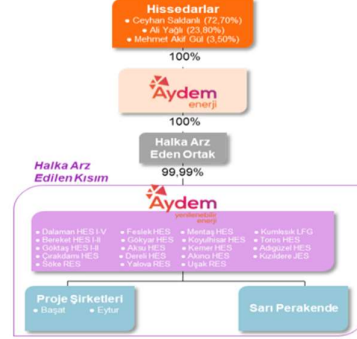
Kurumsal Yeniden Yapılandırma öncesi ve sonrası Şirket'in yapısı aşağıdaki şemada gösterilmiştir:

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

Kurumsal Yeniden Yapılandırma Öncesi



Kurumsal Yeniden Yapılandırma Sonrası



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

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

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

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

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

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

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

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

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

Şirket tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık yoktur.

Taşınmazlar

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

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

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

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

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

Santralin adı	İrtifak / Üst hakkı	Devam Eden Kamulaştırma Süreci	Orman İzni	Mülkiyeti Şirket'e Ait Olan Taşınmaz	Kiralama
Hidroelektrik					
Aksu HES	✓		✓		
Akıncı HES		✓	✓	✓	
Dereli HES		✓	✓		
Çırakdamı HES		✓	✓		
Kemer HES			✓		
Feslek HES				✓	
Bereket HES I		✓		✓	✓
Bereket HES II		✓		✓	✓
Adıgüzel HES			✓		
Koyulhisar HES	✓	✓	✓	✓	
Gökyar HES			✓		
Dalaman I-V HES			✓	✓	
Mentaş HES	✓	✓	✓	✓	✓
Toros HES		✓	✓	✓	
Göktaş HES II		✓	✓		
Göktaş HES II		✓	✓		
Rüzgar					
Yalova RES			✓		
Söke RES			✓		
Uşak RES		✓		✓	✓
Jeotermal					
Sarayköy- Kızıldere				✓	
Çöp Gazı					
Kumkısık LFG					✓

Mevzuat uyarınca (orman arazilerinde bulunan HES'ler hariç olmak üzere) bir HES sahasında bulunan taşınmazların Maliye ve Hazine Bakanlığına devri gerekmektedir. Bakanlık da bu devir karşılığında lisans

süresi boyunca ilgili lisans sahibine irtifak / üst hakkı vermektedir. Şirket'in 9 HES'i yaptıkları dönemdeki mevzuata uygun olarak, mülkiyetleri Şirket'e ait olan taşınmazlar üzerinde kuruludur. Bu kapsamda, ilgili taşınmazların Maliye ve Hazine Bakanlığına devri ilerleyen dönemlerde talep edilebilir. Bu durumda, Şirket taşınmazlarının Maliye ve Hazine Bakanlığına devrinden sonra söz konusu taşınmazlar üzerinde Şirket lehine irtifak / üst hakkı verilecektir. Ancak taşınmazların devredilmesine ilişkin halihazırda iletilen bir talep, idari bir para cezası veya yaptırım söz konusu değildir.

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

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

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

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

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

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

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

Çevre

Çevre Kanunu, çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermekte olup Çevre Kanunu'na ilave olarak ÇED Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Atık Yönetimi Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli ikincil mevzuat da bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülüklere aykırılıkların sonuçlarına ilişkin genel hükümler yer almaktadır. ÇED Yönetmeliği'nde ise ÇED süreci kapsamında hazırlanan ÇED raporları veya proje tanıtım dosyaları gibi belgelerin içeriği ve raporların yanı sıra bu süreçte tabi olunacak idari ve teknik konulardaki usul ve esaslar düzenlenmiştir. Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir. Şirket'in tüm santralleri ÇED

yönetmeliğine uygundur. Tüm santraller için alınmış (i) “ÇED olumlu”, (ii) “ÇED Gerekli Değildir” veya (iii) “ÇED Kapsam Dışı” kararları bulunmaktadır.

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

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

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

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

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

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

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

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

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Toros HES	İpotek Sözleşmesi	Türkiye İş Bankası	Finansal Borçlanma	26.11.2016	150.000.000 ABD Doları
Toros HES	Ticari İşletme Rehni	Türkiye İş Bankası	Finansal Borçlanma	2.12.2016	790.000.000 TL
Koyulhisar HES	Ticari İşletme Rehni Sözleşmesi	Türkiye İş Bankası	Finansal Borçlanma	28.04.2016	525.000.000 TL

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Dalaman HES	Ticari İşletme Rehni	Kuveyt Türk	Finansal Borçlanma	11.06.2015	600.000.000 TL
Söke RES	Ticari İşletme Rehni	Türkiye İş Bankası	Finansal Borçlanma	3.05.2016	450.000.000 TL
Aksu HES	Ticari İşletme Rehni	Ziraat Bankası	Finansal Borçlanma	28.04.2016	340.000.000 TL
Adıgüzel ve Kemer HES	İpotek Sözleşmeleri	Ziraat Bankası	Finansal Borçlanma	5.05.2017	120.000.000 ABD Doları
Çırakdamı HES	Ticari İşletme Rehni	Yapı Kredi Bankası & TSKB	Finansal Borçlanma	3.11.2014	467.003.250 TL
Feslek HES ¹⁴	İpotek Sözleşmesi	Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Finansal Borçlanma	3.11.2004	8.000.000 ABD Doları
Göktaş HES	Taşınır Rehni Sözleşmesi	-Türkiye İş Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi -Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi -Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Denizli Ticari Şubesi -Türkiye Garanti Bankası A.Ş. -Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Finansal Borçlanma	19.4.2019	460.000.000 ABD Doları
TOPLAM					738.000.000 ABD Doları ile 3.172.003.250 TL Toplam TL Karşılığı: 8.530.568.251 TL

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

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

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

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

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (ABD Doları)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Dalaman I-V HES	1999 – 2005	32.130.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	(378.390)
Gökyar HES	2006	8.440.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	768.418
Toros HES	2013	104.880.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	34.522.678
Kumkısık LFG	2012	110.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	395.356
Feslek HES	2004	3.860.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	6.524.629
Koyulhisar HES	2009	95.290.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	28.174.305
Mentaş HES	2006	47.150.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	73.390.918
Bereket I-II HES	1997 – 1998	1.860.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	(30.911)
Göktaş I-II HES	2016	704.720.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	1.785.169.528
Çırakdamı HES	2012	63.870.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	90.335.538
Dereli HES	2014	65.760.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	80.558.610
Yalova RES	2014	56.350.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	82.380.205
Söke RES	2016	68.470.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	55.441.958
Kızıldere JES	2008	1.380.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	5.427.085
Uşak RES	2014	38.850.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	22.235.238
Akıncı HES	2018	244.300.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	214.497.422
Aksu HES	2014	51.700.000	4 Ocak 2021	Operasyonel amaçlı	52.124.039

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

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

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

Maddi olmayan duran varlıklarda bulunan Adıgüzel HES ve Kemer HES için, İHDS imzalamıştır. İHDS'ye göre Şirket, santrallerin 49 yıl boyunca işletim hakkını elde etmiştir ve süre sonunda tam ve işler bir durumda EÜAŞ'a devri ile sorumludur. Şirket, İHDS süresince santrallerin üretim faaliyetine elverişliliğini ve üretim verimliliğini sağlamak için gerekli bütün bakım, onarım ve iyileştirme masrafları tamamen kendine ait olmak üzere gerçekleştirmek zorundadır. Üretim tesislerinde meydana gelecek her türlü hasar ve ziyandan Şirket

sorumludur. Şirket İHDS süresi boyunca; ihtiyaç duyulacak her türlü ilave tesis ile rehabilitasyon ve geliştirme amaçlı yatırımları mevzuata uygun olarak yerine getirmek zorunda olup, bu çerçevede yapılacak iş ve işlemler sırasında EÜAŞ'ın onayını alacaktır. Ayrıca, şirket kapasite değişikliğine yönelik yatırım ve işlem yapmak istemesi halinde EÜAŞ'dan onay almak zorundadır.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

	31 Aralık				
	2018	2019	2018-2019	2020	2019-2020
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)
VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar	500.166	305.681	(39)	325.318	6
Nakit ve nakit benzerleri	161.151	136.533	(15)	145.525	7
Finansal yatırımlar	1.964	-	(100)	-	-
Ticari alacaklar	120.889	90.314	(25)	54.936	(39)
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	49.480	-	(100)	505	100
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	71.409	90.314	26	54.431	(40)
Diğer alacaklar	39.080	16.629	(57)	95.262	473
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	35.508	-	(100)	54.715	100
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	3.572	16.629	366	40.547	144
Stoklar	6.119	15.949	161	8.350	(48)
Peşin ödenmiş giderler	32.304	23.097	(29)	20.736	(10)
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	18.102	1.307	(93)	475	(64)
Diğer dönen varlıklar	120.557	21.852	(82)	34	(99.9)
Duran varlıklar	8.754.676	9.936.736	14	12.145.381	22
Diğer alacaklar	1.175	1.636	39	2.010	23
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.175	1.636	39	2.010	23
Özkaynak yönetimi ile değerlendirilen yatırımlar	25.283	38.831	54	-	(100)
Maddi duran varlıklar	8.378.023	9.554.671	14	11.812.559	24
Kullanım hakkı varlıkları	-	12.341	100	12.692	3
Maddi olmayan duran varlıklar	314.591	309.327	(2)	304.154	(2)
Peşin ödenmiş giderler	34.713	9.092	(74)	3.065	(66)
Ertelenmiş vergi varlığı	220	-	(100)	-	-
Diğer Duran Varlıklar	671	10.839	1.515	10.899	1
TOPLAM VARLIKLAR	9.254.842	10.242.417	11	12.470.699	22
YÜKÜMLÜLÜKLER					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.266.239	850.125	(33)	907.467	7
Kısa vadeli borçlanmalar	228.036	-	(100)	-	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	299.972	576.565	92	742.298	29
Kısa Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	20.527	3.271	(84)	5.164	58
Ticari borçlar	104.871	73.198	(30)	49.644	(32)
İlişkili taraflara ticari borçlar	10.374	13.022	26	2.135	(84)
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	94.497	60.176	(36)	47.509	(21)

	31 Aralık				
	2018	2019	2018-2019	2020	2019-2020
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.624	1.048	(60)	2.760	163
Diğer borçlar	504.303	146.098	(71)	77.286	(47)
İlişkili taraflara diğer borçlar	421.865	72.644	(83)	8.081	(89)
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	82.438	73.454	(11)	69.205	(6)
Ertelenmiş gelirler	23.492	33.970	45	2.880	(92)
Kısa vadeli karşılıklar	13.347	14.714	10	16.253	10
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	69.067	1.262	(98)	11.183	786
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.233.678	4.971.865	(20)	5.670.380	14
Uzun vadeli borçlanmalar	5.371.747	3.787.435	(29)	4.186.644	11
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	1.706	8.931	424	11.219	26
Diğer borçlar	129.640	124.959	(4)	64.061	(49)
İlişkili taraflara diğer borçlar	-	60.139	100	64.061	7
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	129.640	64.820	(50)	-	(100)
Uzun vadeli karşılıklar	4.870	8.521	75	8.123	(5)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	725.715	1.042.019	44	1.400.333	34
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7.499.917	5.821.991	(22)	6.577.847	13
ÖZKAYNAKLAR					
Ödenmiş sermaye	133.773	700.000	423	700.000	-
Paylara ilişkin primler	292.507	1.359.974	365	51.320	(96)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	3.649.724	4.669.617	28	6.480.576	39
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları	3.610.506	4.620.296	28	6.477.727	40
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	2.881	66	(94)	2.849	4.203
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Diğer Kapsamlı Gelirleri	36.337	49.255	35	-	(100)
Bölünmüş birimlere ilişkin işlemlerin etkileri	(195.212)	217.331	-	217.331	-
Kârdan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.524	1.524	211	1.524	-
Geçmiş yıllar (zararları) / karları	(691.585)	(1.956.908)	183	(1.000.467)	(49)
Net dönem zararı	(1.488.531)	(571.112)	(62)	(557.431)	(2)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.702.199	4.420.426	160	5.892.852	33
Kontrol gücü olmayan paylar	52.727	-	(100)	-	-
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.754.926	4.420.426	152	5.892.852	33
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	9.254.842	10.242.417	11	12.470.698	22

Dönen varlıklar

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

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

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

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

Şirket'in diğer alacakları, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 39 milyon TL, 17 milyon TL ve 95 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2018 ile 31 Aralık 2019 arasındaki ilişkili taraflardan diğer alacaklardaki azalış 36 milyon TL'dir. Şirket, 2019 yılındaki yapılandırma sonrası ilişkili taraflar ile borç alacak ilişkisini minimize etmiş ve ilişkili taraflardan 36 milyon TL'lik diğer alacağını tahsil etmiştir. 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" artış 55 milyon TL'dir. Şirket'in sahip olduğu Yalova Karacabey'e ilişkin %50'lik hissenin Aydem Holding A.Ş.'ye satışından 5.6 Milyon Amerikan Doları (yaklaşık 41,1 milyon TL) diğer alacak oluşmuştur. 31 Aralık 2019 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki "İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar" artışı 24 milyon TL'dir. Göktaş-2 HES işletmesinde 02.05.2019 tarihinde maddi hasar meydana gelmiştir. Kar kaybına ilişkin olarak yaptırılan ekspertiz çalışması sonrasında; poliçe özel ve genel şartları sonrası net 2.193.104 ABD Doları tazminat tutarı olan bu tutar 2020 yılı içerisinde muhtelif tarihlerde şirket tarafından ödenmiştir. Bağımsız bir ekspertiz şirket tarafından hazırlanan raporlara göre kar kaybı için muallak hasar tutarı 5.047.850 ABD Doları olarak belirlenmiştir. Henüz sonuçlanmamış hasar dosyası ile ilgili olarak 31.12.2020 itibarıyla sigortacılık kanunu ve mevzuat gereği ileride yapılması olası hasar ödemesi için sigorta şirketi tarafından 2.854.745 ABD Doları karşılık ayrılmıştır ve sigorta şirketi ile mutabık kalındığından dolayı Şirket bu tutar kadar gelir tahakkuku kaydetmiştir. Şubat 2021 dönemi içerisinde 2.283.797 ABD Doları tahsilat yapılmıştır.

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

Duran Varlıklar

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

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

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

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

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

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

Kısa Vadeli Yükümlülükler

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

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

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

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

Uzun Vadeli Yükümlülükler

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

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

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

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

Özkaynaklar

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

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

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

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

Şirket'in kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 3.649,7 milyon TL, 4.669,6 milyon TL ve 6.480,6

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

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

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Ana Kalemlerin Tanımı

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

Gelir

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

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

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

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

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

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

Satış Maliyeti

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

Genel Yönetim Giderleri

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

Satış ve Pazarlama Giderleri

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

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

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

Diğer Giderler

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

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Gelir/Zarar

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

Finansman Gelirleri

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

Finansman Giderleri

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

Vergi Geliri/(Gideri)

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

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

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

Faaliyet Sonuçları

Kar/Zarar Tablosu

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

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

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

Satış Maliyeti. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 438,9 milyon TL olan Satış Maliyeti, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 134,6 milyon TL tutarında ve %31 oranında artarak, 573,5 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın 19,2 milyon TL'si sistem kullanım giderinin Aksu HES ve Uşak RES santrallerindeki %50 sistem kullanım muafiyetinin sırasıyla Mayıs 2019 ve Haziran 2019 aylarında sona ermesi ve 2020 yılında sistem kullanım tarifesine gelen zamdan kaynaklanmaktadır. 5 milyon TL'si bakım ve onarım hizmeti sözleşmelerinin döviz bazlı olmasından dolayı, kur artışı sebebiyle bakım ve onarım giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Bunlara ek olarak, sigorta giderlerinde kapsam artışı ve kurun yükselmesine bağlı olarak 5 milyon TL'ye yakın artış meydana gelmiştir. Negatif dengesizlik ve EPIAŞ'tan enerji alımlarında 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıla kıyasla 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 16,3 milyon TL tutarında bir artış meydana gelmiştir. 2019 yıl sonu santrallerin gerçeğe uygun değerlendirilmesi neticesinde de amortisman ve itfa giderlerindeki 56,8 milyon TL'lik artış meydana gelmiştir. Akıncı HES'in 2018 yılı sonuna doğru devreye girmesi ile birlikte Şirket'in 2019 yılı brüt kar marjında artış meydana gelmiştir. Ancak santrallerin gerçeğe uygun değerlerinin artması ile birlikte Şirket'in 2020 yılında amortisman giderlerindeki 56,8 milyon TL'lik artış etkisiyle birlikte brüt kar marjında azalış meydana gelmiştir.

Genel Yönetim Giderleri. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 88,2 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 27 milyon TL tutarında ve %31 oranında artarak, 115,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış Şirket'in Aydem Holding'den halka arz sürecinde almış olduğu

danışmanlık hizmetlerine ilişkin giderlerdeki 5,6 milyon TL'lik artış ve 2020 yılı maaş zammına bağlı ücret artışları ve maaş artışına bağlı artan SGK giderleri ve prim ödemelerinden dolayı personel giderlerinde 9,6 milyon TL tutarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. 12,2 milyon TL tutarındaki artış ise, Şirket'in yönetim ve teknik danışmanlık ile denetime ilişkin almış olduğu hizmetlerden kaynaklanmaktadır.

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

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

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

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

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

Vergi Gideri/Geliri. 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 41,6 milyon TL olan Vergi Gideri, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda 190,3 milyon TL artarak, 148,7 milyon TL vergi geliri oluşmuştur. Vergi gelirindeki bu artış 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıla kıyasla 12,3 milyon TL'lik kısmı Gökteş HES'in Şirket ile birleşmeden önce ödediği kurumlar vergisinin, 2020 döneminde oluşmamasından kaynaklanmıştır. Bunun dışında 2019 yılında elde edilen kar ile Şirket önceki dönemlerde geçmiş yıl zararları üzerinden yaratmış olduğu yaklaşık 142 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi gelirini iptal ederek giderleştirmiştir. Ancak 2020 yıl sonu itibarıyla Şirket'in taşımış olduğu geçmiş yıl zararları rakamı 187 milyon TL olup bu tutar üzerinden 2020 yılı içerisinde 38 Milyon TL tutarında ertelenmiş vergi geliri kaydedilmiştir. 2020 ve 2019 yılları arasındaki 190,3 milyon TL'lik farkın 179 milyon TL'si bu işlemten kaynaklanmaktadır.

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

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

Gelirler. Gelirler, 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yıl için, 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yıla kıyasla 384 milyon TL tutarında ve %47,2 oranında, artış göstererek, 813 milyon TL'den 1,197 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artış, (i) Akıncı HES'in 2018 Kasım itibarıyla faaliyete geçmesi ile birlikte 2019 yılında toplamda, 2018 yılına kıyasla kapasite artış etkisi olarak 179,5 milyon TL daha fazla gelir elde etmesi; (ii)

2018 yılına kıyasla bazı bölgelerde yağış miktarının yükselmesiyle gelirden 104,1 milyon TL tutarında net bir artışa yol açması; (iii) Göktaş HES'in yan hizmetlerden elde edilen gelirlerini 36,2 milyon TL tutarında arttırması; (iv) 2018 yılında 4,83 TL olan ortalama Dolar kurunun 2019 yılında 5.64 TL olarak gerçekleşmesi sonucu Şirket'in YEKDEM gelirlerinin 135 milyon TL artması; (v) Adıgüzel HES'in kapasite mekanizmasından elde ettiği gelirlerin 5,0 milyon TL artmasından, (vi) Piyasa Takas Fiyatı'nın etkisinden kaynaklı 22,4 milyon TL'lik artıştan kaynaklanmıştır. Sarı Perakende'nin 2019'da faaliyetlerini azaltması nedeniyle gelirlerdeki yaklaşık 111,5 milyon TL'lik azalma meydana gelmiştir. Şirket'in 2018'de toplam 2.074 GW olan üretim hacmi, 2019 yılında 2.803 GW'a yükselmiştir.

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

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

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

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

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

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

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

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

Vergi Geliri/Gideri. 31 Aralık 2018 tarihinde sona eren yılda 150,7 milyon TL tutarında net Vergi Geliri mevcut iken 31 Aralık 2019 tarihinde sona eren yılda 192,3 milyon TL tutarında ve %127,6 oranında azalma kaydedilerek 41,6 milyon TL vergi gideri oluşmuştur. Bu azalış, 2019 yılında Şirket'in yüksek vergilendirilebilir gelirinə bağlı olarak cari vergi giderlerinde 12,2 milyon TL'lik bir artış ile toplamda 180,1

milyon TL tutarındaki (i) yasal hesaplardaki amortisman ve itfa payları ile IFRS kayıtları arasındaki farklılık, (ii) faiz gideri muhasebeleştirilmesi düzeltilmesinden kaynaklanan farklılık (iii) ertelenmiş vergi yükümlülüğü kayıtlarının düzeltilmesinden kaynaklanan farklılık; (iv) finansal borçluluğun net bugünkü değer düzeltilmesi ve (v) diğer düzeltilmelerden kaynaklanmaktadır.

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

Düzeltilmiş FAVÖK Analizi

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

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

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

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

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

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Temel Faktörler

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

Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talep

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

Türkiye'nin GSYİH'sindeki büyüme, 31 Aralık 2017, 2018 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar ve 30 Eylül 2020 tarihinde sona eren dokuz aylık dönem itibarıyla sırasıyla sırasıyla %7,5, %3,0, %0,9 ve %0,5 olarak gerçekleşmiştir. Kişi başına düşen gelir, 31 Aralık 2017, 2018 ve 2019 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla

sırasıyla 10.591 ABD Doları, 9.456 ABD Doları ve 9.127 ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Kişi başına düşen gelirdeki değişiklikler, insanların elektrik harcamaları için ayırması gereken tutarı etkilemekte dolayısıyla elektriğe olan genel talebi de etkileyebilmektedir (Kaynak: TÜİK¹⁵).

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

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

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

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

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

Elektrik satış fiyatları

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

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM)

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

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

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

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

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

Notlar :

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

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

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

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

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

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

Spot elektrik piyasasındaki satışlar

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

Merit order sistemi, elektrik üretim kaynaklarını en ucuz kaynaktan en pahalı kaynağa doğru sıralayarak, piyasadaki elektrik arzını ekonomik açıdan optimize etmeyi amaçlamaktadır. Merit order sistemindeki santraller, bir sonraki gün için elektrik üretmeye yönelik saatlik fiyat teklif ederek, elektrik arzına katkıda bulunmaktadır. Bunun üzerine ilgili saat için elektrik fiyatı, ilgili saatteki toplam talebi karşılamak için gereken en düşük teklif üzerinden belirlenmektedir.

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

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

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

Mevsimsellik ve meteorolojik koşulların etkileri

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

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

Buna ek olarak, elektrik tüketimi de mevsimsellikten etkilenebilmektedir. Elektrik tüketimi, genel olarak yüksek ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedenleriyle kış aylarında ve iklimlendirme ve soğutma ihtiyaçları nedenleriyle yaz aylarında artmaktadır. Elektrik fiyatları, ısıtma ve soğutma nedeniyle talepteki artışların bir

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

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

Şirket'in santrallerinin üretim kapasitesi ve emre amadeliği

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

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

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

Santralin adı	2018 yıl sonu		2019 yıl sonu		2020 yıl sonu	
	Emre Amadelik	Kapasite	Emre Amadelik	Kapasite	Emre Amadelik	Kapasite
(%)						
Hidroelektrik						
Aksu HES	99,9	20,0	99,2	22,1	100,0	20,3
Akıncı HES	100,0	29,7	99,7	51,9	99,9	41,7
Dereli HES	96,8	30,6	99,5	27,6	99,9	23,0
Çırakdamı HES	87,5	29,5	73,6	27,8	100,0	23,2
Kemer HES	100,0	12,1	99,7	22,1	99,9	13,6
Feslek HES	88,9	20,3	88,3	14,9	97,7	12,1
Bereket HES I	100,0	39,6	100,0	40,3	100,0	37,9
Bereket HES II	99,9	39,6	99,9	40,3	100,0	37,9
Adıgüzel HES	99,9	10,1	98,7	9,5	100,0	5,4
Koyulhisar HES	80,4	45,5	66,2	49,7	100,0	48,2
Gökyar HES	94,4	19,6	96,7	31,7	98,8	20,8
Dalaman I HES	99,3	26,9	99,7	31,9	99,5	23,1
Dalaman II HES	98,6	26,9	99,9	31,9	99,8	23,1
Dalaman III HES	94,6	26,9	98,9	31,9	99,2	23,1
Dalaman IV HES	88,0	26,9	99,3	31,9	99,8	23,1
Dalaman V HES	99,5	26,9	100,0	31,9	100,0	23,1
Mentaş HES	98,7	22,1	90,8	30,6	99,8	23,4
Göktaş HES I	100,0	24,5	100,0	31,4	100,0	35,1
Göktaş HES II	99,2	24,5	77,6	31,4	100,0	35,1
Toros HES	99,5	49,9	100,0	55,1	98,8	52,8
Rüzgar						

Santralin adı	2018 yıl sonu		2019 yıl sonu		2020 yıl sonu	
	Emre Amadelik	Kapasite	Emre Amadelik	Kapasite	Emre Amadelik	Kapasite
	(%)					
Yalova RES	95,3	27,0	97,4	29,0	99,0	31,8
Söke RES	99,7	40,4	99,5	38,3	99,7	39,9
Uşak RES	98,0	22,1	99,5	25,5	99,6	26,9
Jeotermal						
Sarayköy- Kızıldere	-	-	-	-	-	-
Çöp Gazı						
Kumkısık LFG	92,3	76,7	92,0	67,6	95,1	53,3

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

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

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

İşletim faaliyetleri, bakım ve diğer masraflar

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

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

Buna ek olarak Şirket, (i) tesis ekipmanlarının arızalanması ya da bozulması, (ii) elektrik üretim ünitelerindeki olağanüstü kesintiler ya da (iii) kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle beklenen verim düzeylerinin altında kalınması gibi sorunların çözümü amacıyla bazı harcamalara maruz kalabilir. 2019'da Göktaş II HES'te yükleme havuzuna gelen fazla suyun nehre drenajını sağlayan dolusavak kanalına ait duvarın yıkılması ve Koyulhisar HES'te su iletim kanalının 60 metrelik kısmının yıkılması kazaları yaşanmıştır. Bu kazalar sebebiyle Şirket, bu HES'lerdeki altyapının yeniden inşası ve onarımıyla ilgili olarak toplam 0,7 milyon TL tutarında masrafa maruz kalmıştır. Şirket ek olarak Koyulhisar HES su iletim kanalının zarar görmemiş olan 4.499 metrelik kısmını verimlilik kayıplarını engellemek ve kapasite kullanım oranını arttırmak amacıyla rehabilite etme kararı almış ve 2021 yılı için bu kapsamda 41,3 milyon TL tutarında bütçe ayırmıştır.

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

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

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

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

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

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

Not:

(1) Sarı Perakende hariç tutardır.

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

(milyon TL)	Maliyet türü (Sabit/Değişken)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem											
		2018				2019				2020			
		Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtılmamış ⁽²⁾	Konsolide	Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtılmamış ⁽²⁾	Konsolide	Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtılmamış ⁽²⁾	Konsolide
Personel giderleri	S	37,8	-	9,1	46,9	42,9	-	15,6	58,5	43,0	-	25,3	68,3
Dağıtım sistemi kullanım ve iletim maliyetleri	S	22,1	-	-	22,1	31,9	-	-	31,9	55,2	-	0,2	55,4
Dağıtım sistemi kullanım ve iletim maliyetleri	D	17,1	-	-	17,1	17,9	-	-	17,9	17,0	-	-	17,0
Bakım ve onarım giderleri	S	35,3	-	-	35,3	22,5	-	-	22,5	24,8	-	3,2	28,0
Enerji satış ve üretim maliyetleri	D	17,6	92,4	4,2	114,3	37,4	-	-	37,4	46,6	-	0,9	47,5
Lisans ve ruhsat maliyetleri	S	1,1	-	0,3	1,4	0,6	-	-	0,6	0,9	-	1,1	2,0
Sigorta giderleri	S	3,6	-	0,9	4,41	6	-	0,3	6,2	10,9	-	0,7	11,5
Danışmanlık giderleri	S	3,2	-	3,8	6,9	-	-	-	-	1,8	-	3,5	5,3
Danışmanlık giderleri	D	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,2	14,2
Hukuk ve danışmanlık giderleri	S	0,7	-	0,2	0,9	-	-	-	-	-	-	-	-
Promosyon ve ticaret giderleri	S	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
İdari giderler ⁽¹⁾	S	-	-	4,1	4,1	-	-	16,9	16,9	-	-	17,6	17,6
İdari giderler	D	-	-	-	-	-	-	12	12	-	-	20,8	20,8
Kira giderleri ⁽²⁾	S	2,6	-	0,6	3,2	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer	D	17,8	-	1,3	19,0	14,1	-	0,3	14,4	0,5	-	1,0	1,6
Diğer	S	-	-	-	-	9,1	-	1,8	10,9	2,4	-	9,6	12,0
Toplam		158,8	92,4	24,4	275,6	182,4	-	46,9	229,3	203,1	-	98,1	301,2

(milyon TL)	Maliyet türü (Sabit /Değişken)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem											
		2018				2019				2020			
		Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtılmamış ⁽²⁾	Konsolide	Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtılmamış ⁽²⁾	Konsolide	Toplam Yenilenebilir Enerji	Diğer ⁽¹⁾	Dağıtılmamış ⁽²⁾	Konsolide

Notlar :

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

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

Satın almalar ve geliştirme aşamasındaki projeler

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

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

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

Şirket'in faaliyetlerinin finansmanı

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

Buna ek olarak, 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla Şirket'in 671,5 milyon Amerikan Doları tutarında (TL karşılığı 4.928,9 milyon) finansal borcu bulunmaktadır. Bu borç, proje varlıkları ve diğer güvencelerle teminat altına alınmıştır. Şirket'in borcu, Şirket'in borç servisi yükümlülüklerini yerine getirmek için nakit kullanmasını gerektireceğinden dolayı; Şirket'in faaliyetlerini finanse etmek için gereken nakit akışını azaltabilecektir. Şirket'in ödenmemiş borcundan kaynaklanan ödeme yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti, Şirket'in gelecekte nakit akışı sağlayabilmesine bağlıdır.

Şirket'in faaliyetlerinin başarılı bir şekilde finansmanı ve bu finansmanın bulunması ve sürdürülmesiyle ilişkili masraflar, Şirket'in nakit akışını ve yükümlülüklerini ve ayrıca Şirket'in gelecekteki gelir, kârlılık ve faaliyet sonuçlarını etkileyecektir.

Döviz kuru riski

Kur Riski, Şirket'in piyasa riskinin önemli bir bileşenidir. Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için döviz cinsinden borç ve yükümlülüklerine ilişkin durumu, mali tablolarındaki dipnot 23'te belirtilmiştir.

Şirket, ağırlıklı olarak Amerikan Doları ve Avro cinsinden döviz riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in kur riskine ilişkin duyarlılık analizi hakkında detaylı bilgi finansal tablolar dipnot 23'te verilmiştir. Aşağıdaki tablo Şirket'in ABD Doları ve Avro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan oran olup, söz konusu oran yönetimin döviz kurlarında beklediği olası değişikliği ifade etmektedir. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsamaktadır ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur artışının etkilerini vergi etkileri hariç bırakılarak göstermektedir. Pozitif değer, kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artış ifade etmektedir.

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2020		
TL'nin ABD doları karşısında %10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
1- TL net varlık/yükümlülüğü	(465.496.686)	465.496.686
2- TL riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- TL net etki (1+2)	(465.496.686)	465.496.686
TL'nin Avro doları karşısında %10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
4- TL net varlık/yükümlülüğü	(9.796.757)	9.796.757
5- TL riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- TL net etki (4+5)	(9.796.757)	9.796.757
Toplam (3+6)	(475.293.443)	475.293.443

Döviz kuru duyarlılık analizi tablosu	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
31 Aralık 2019		
TL'nin ABD doları karşısında %10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
1- TL net varlık/yükümlülüğü	(426.406.053)	426.406.053
2- TL riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- TL net etki (1+2)	(426.406.053)	426.406.053
TL'nin Avro doları karşısında %10 değer kazanması / kaybetmesi halinde		
4- TL net varlık/yükümlülüğü	(9.279.145)	9.279.145
5- TL riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- TL net etki (4+5)	(9.279.145)	9.279.145
Toplam (3+6)	(435.685.198)	435.685.198

Şirket, özellikle YEKDEM kapsamındaki alacakları başta olmak üzere, Şirket'in alacaklarının tahsiliyle ilişkili kur dalgalanmalarına maruz kalmaktadır. Şirket'in YEKDEM'den yararlanan santralleri, elektriği gün öncesi piyasasında veya ikili anlaşmalar yoluyla serbest tüketicilere satmaktadır. YEKDEM'den faydalanan santrallerde üretilen elektriğin gün öncesi satış fiyatının YEKDEM teşvik fiyatından daha düşük olması halinde; YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasa fiyatı arasındaki fark, dolar cinsinden hesaplanarak, ilgili tarihteki döviz kuru üzerinden Türk Lirası'na çevrilmektedir. İlgili tutar, EPIAŞ tarafından bir sonraki ayın 25'inci gününde Şirket'e ödenmektedir. Dolayısıyla Şirket, Tamamlama Ödemesiyle ilgili olarak 25 günlük (ilgili ayın son gününden itibaren sonraki ayın 25'inci gününe kadar) ile 55 günlük (ilgili ayın ilk gününden itibaren sonraki ayın 25'inci gününe kadar) kur riski taşımaktadır. Tamamlama Ödemesi tahsil edilinceye kadar döviz kurundaki herhangi bir dalgalanma, Şirket'in elde ettiği gelir miktarını etkileyecektir.

Ayrıca Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla 671,5 milyon Amerikan 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 tedbiri oluşturmaktadır (döviz hareketlerinin finansal tablolar üzerinde etkisine ilişkin duyarlılık analizi yukarıdaki tabloda yer almaktadır). Buna karşılık Türk Lirası ile Dolar arasındaki kurda oluşabilecek olumsuz dalgalanmalar, Şirket'in borcuyla ilişkili bazı maliyetleri de etkileyebilecektir. Buna ilişkin duyarlılık analizi yukarıda yer almaktadır. Buna ek olarak, özellikle Şirket'in santrallerinin YEKDEM'den faydalanma süreleri sona erdiğinde Şirket'in artık dolara endeksli gelir elde edememe riski bulunmaktadır. Şirket, bu doğal riskten korunma mekanizmasını kaybedecek ve dolayısıyla Türk Lirası ile Dolar arasındaki kur dalgalanmalarına maruz kalabilecektir.

Şirketin 1 Ocak 2020 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki gerçekleşmemiş kur farkı 936 milyon TL'dir.

Niteliksel ve Niceliksel Risk Açıklamaları

Şirket, stratejik risk, istihdam uygulamaları, güvenlik, iş sürekliliği ve çevre riskleri, regülasyon riskleri, kredi riski, likidite riski, piyasa riski ve operasyonel riske maruz kalmaktadır.

Kredi Riski

Kredi riski, bir müşterinin ya da sözleşme tarafının bir sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesi riskidir ve ağırlıklı olarak müşteri alacaklarıyla ilişkilendirilmektedir. Finansal varlıkların net defter değerleri, maksimum kredi risk bakiyesini göstermektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 itibarıyla maksimum kredi risk bakiyesi, finansal tablolar dipnot 23'te belirtilmiştir.

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in mali borç ve yükümlülüklerini gelecekte karşılayamaması riskidir. Şirket'in likidite riski, normal koşullarda ya da kriz durumlarında Şirket'in cari ve gelecekteki borç gereksinimlerini finanse etmek amacıyla, çeşitli finansal kuruluşlardan Şirket'in itibarına zarar vermeyecek şekilde yeterli finansman kredileri alınarak yönetilmektedir.

Ödeme planına göre tahmini faiz ödemeleri dahil, mali borç ve yükümlülüklerin vadesi, finansal tablolar dipnot 23'te belirtilmiştir.

Piyasa Riski

Piyasa riski, döviz kurları, faiz oranları veya menkul kıymet piyasalarında işlem gören araçların fiyatları gibi mali piyasalardaki değişikliklerin, Şirket'in gelirini veya finansal varlıklarının değerini değiştirebilmesi riskidir. Şirket'in piyasa riski yönetimi, piyasa riskine maruz kalmayı kabul edilebilir sınırlar dahilinde tutarken, getirileri optimize etmeyi amaçlamaktadır.

Sermaye Riskinin Yönetimi

Sermaye yönetimi, Şirket'in faaliyetlerini sürdürme kabiliyetini korumak, Şirket'in hissedarları için getiri sağlayacak uygun bir sermaye yapısına sahip olmak ve bu yapıyı sürdürmek ve sermaye maliyetlerini azaltmayı amaçlamaktadır. Şirket, hissedarlara ödeyeceği kar paylarını sermaye yapısını koruyacak şekilde ayarlamaktadır.

Şirket, sermayeyi Net Finansal Borç/Özkaynak oranına dayanılarak izlemektedir. Net Finansal Borç, nakit ve nakit benzerlerinin toplam mali borçtan çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla Net Finansal Borç/Özkaynak oranı sırasıyla %327, %95 ve %81'dir. Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin kullanmış olduğu 415 milyon ABD Doları tutarındaki kredi, Şirket'e aktararak, bankalara borç ödemesi yapılmıştır. Net finansal borcun azalması nedeniyle oranda bir azalma meydana gelmiştir.

Şirket'in aldığı bazı sermaye yönetimi tedbirlerine ilişkin açıklama finansal tablolar dipnot 2.5'te verilmiştir.

Faiz Oranı Riskinin Yönetimi

Şirket, sabit ve değişken faiz oranlarıyla borç almakta ve bu durum, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Şirket, faiz oranı riskinin yönetiminde doğal bir riskten korunma tedbiri olarak, varlık ve yükümlülüklerle ilgili faiz oranlarını dengelemektedir. Finansal varlık ve yükümlülüklerle ilgili faiz oranları, ilgili dipnotlarda (2.6, 6 ve 23) belirtilmektedir.

Diğer Finansal ve Operasyonel Bilgiler

Şirket faaliyet performansının yatırımcı açısından daha iyi anlaşılabilmesi için aşağıdaki tabloda, Şirket'in finansal ve operasyonel verilerine işbu İzahname'nin konusu dönem ve tarihler itibarıyla yer verilmiştir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018	2019	2020
	<i>(aksi belirtilmedikçe, milyon TL)</i>		
Düzeltilmiş Gelir ⁽¹⁾	701,5	1.197,0	1.340,4
FAVÖK	537,4	1.052,0	1.039,2
FAVÖK Marjı(%)	%77	%88	%78
Düzeltilmiş FAVÖK	518,3	1.052,0	1.039,2
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)	%74	%88	%78

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018	2019	2020
	<i>(aksi belirtilmedikçe, milyon TL)</i>		
Net Finansal Borç	5.738,6	4.227,5	4.783,4
Net Finansal Borç / Düzeltilmiş FAVÖK ⁽²⁾	9,8	3,8	4,3
Düzeltilmiş Serbest Nakit Akışı	514,2	1.045,7	1.031,7
Düzeltilmiş Operasyonel Nakit Akışı	569,9	1.009,2	1.072,7
Nakit Dönüşümü (%)	%99,2	%99,4	%99,3

Notlar :

- (1) 2017 ve 2018 yılları için Düzeltilmiş Gelir, faaliyet göstermeyen bağlı ortaklık Sarı Perakende'nin etkisinin ilgili dönem gelirlerinden çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır. Bu kapsamda, Sarı Perakende'nin 2019 yılı başından itibaren faaliyet göstermemesi sebebiyle, 2019 mali yılı ve 30 Haziran 2020 tarihinde sona eren altı aylık dönem için Düzeltilmiş Gelir, aynı dönemler için hesaplanan gelir ile aynı tutardadır. Aşağıdaki tablo Gelir'in, Düzeltilmiş Gelir ile nasıl bağdaştırıldığını göstermektedir.
- (2) Net Finansal Borç/Düzeltilmiş FAVÖK oranı ABD Doları bazında hesaplanmıştır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018	2019	2020
	<i>(aksi belirtilmedikçe, milyon TL)</i>		
Gelir	813,0	1.197,0	1.340,4
Sarı Perakende'nin Gelirleri	(111,5)	—	—
Düzeltilmiş Gelir	701,5	1.197,0	1.340,4

Düzeltilmiş Gelir

2018 yılı için Düzeltilmiş Gelir, faaliyet göstermeyen bağlı ortaklık Sarı Perakende'nin etkisinin ilgili dönem gelirlerinden çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır. Bu kapsamda, Sarı Perakende'nin 2019 yılı başından itibaren faaliyet göstermemesi sebebiyle, 2019 ve 2020 mali yılı için Düzeltilmiş Gelir ile gelir aynı tutardır.

FAVÖK

FAVÖK, Gelir'e amortisman giderleri ve itfa paylarının eklenmesi; satışların maliyeti ve operasyonel giderlerin ise çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

FAVÖK Marjı

FAVÖK Marjı, FAVÖK'ün Gelir'e bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Düzeltilmiş FAVÖK

Düzeltilmiş FAVÖK, Düzeltilmiş Gelir'e amortisman giderleri ve itfa paylarının eklenmesi; satışların maliyeti ve operasyonel giderlerin ise çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır. 31 Aralık 2018 itibarıyla sona eren yıl için Düzeltilmiş FAVÖK, Sarı Perakende'nin zararlarını içermemektedir. Bu kapsamda, Sarı Perakende'nin 2019 yıl başlangıcından itibaren faaliyet göstermemesi sebebiyle, 2019 ve 2020 mali yılı için Düzeltilmiş FAVÖK ile FAVÖK aynı tutardır.

Düzeltilmiş FAVÖK Marjı

Düzeltilmiş FAVÖK marjı, Düzeltilmiş FAVÖK'ün Düzeltilmiş Gelir'e bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Run-rate Gelir

Run-rate Gelir, Run-Rate tanımı uyarınca hesaplanan geliri ifade eder. Bu kapsamda, 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 amadelik verileri kullanılarak yapılan hesaplama yöntemidir. Bir santral için ilgili dönemde uygulanacak fiyat belirlenirken YEKDEM tarifesi (YEKDEM'den faydalanan santraller için) veya 31 Aralık 2020 itibarıyla sona eren yıl için dengeleme maliyetleri dahil ilgili dönemdeki ortalama enerji fiyatı (YEKDEM'den faydalanmayan santraller için) dikkate alınır.

Run-rate FAVÖK

Run-rate FAVÖK, Run-rate Gelir'e amortisman giderleri ve itfa paylarının eklenmesi; satışların maliyeti ve operasyonel giderlerin ise çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Net Finansal Borç

Net Finansal Borç, toplam finansal borçtan nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Düzeltilmiş Serbest Nakit Akışı

Düzeltilmiş Serbest Nakit Akışı, Düzeltilmiş FAVÖK'ten bakım ve onarım harcamalarının çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Run-rate Serbest Nakit Akışı

Run-rate Serbest Nakit Akışı, Run-rate FAVÖK'ten bakım ve onarım harcamalarının çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Düzeltilmiş Operasyonel Nakit Akışı

Düzeltilmiş Operasyonel Nakit Akışı, operasyonel nakit akışından tek seferlik harcamalar ile Sarı Perakende'nin 2018 yılındaki etkisinin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Nakit Dönüşümü

Nakit Dönüşümü Oranı, Düzeltilmiş Serbest Nakit Akışı'nın Düzeltilmiş FAVÖK'e bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Run-rate Nakit Dönüşümü

Run-rate Nakit Dönüşümü, Run-rate Serbest Nakit Akışı'nın Run-rate FAVÖK'e bölünmesi suretiyle hesaplanmaktadır.

Diğer Finansal Veriler

Aşağıda yer alan tablolar belirtilen dönemler için Gelir'in Düzeltilmiş FAVÖK ile konsolide olarak karşılaştırmasını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018	2019	2020
	(milyon TL)		
Gelir	813,0	1.197,0	1.340,4
Sarı Perakende'nin Gelirleri	(111,5)	—	—
Düzeltilmiş Gelir	701,5	1.197,0	1.340,4
YEKDEM'den elde edilen Gelir	610,0	1.058,8	1.191,4
YEKDEM harici Gelir	87,2	138,2	149,0
İştiraklerin Satışlarından elde edilen Gelir	-	84,3	-
Satışların Maliyeti	(356,6) ⁽¹⁾	(438,9) ⁽¹⁾	(573,5) ⁽¹⁾
Operasyonel Giderler	(63,0)	(86,4)	(83,6)
Amortisman Giderleri ve İtfa Payları	236,3	296,0	356,0
Düzeltilmiş FAVÖK	518,3	1.052,0	1.039,2

Notlar :

(1)Sarı Perakende'nin satışlarının maliyetleri hariçtir.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemler için Net Finansal Borç'un hesaplamasını göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2018	2019	2020
	(milyon TL)		
TL	36,3	—	—

	31 Aralık itibarıyla		
	2018	2019	2020
	(milyon TL)		
Dolar	5.508,6	4.276,1	4.839,0
Euro	354,9	87,9	89,9
Nakit	161,2	136,5	145,5
Net Finansal Borç	5.738,6	4.227,5	4.783,4

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemler için Düzeltilmiş Serbest Nakit Akışı'nın hesaplamasını göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2018	2019	2020
	(milyon TL)		
Düzeltilmiş FAVÖK	518,3	1.052,0	1.039,2
Bakım ve Onarım Harcamaları ⁽¹⁾	4,1	6,4	7,5
Düzeltilmiş Serbest Nakit Akışı	514,2	1.045,7	1.031,7

Notlar :

(1) Bakım ve onarım harcamaları tek seferlik harcamalar ve büyümeye ilişkin harcamalar dışındaki harcamalar olarak tanımlanmaktadır.

Aşağıdaki tablo belirtilen dönemler için Düzeltilmiş Operasyonel Nakit Akışı'nın hesaplamasını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018	2019	2020
	(milyon TL)		
FAVÖK	518,3	1.052,0	1.039,2
İşletme sermayesindeki değişim	83,3	124,5	(16,6)
Finansal etkiler	(14,5)	(28,1)	47,5
Çalışanların fesih hakları	(1,2)	(2,8)	(0,1)
Vergiler	(4,8)	(12,3)	(2,1)
Diğer	7,9	(39,8)	4,8
Satışlardan kazançlar	—	(84,3)	—
Düzeltilmiş Operasyonel Nakit Akışı	589,0	1.009,2	1.072,7

Diğer Operasyonel Bilgiler

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018	2019	2020
Emre Amadelik – HES'ler (%)	96,3	94,4	99,6
Emre Amadelik -RES'ler (%)	97,6	98,8	99,4
EFOR – HES'ler (%)	2,5	3,1	0,2
EFOR – RES'ler (%)	2,4	1,2	0,5
Kapasite Faktörü- HES'ler (%)	27	32	27
Kapasite Faktörü- RES'ler (%)	30	31	33
Net Üretim (TWh)	2,1	2,8	2,6
YEKDEM Gelirleri (%)	88	89	89

Operasyonel Veriler

İşbu İzahname’de yer alan operasyonel veriler, yönetim kayıtlarından ve/veya kamuya açık raporlardan önemli bir düzeltme yapılmaksızın çıkarılmıştır ve denetlenmemiştir. Bu veriler arasında Emre Amadelik, Kapasite Faktörü ve Net Üretim yer almaktadır.

Emre Amadelik

Emre Amadelik, ilgili santralin planlı bakımlar dışında kalan sürede elektrik üretebileceği süre miktarı olarak hesaplanmaktadır.

EFOR

EFOR, birimin belirli bir dönemdeki toplam saat sayısı üzerinden planlanmamış kesinti yaşadığı saat sayısı olarak hesaplanmaktadır.

Kapasite Faktörü

Kapasite Faktörü, belirli bir dönem boyunca üretilen fiili elektriğin aynı dönem boyunca sistem bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları çerçevesinde maksimum olası elektrik üretim kapasitesine bölünmesi suretiyle hesaplanır.

Net Üretim

Net Üretim, ilgili dönemde iç tüketim oranı düşülmesi sonrası toplam yıllık elektrik üretimini ifade etmektedir. Net Üretim rakamlarına, üretim yapılmadığı dönemde aydınlatma ve sair kullanımlar için tüketilen elektrik dahil değildir.

Run-rate Üretim

Belirli bir döneme ilişkin Run-rate Üretim, (i) HES’ler için geçmiş yıllar hidroloji verilerini (tek seferlik kesintiler hariç) ve (ii) RES’ler için geçmiş yıllardaki performansın kombinasyonu (tek seferlik kesintiler hariç) ve uzun vadeli tarihsel rüzgar verileri dikkate alınmak üzere, her bir santral bazında ortalama yıllık enerji üretim potansiyelini hesaplar. Run -rate Üretim verileri her bir santralin kendine özgü nitelikleri göz önünde bulundurularak hesaplanır (örneğin, sulama barajlarında yer alan HES’lerin düşüşe geçtiği aylar dikkate alınır).

Run-Rate Veriler

	31 Aralık 2020’de sona eren yıllık dönem
Run-rate Gelir (Milyon TL)	1.487
Run-rate FAVÖK	1.293
Run-rate Serbest Nakit Akışı (Milyon TL)	1.286
Run-rate Nakit Dönüşümü (%)	%99
Run-rate Üretim (TWh)	3,2

Run-Rate Veriler – Santral Bazlı

	Run-rate Düzeltilmiş Gelir (milyon TL)	Run-rate Düzeltilmiş FAVÖK (milyon TL)	Run-rate Brüt Üretim (GWh)
31 Aralık 2020’de sona eren yıllık dönem			
Hidroelektrik			
Aksu HES	65,5	59,3	133,6
Akıncı HES	216,0	198,3	423,1
Dereli HES	76,9	68,8	149,7
Çırakdamı HES	78,2	69,8	152,5
Kemer HES	28,3	22,0	102,4
Feslek HES	6,1	3,7	21,2
Bereket HES I-II	4,2	1,6	14,1

	Run-rate Düzeltmiş Gelir (milyon TL)	Run-rate Düzeltmiş FAVÖK (milyon TL)	Run-rate Brüt Üretim (GWh)
	31 Aralık 2020'de sona eren yıllık dönem		
Adıgüzel HES	33,3	25,2	126,8
Koyulhisar HES	73,5	64,1	246,8
Gökyar HES	12,4	9,0	41,4
Dalaman I-V HES	41,4	32,1	140,2
Mentaş HES	30,5	24,0	121,0
Toros HES	105,5	93,3	210,5
Göktaş HES I-II	469,8	433,1	848,8
Rüzgar			
Yalova RES	68,5	54,9	130,0
Söke RES	90,0	76,4	160,0
Uşak RES	68,5	52,8	130,0
Jeotermal			
Kızıldere JES	-	3,6	-
Çöp Gazı			
Kumkısıp LFG	3,2	1,6	3,5

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)		
	31 Aralık		
	2018	2019	2020
Kısa vadeli yükümlülükler	1.266.238.556	850.125.302	907.466.592
Garantili	-	-	-
Teminatlı	528.008.100	576.564.609	742.297.806
Garantisiz/Teminatsız	738.230.456	273.560.693	165.168.786
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	6.233.678.104	4.971.865.312	5.670.379.604
Garantili	-	-	-
Teminatlı	5.371.747.276	3.787.434.625	4.186.643.526
Garantisiz/Teminatsız	861.930.828	1.184.430.687	1.483.736.078
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	7.499.916.660	5.821.990.614	6.577.846.196
Özkaynaklar	1.754.925.712	4.420.426.174	5.892.851.994
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	133.772.880	700.000.000	700.000.000
Yasal yedekler	1.523.866	1.523.866	1.523.866
Diğer yedekler			
TOPLAM KAYNAKLAR	9.254.842.372	10.242.416.788	12.470.698.190
Net Borçluluk Durumu			
A. Nakit	161.140.812	136.525.478	145.525.078
B. Nakit Benzerleri	10.393	7.338	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	755.278	-	-
D. Likidite (A+B+C)	161.906.483	136.532.816	145.525.078

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)		
	31 Aralık		
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	228.023.210	-	-
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	299.971.882	576.564.609	742.297.806
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	13.008	-	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	528.008.100	576.564.609	742.297.806
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	366.101.617	440.031.793	596.772.728
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	5.371.747.276	3.787.434.625	4.186.643.526
L. Tahviller	755.278	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-	-	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	5.372.502.554	3.787.434.625	4.186.643.526
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	5.738.604.171	4.227.466.418	4.783.416.254

Son durum itibarı ile İhraççı'nın borçluluk durumunda önemli bir değişiklik yoktur.

Sözleşmesel Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Yükümlülükler

Sözleşmesel Yükümlülükler

Şirket'in 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla toplam sözleşmesel borç ve yükümlülükleri ve ilgili borçlar uyarınca dönemlere göre yapılması gereken ödemeler aşağıdaki tabloda belirtmektedir.

	31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla			
	Toplam	1 yıldan az	1-5 yıl	5 yıldan fazla
	(milyon TL)			
Finansal Borçlanmalar ⁽¹⁾	6.749	780	2.747	3.222
Kiralama Borçları (TFRS 16)	62	6	28	29
İlişkili taraflara ticari borçlar	2	2	-	-
İlişkili taraflara diğer borçlar	174	-	-	174
Üçüncü kişilere diğer borçlar	71	71	-	-
Üçüncü kişilere ticari borçlar	52	52	-	-
Toplam sözleşmesel borç ve yükümlülükler	7.111	912	2.774	3.425

Notlar:

- (1) Finansal Borçlanmalar, önümüzdeki 5 yıllık vadede ödenecek sözleşmeye bağlı nakit çıkışlarını göstermektedir. Dolayısıyla bunlar iskonto edilmiş değerler değildir ve brüt borç miktarı ile gerçek nakit miktarından farklıdır.

Şarta Bağlı Yükümlülükler

Şirket'in olağan faaliyetlerinden kaynaklanan hukuk davalarıyla ilgili şarta bağlı borç ve yükümlülükleri bulunmaktadır. Şirket, bu konuları dava bazında ele alarak ve iç ve dış hukuk müşavirlerine danışarak gözden geçirmektedir. Bu davalar, çeşitli tarafları içermektedir ve belirsizliklere tabidir.

Şirket, olağan ticari faaliyetleri kapsamında zararların tazmini ve garanti hükümleri içeren çeşitli sözleşmeler imzalamaktadır. Bu sözleşmeler, belirtilen beyan, taahhüt ve garantilere ilişkin ihlallerin yanı sıra, vergi, çevresel sorumluluk, dava ve diğer konularda karşı tarafın zararlarının tazmin edilmesini gerektirebilmektedir.

Şirket aynı zamanda faaliyetleriyle bağlantılı teminat mektupları vermektedir. Bu teminat mektupları, genellikle bankalardan alınıp EPDK, Eximbank, TEİAŞ, Özelleştirme İdaresi ve dava ve icra takiplerinde haciz riskini önlemek adına icra dairelerine verilmektedir.

Şirket, ayrıca kıdem tazminatı yükümlülükleri için uzun vadeli karşılıklar ayırmaktadır. 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda Şirket'in kıdem tazminatı karşılıkları, sırasıyla 4,9 milyon TL, 8,5 milyon TL ve 8,1 milyon TL tutarındadır.

Şirket'in şarta bağı borç ve yükümlülükleri hakkında daha detaylı bilgi finansal tablolar dipnot 10'da yer almaktadır.

Türev Finansal Araçlar ve Bilanço Dışı Düzenlemeler

31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla Şirket, teminatlar, rehinler ve ipotekler haricinde, herhangi bir bilanço dışı borçlanma veya düzenlemeye taraf olmamıştır. Finansal tablolar dipnot 10.2 bölümünde daha detaylı bilgi yer almaktadır.

31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla Şirket, türev finansal araçlara taraf değildir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Şirket'in temel likidite kaynakları satışlarından elde ettiği gelirler ve kredi sözleşmeleri kapsamında elde ettiği finansmanlardır.

Şirket'in geçmişte temel likidite gereksinimleri başlıca yeni yatırımlar, bakım ve onarım ve yatırım harcamaları ve satınalma finansmanı ihtiyaçlarının finanse edilmesine yönelik olmuştur. Şirket'in nakit ihtiyacı geçmiş uygulamalarına benzer şekilde ağırlıklı olarak stratejik büyüme planlarının, yatırım ve bakım ve onarım harcamalarının finanse edilmesine yöneliktir. İzahname'de incelenen mali dönemler itibarıyla, Şirket'in likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak faaliyetlerden yaratılan nakit, bankalardan sağlanan uzun vadeli sendikasyon kredileri ve sermaye artırımlarıdır. Şirket yönetimi, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve orta ve uzun vadeli finansman imkânlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

Ortak Hükümler Sözleşmesi ve Kredi Sözleşmeleri

26 Haziran 2019'da altı adet kredi veren ile imzalanan Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamında dokuz adet kredi sözleşmesine dair ortak hükümler yeniden yapılandırılmış ve her bir kredi sözleşmesi için standart hale getirilmiştir. Söz konusu kredi sözleşmeleri belirli santrallerin yatırımını ve satın alımını finanse etmek için imzalanmıştır. Kasım 2019'da Şirket'in, Göktaş ve Karhes ile birleşmesi sonrasında, Göktaş HES ve Karhes'in santralleri olan Çırakdamı HES ve Dereli HES'i finanse etmek için imzalanan kredi sözleşmeleri de Ortak Hükümler Sözleşmesi'nin kapsamına girmiş ve sendikasyon kredisi şeklinde bir yapı oluşturulmuştur. 26 Aralık 2019 tarihinde Ortak Hükümler Sözleşmesi Göktaş ve Karhes'in kredi sözleşmelerini de kapsayacak şekilde tadil edilerek yeniden düzenlenmiş ve Türkiye Garanti Bankası A.Ş. yedinci kredi veren olarak sözleşmeye taraf olmuştur. İşbu İzahname'nin yayım tarihi itibarıyla, Şirket'in başka önemli kredi sözleşmesi bulunmamaktadır.

Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamındaki krediler herhangi bir erken geri ödeme komisyonu veya benzeri masraflar olmaksızın yeniden finanse (refinansman) edilebilmektedir. Buna göre, Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamındaki kredilerin yeniden finanse edildiği durumda, Şirket yeniden finansmanlarla ilgili olarak alacaklılara ödenecek komisyon veya benzeri maliyetlere katlanmayacaktır.

Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamında kredi verenler ancak: (i) devam eden ve ortadan kaldırılmayan bir temerrüt halinin varlığı; ve (ii) Kredi Verenlerin Çoğunluğu'nun kararı ile kullandırım yapılmamış olan kredi tutarına ilişkin taahhütlerini iptal edebilecek, krediyi geri çağırabilecek veya kredi sözleşmesi kapsamında alınan teminatları paraya çevirebilecektir.

Kullanılan kredilere ilişkin kredi sözleşmelerine ilişkin genel hükümler, beyanlar, taahhütler ve temerrüt hükümleri Ortak Hükümler Sözleşmesi altında düzenlenmekte olup Ortak Hükümler Sözleşmesi'nde bunlardan başka finansal taahhüt bulunmamaktadır. Kredi sözleşmeleri ise proje bazlı anlaşmalar olup ilgili projeye ilişkin faiz oranı gibi ticari hükümleri düzenlemektedir.

27 Aralık 2019 tarihinde Halka Arz Eden Pay Sahibi, Halka Arz Eden Pay Sahibi Kredisi sözleşmesi tahtında 415 milyon ABD Doları tutarında bir kredi kullanmıştır. Bu kredi Şirket'e sermaye, emisyon primi ve borç ödemesi şeklinde Şirket'e aktarılmış olup bu tutar projelerin mevcut borçluluğu ile orantılı olarak projelerin borçlarının geri ödemesinde kullanılmıştır.

27 Aralık 2019 tarihinde yapılan kredi geri ödemesi sonrasında, Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamındaki nakdi kredilere ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Kredi Sözleşmesi	Kredi Verenler	31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kalan bakiye	31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kalan bakiye	Vade Tarihi
Toros HES Kredi Sözleşmesi	-Türkiye İş Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi -Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	49.693.212 ABD Doları	46.435.729 ABD Doları	31 Aralık 2029
Akıncı HES Kredi Sözleşmesi	-Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Denizli Ticari Şubesi	129.378.412 ABD Doları	119.280.665 ABD Doları	30 Aralık 2030

Kredi Sözleşmesi	Kredi Verenler	31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla kalan bakiye	31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kalan bakiye	Vade Tarihi
Dalaman HES Kredi Sözleşmesi	-Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. Denizli Şubesi	63.062.927 ABD Doları	58.140.440 ABD Doları	30 Aralık 2030
Koyulhisar HES Kredi Sözleşmesi	-Türkiye İş Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi	81.172.793 ABD Doları	75.851.886 ABD Doları	31 Aralık 2029
Mentaş HES Kredi Sözleşmesi	-Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi	23.797.472 ABD Doları	21.940.123 ABD Doları	30 Aralık 2030
Adıgüzel HES, Kemer HES, Aksu HES Kredi Sözleşmesi	-T.C. Ziraat Bankası A.Ş. İzmir Kurumsal Şube	41.744.516 ABD Doları	48.635.471 ABD Doları	30 Aralık 2030
Göktaş HES Kredi Sözleşmesi	-Türkiye İş Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi -Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi -Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Denizli Ticari Şubesi -Türkiye Garanti Bankası A.Ş. -Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	233.505.895 ABD Doları	205.044.669 ABD Doları	31 Aralık 2029
Karhes Kredi Sözleşmesi (Çırakdamı HES and Dereli HES)	-Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi	65.590.485 ABD Doları	59.159.691 ABD Doları	30 Aralık 2030
Yalova RES Kredi Sözleşmesi	-Türkiye İş Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi -Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	3.370.549 Avro, 9.925.306 ABD Doları	2.430.257 Avro, 7.156.819 ABD Doları	2 Ocak 2024
Uşak RES Kredi Sözleşmesi	-Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Denizli Ticari Şubesi	15.542.549 ABD Doları	14.329.481 ABD Doları	30 Aralık 2030
Söke RES Kredi Sözleşmesi	-Türkiye İş Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi -Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	9.715.554 Avro, 5.015.701 ABD Doları	7.472.188 Avro, 3.857.711 ABD Doları	30 Aralık 2024
Toplam		13.086.103 Avro, 718.429.268 ABD Doları	9.902.444 Avro, 659.832.684 ABD Doları	
		4.354.644.920 TL	4.932.702.046 TL	

Yukarıdaki tabloda yer alan nakdi kredilere ilave olarak, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Ortak Hükümler Sözleşmesi tahtında çeşitli kredi verenlerden 140 milyon TL ve 0,6 milyon ABD Doları tutarında gayrinakdi kredi kullanmıştır. Bu gayrinakdi krediler genellikle teminat mektubu olarak EPDK, Eximbank, TEİAŞ, Özelleştirme İdaresi ve dava ve icra takiplerinde haciz riskini önlemek adına icra dairelerine verilmiştir.

Bu krediler aşağıdaki teminatlarla teminat altına alınmıştır.

- Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sahip olduğu Şirket sermayenin %51'ini temsil eden paylar üzerinde kredi verenler lehine ikinci derece pay rehni (halka arz sonrasında Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin arzda satılmayan tüm payları üzerinde de ikinci derecede rehin kurulacaktır);
- Şirket'in ve Sarı Perakende'nin EPIAŞ nezdinde yapılacak elektrik enerjisi ve kapasitesinin satışı işlemlerinden doğmuş ve/veya doğacak alacaklar dahil olmak üzere tüm alacakların kredi verenler lehine temlikli;
- Şirket'in bağlı ortaklıklarından Sarı Perakende'nin paylarının kredi verenler lehine rehn edilmesi ve intifa hakkı verilmesi;

- Şirket'in ve Sarı Perakende'nin kredi veren bankalar nezdinde açılmış olan hesapların rehnedilmesi;
- Şirket'in tüm taşınırları üzerinde ticari işletme rehni tesisine ilişkin taahhüt;
- Şirket'in tüm taşınmazları üzerinde ipotek tesisine ilişkin taahhüt; ve
- dolaylı hakim ortak Aydem Holding, grup şirketleri Elsan ve Tümaş ve Ceyhan Saldanlı ve Ali Yağlı tarafından sağlanan garantörlükler.

Bunların haricinde, Şirket'in halihazırda kredi verenleri lehine vermiş olduğu ipotek ve ticari işletme / taşınır rehinleri bulunmaktadır. Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamında, Şirket'in kredi verenler lehine, sahip olduğu tüm santraller üzerinde taşınır rehni ve tüm taşınmazlar üzerinde ipotek tesis etme yükümlülüğü vardır. Bu kapsamda, Şirket kredi verenler ile diğer santrallerine ilişkin taşınır rehni ve ipotek tesisi çalışmalarını sürdürmektedir.

Ortak Hükümler Sözleşmesi uyarınca Şirket, pay sahiplerine kar payı dağıtma hakkını saklı tutmaktadır. Ayrıca, Ortak Hükümler Sözleşmesi uyarınca, Şirket, ilgili yıl için biriken nakit fazlasının en az %50'sini ilgili mevzuatın izin verdiği ölçüde Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.'nin kredi borcu kapatılana kadar kar payı olarak dağıtmakla yükümlüdür. Kaldı ki Ortak Hükümler Sözleşmesi'nde öngörülen tutarda kar payı dağıtılabilmesi de öncelikli olarak sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu'nda kar dağıtımına ilişkin olarak öngörülen gerekliliklerin yerine getirilmesi ve Şirket Genel Kurulu'nun kar dağıtımına ilişkin karar almasına bağlıdır. Dağıtılan kardan sonra, kalan nakit fazlasının %50'si Şirket'in tasarrufunda olmakla beraber Şirket, belirli niteliklere ve istisnalara tabi olarak, aşağıdaki koşulları yerine getirmek kaydıyla bu miktarı, kendi veya kontrol ettiği bir bağlı ortaklığı aracılığıyla yenilenebilir enerji yatırım veya satınalım fırsatları için kullanabilecektir:

- Halka arzın tamamlanması;
- Yeni yatırım yapmak için, yeni yatırımdaki borçluluk durumu ile birlikte Şirket'in Net Borçluluk / FAVÖK oranının (Ortak Hükümler Sözleşmesinde tanımlandığı üzere) 3.5'ten düşük olmalı ve yeni yatırımların ilgili yatırım kredisinin sona ereceği tarihe kadar projeksiyonlara göre her yıl hesaplanacak Borç Servis Karşılama Oranı 1.25'e eşit veya üzerinde olmalıdır. Yeni yatırım için Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamında hesaplanacak olan Net Finansal Borç / FAVÖK oranı yatırım kararının verildiği tarih itibarıyla Şirket'in Net Finansal Borcunun bu tarihe en yakın sona eren on iki aylık döneme göre hazırlanan finansal tablolarında belirtilen FAVÖK'e bölünmek suretiyle hesaplanacaktır. Yeni yatırımın, Şirket'in kendisi veya sahip olduğu bir bağlı ortaklığı aracılığıyla, Şirket'in özkaynak taahhüdü olmaksızın ve Şirket'e rücu imkânı bulunmayan (*non-recourse*) proje finansmanı ile yapılması durumunda ise Borç Karşılama Oranı halen geçerli olmakla birlikte, Net Finansal Borç / FAVÖK oranı dikkate alınmayacaktır;
- Yeni yatırımların finanse edilebilmesi için, yatırım yapılacak projenin finansman ömrü boyunca gelirinin en az %60'ını YEKDEM veya YEKDEM'in yerine geçebilecek diğer teşvikler veya kredi verenler tarafından uygun bulunacak bir alım anlaşmasından oluşması gerekmektedir.

Ortak Hükümler Sözleşmesi kapsamındaki diğer bazı önemli hükümler şunlardır:

- Şirket'in sigorta poliçelerinde kredi verenler lehine dain-i mürtehin kayıtları bulunmaktadır.
- Şirket'in ilave borçlanma yapması veya borçlara garantör olması, mal varlıklarını devretmesi, satması, elden çıkarması veya teminat göstermesi, herhangi bir kişiye borç verilmesi, başka bir şirket ile birleşmesi, başka bir şirkete ortak olması/iştirak etmesi, ana sözleşmede değişiklik yapılması, yurtiçi ve yurtdışında ilave bir bankada hesap bulundurması, Ortak Hükümler Sözleşmesi'nde belirtilenler dışında yatırım yapması sınırlayan hükümler bulunmaktadır.
- Halka arzdan elde edilen gelirlerin Şirket'in kredilerinin geri ödenmesinde kullanılacağını düzenleyen zorunlu erken ödeme hükümleri bulunmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için özet nakit akışı bilgilerini aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2018	2019	2020
	(milyon TL)		
Esas faaliyetlerden net nakit akışı	589,0	1.009,2	1.072,7
(Yatırım faaliyetlerinde kullanılan) / Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışı	(583,3)	72,5	(129,3)
(Finansman faaliyetlerinde kullanılan) / Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışı	217,3	(1.518,9)	(934,5)
Bölünmüş finansal tablolar kapsamındaki net nakit akışı	(96,4)	412,5	-
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	34,5	161,2	136,5
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	161,1	136,5	145,5
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış	126,6	(24,6)	9,0

Esas Faaliyetlerden Nakit Akışları

Şirket'in 2018 yılında dönem net kar / zararı mutabakatı ile ilgili yapmış olduğu nakdi olmayan düzeltmeleri sonrasında elde kalan nakit tutarı 531 milyon TL'dir. Ticari alacaklarla ilgili olarak 47 milyon TL'lik nakit çıkışı, vergi borçlarının ödenmemesi sebebiyle 70 milyon TL'lik nakit girişi, diğer borç ve alacaklar ile ilgili ilişkili taraflardan elde edilen tahsilat sonucu 20 milyon TL'lik nakit girişi, stoklar ile ilgili ek bir alım yapılmadığı için 7 milyon TL'lik nakit girişi, ticari borçlardaki artış sonucu ise 11 milyon TL'lik nakit girişi, çalışanlara kıdem tazminatı ödenmesi sebebiyle de 1,2 milyon TL'lik nakit çıkışı, vergi ödemesi sonucu 4,7 milyon TL'lik nakit çıkışı olmuş ve bu işlemler sonucunda elde operasyonlardan elde edilen nakit olarak 589 milyon TL kalmıştır.

Şirket'in 2019 yılında dönem net kar / zararı mutabakatı ile ilgili yapmış olduğu nakdi olmayan düzeltmeleri sonrasında elde kalan nakit tutarı 942,5 milyon TL'dir. Ticari alacaklarla ilgili olarak 32 milyon TL'lik nakit girişi, şirket birleşmeleri sonucunda devreden KDV'nin ödenecek vergiler ile mahsuplanması sebebiyle yaklaşık 130 milyon TL'lik nakit çıkışı önlenmiş olup, nakit girişi etkisi oluşturulmuştur. Stok alımları sebebiyle 9,4 milyon TL'lik nakit çıkışı, ticari borçlar için ödeme yapılması sebebiyle 29,8 milyon TL'lik nakit çıkışı, çalışanlara kıdem tazminatı ödenmesi sebebiyle de 2,7 milyon TL'lik nakit çıkışı, vergi ödemesi sonucu 55 milyon TL'lik nakit çıkışı gerçekleşmiş ve bu işlemler sonucunda elde operasyonlardan elde edilen nakit olarak 1.009 milyon TL kalmıştır.

Şirket'in 2020 yılında net kar / zararı mutabakatı ile ilgili yapmış olduğu nakdi olmayan düzeltmeleri sonrasında elde kalan nakit tutarı 1.092,2 milyon TL'dir. Diğer alacaklar ile ilgili olarak Yalova Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim A.Ş.'de hisselerin satışından kaynaklı 38 milyon TL elde etmiş ve diğer dönen varlıklardaki devreden KDV'nin ödenecek vergiler ile mahsuplanması sebebiyle yaklaşık 22 milyon TL'lik nakit çıkışı olmaması pozitif etki yaratmıştır. Ticari borçlar için ödeme yapılması sebebiyle 23,6 milyon TL'lik nakit çıkışı, stoklardaki değişimden kaynaklı 7,6 milyon TL'lik pozitif etki, ticari alacaklardaki değişimden kaynaklı 27,2 milyon TL'lik pozitif etki ile kısmen dengelenmiş ve bu işlemler sonucunda elde operasyonlardan elde edilen nakit olarak 1.072,7 milyon TL kalmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket 2018 yılında maddi duran varlık yatırımları için 529 milyon TL ödeme yapmış, ayrıca özelleştirme idaresine 68 milyon TL ödeme yapmıştır. Vadeli hesap yatırımlarından ve döviz yatırımlarından ise 13,8 milyon TL'lik nakit girişi olmuştur ve yatırımlardan kaynaklı olarak toplamda 583,3 milyon TL'lik nakit çıkışı meydana gelmiştir.

Şirket 2019 yılında maddi duran varlık yatırımları için 154,6 milyon TL ödeme yapmış, ayrıca özelleştirme idaresine 64,8 milyon TL ödeme yapmıştır. Vadeli hesap yatırımlarından ve döviz yatırımlarından ise 4,8 milyon TL'lik nakit girişi olmuştur. Şirket 2019 yılında Akış ve Hacim şirketlerini satmış ve buradan kaynaklı olarak 205,6 milyon TL'lik nakit girişi olmuştur. Ayrıca sabit kıymet satışlarından kaynaklı olarak 87 milyon

TL'lik nakit girişi olmuştur ve yatırımlardan kaynaklı olarak toplamda 72,5 milyon TL'lik nakit girişi meydana gelmiştir.

Şirket 2020 yılında maddi duran varlık yatırımları için 74,6 milyon TL ödeme yapmış, ayrıca özelleştirme idaresine 64,8 milyon TL ödeme yapmıştır. Vadeli hesap yatırımlarından ve döviz yatırımlarından ise 3,1 milyon TL'lik bir nakit girişi olmuştur. Ayrıca sabit kıymet satışlarından kaynaklı olarak 7,1 milyon TL'lik nakit girişi olmuştur ve yatırımlardan kaynaklı olarak toplamda 129,3 milyon TL'lik nakit çıkışı meydana gelmiştir.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket, 2018 yılında 954,6 milyon TL'lik kredi kullanmış (nakit girişi), 885 milyon TL tutarında kredi ve finansal kiralama ödemesi yapmış (nakit çıkışı), ilişkili taraflardan almış olduğu finansman sebebiyle 378 milyon TL nakit girişi meydana gelmiş, krediye ilişkin faiz ödemelerinden kaynaklı 225 milyon TL'lik nakit çıkışı olmuştur. Tüm bu işlemler sonunda finansman işlemlerinden elde edilen nakit girişi 217,3 milyon TL olmuştur.

Şirket, 2019 yılında 458 milyon TL'lik kredi kullanmış (nakit girişi), hisse senedi ihraç primleri vasıtasıyla 1,310 milyon TL tutarında nakit girişi meydana gelmiş, 399 milyon TL tutarında sermaye artışı sonucu nakit girişi meydana gelmiş, 2.709 milyon TL tutarında kredi ve finansal kiralama ödemesi yapıldığı için nakit çıkışı meydana gelmiş, ilişkili taraflara yapılan ödeme sebebiyle 349 milyon TL tutarında nakit çıkışı meydana gelmiş, krediye ilişkin faiz ödemelerinden kaynaklı 579 milyon TL tutarında nakit çıkışı olmuştur. Ayrıca Karhes'e ilişkin azınlık payı alımına ilişkin olarak 48 milyon TL tutarında nakit çıkışı meydana gelmiştir. Tüm bu işlemler sonunda finansman işlemlerinden elde edilen nakit çıkışı 1.518,9 milyon TL tutarında olmuştur.

Şirket, 2020 yılında 77,8 milyon TL'lik kredi kullanmış (nakit girişi), 546 milyon TL tutarında kredi ve finansal kiralama ödemesi yapmış nakit çıkışı meydana gelmiş, ilişkili taraflara yapmış olduğu ödemeler sebebiyle 64,6 milyon TL tutarında nakit çıkışı meydana gelmiş, krediye ilişkin faiz ödemelerinden kaynaklı 402,1 milyon TL tutarında nakit çıkışı olmuştur. Tüm bu işlemler sonunda finansman işlemlerinden nakit çıkışı 934,5 milyon TL tutarında olmuştur.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Yatırım Harcamaları

Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda yatırım harcamaları, ağırlıklı olarak inşaat maliyetleri ve maddi olmayan duran varlık alımlarından kaynaklanmıştır. Şirket'in yatırım harcamaları, ağırlıklı olarak kredi kullanımı ile finanse edilmiştir. 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki yatırım harcamaları, Şirket gelirlerinin sırasıyla %65,1, %12,9 ve %6'ine tekabül etmektedir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in santrallerindeki geçmiş yıllardaki yatırım harcamalarını ve MW başına yatırım harcamalarını göstermektedir:

Santralin adı	Geçmiş Yıllardaki Yatırım Harcamaları	MW başına Yatırım Harcamaları
	(milyon TL)	(TL/MW)
Hidroelektrik		
Aksu HES	126,0	2,7
Akıncı HES	695,5	7,0
Dereli HES	115,1	2,3
Çırakdamı HES	81,9	1,7
Kemer HES	142,6	3,0
Feslek HES	11,7	1,3
Bereket HES I-II	4,4	1,4
Adıgüzel HES	181,5	2,9
Koyulhisar HES	106,1	1,7
Gökyar HES	16,2	1,5
Dalaman I-V HES	82,3	2,2
Mentaş HES	46,8	0,9

Santralin adı	Geçmiş Yıllardaki Yatırım Harcamaları	MW başına Yatırım Harcamaları
	(milyon TL)	(TL/MW)
Toros HES	121,7	2,4
Göktaş HES I-II	1.434,2	5,2
Rüzgar		
Yalova RES	167,1	3,1
Söke RES	148,8	3,3
Uşak RES	108,6	1,8
Jeotermal		
Sarayköy- Kızıldere	10,1	1,5
Çöp Gazı		
Kumkısıkk LFG	1,6	2,6
Toplam	3.602,2	-

Şirket'in 2020 yılındaki toplam yatırım harcamaları 74,6 milyon TL olup, bu tutarın 34,5 milyon TL'si Koyulhisar HES güçlendirme çalışması için yapılmış olup, kalan 2,1 milyon TL'si Mentaş HES için, 7,9 milyon TL'si Toros HES için, 2,5 milyon TL'si Dereli HES için, 17,1 milyon TL'si Akıncı HES için, 2,6 milyon TL'si Göktaş HES için, 2,6 milyon TL'si RES'ler için, 0,8 milyon TL'si Çırakdamı HES için ve 4 milyon TL'si diğerleri için yapılmıştır. Şirket'in 2020 yılında gerçekleşen toplam 7 milyon TL'lik yatırım harcaması, bakım ve onarım için gerçekleşen harcamalardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2019 yılındaki 154 milyon TL tutarındaki yatırım harcamalarının 4,7 milyon TL'si Göktaş HES, 7,2 milyon TL'si Koyulhisar HES güçlendirme çalışması ve 142,5 milyon TL'si Akıncı HES'in inşaatı için yapılmıştır için yapılmıştır. Bakım ve onarıma ilişkin toplam 6 milyon TL tutarında yapılan yatırım harcaması temel olarak Uşak RES için harcanan 3,3 milyon TL Söke RES için harcanan 1,3 milyon TL ve Yalova RES için harcanan 1,2 milyon TL'den oluşmaktadır. Şirket'in 2019 yılında gerçekleşen toplam 6 milyon TL'lik yatırım harcaması, bakım ve onarım için gerçekleşen harcamalardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2018 yılındaki 529 milyon TL tutarındaki yatırım harcamalarının, 468 milyon TL'si Akıncı HES'in inşaatı için yapılmış olup, kalan 4,6 milyon TL'si Akış için, 7 milyon TL'si Hacim için, 41,6 milyon TL'si Arnaz için, 3,7 milyon TL'si Arova için, 1,5 milyon TL'si Ey-Tur için ve 2,7 milyon TL'si Başat için yapılmıştır. Şirket'in 2018 yılında gerçekleşen toplam 4 milyon TL'lik yatırım harcaması, bakım ve onarım için gerçekleşen harcamalardan oluşmaktadır.

İzahnamede yer alması gereken mali dönemlere ilişkin yatırım harcamaları hakkında bilgiye işbu İzahname'nin 6.2 numaralı bölümünde yer almaktadır.

Öngörülen Bakım ve Onarım Harcamaları

Aşağıdaki tablo, Şirket'in 2021 yılı başında 2025 yılı sonuna kadar her bir santral için planlanan bakım ve onarım harcamalarını ve üretilen MW başına ortalama bakım ve onarım harcamalarını göstermektedir.

Santralin adı	31 Aralık'ta sona eren yıl için					Ortalama (bin ABD Doları/MW)
	2021	2022	2023	2024	2025	
	(milyon ABD Doları)					
Dalaman I-V HES	0,0	0,2	0,2	0,2	0,1	4,6
Feslek HES	-	0,1	0	0	0,0	3,1
Mentaş HES	0,0	0,2	0,2	-	0,0	1,9
Bereket HES I-II	0,1	-	0,1	-	0,0	10,7
Gökyar HES	0,0	0,9	0,1	0,1	0,1	20,5
Koyulhisar HES	0,5	0,3	0,4	0,4	0,6	24,9
Toros HES	0,0	0,1	-	0,2	0,2	2,0
Akıncı HES	0,4	-	-	0,1	0,1	2,1

Santralin adı	31 Aralık'ta sona eren yıl için					Ortalama <i>(bin ABD Doları/MW)</i>
	2021	2022	2023	2024	2025	
	<i>(milyon ABD Doları)</i>					
Aksu HES	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	1,7
Adıgüzel HES	0,0	-	-	-	0,1	0,4
Kemer HES	0,0	-	-	-	0,2	0,7
Çırakdamı HES	0,0	0,1	0,2	0,0	0,3	2,2
Dereli HES	-	-	-	0,0	0,2	1,1
Göktaş HES I-II	0,2	0,1	0,1	2,2	0,1	2,6
Uşak RES	0,1	0	0	0,3	0	4,5
Yalova RES	0,6	0	0	0,0	0	2,7
Söke RES	0,1	0	0	0	0	4,0
Kumkısıık LFG	-	0	0	0	0	0,0
Sarayköy- Kızıldere JES	-	0	0	0	0	0,0
Toplam	2,1	2,0	1,3	3,7	2,3	90,4

Şirket, 2021 yılı içerisinde 7,6 milyon ABD Doları tutarında diğer yatırım harcaması yapmayı planlamaktadır. Aşağıdaki tablo 2021 ila 2025 yılları için Şirket'in büyüme planlarına ilişkin yatırım harcamalarını göstermektedir:

Proje	Proje Kapasitesi <i>MW</i>	MW başına Yatırım Harcaması <i>(bin ABD Doları/MW)</i>	2021	2022	2023	2024	2025
			<i>(milyon ABD Doları)</i>				
Hibrit GES	300	0	135,8	-	-	-	-
Uşak RES Kapasite Artırımı	102,6	0,7	7,2	64,6	-	-	-
Şirket Satınalımı – Hidro (55 MW)	55	0,5	30,0	-	-	-	-
Şirket Satınalımı - Güneş I (17 MW)	17	0,9	15,3	-	-	-	-
Şirket Satınalımı – Rüzgar (28 MW)	28	1,2	34,8	-	-	-	-
Şirket Satınalımı - Güneş II (9 MW)	9	0,9	8,0	-	-	-	-
Armağan HES	34	1,6	4,1	50,8	-	-	-
Yağmur HES	24	1,3	2,3	27,7	-	-	-
Mini YEKA	100	0,5	-	52,5	-	-	-
Yeni YEKA	200	0,5	-	-	105,0	-	-
RES İhalesi I	50	0,9	-	13,5	31,5	-	-
RES İhalesi II	100	0,9	-	-	45,0	45,0	-
Toplam	1019,6	0,7	237,5	209,3	181,5	45,0	-

Borçluluk

Şirket'in 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için mevcut borçluluğu aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	31 Aralık itibarıyla		
	2018	2019	2020
	(milyon TL)		
Kısa vadeli banka kredileri	228,0	-	-
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısmı	300,0	576,5	742,3
Kısa vadeli kiralama borçları	20,5	3,3	5,2
Toplam kısa vadeli finansal borçlar	548,5	579,8	747,5
Uzun vadeli banka kredileri	5.371,7	3.787,4	4.186,6
Uzun vadeli kiralama borçları	1,7	8,9	11,2
Toplam uzun vadeli finansal borçlar	5.373,5	3.796,3	4.197,8
Toplam borçlar	5.921,9	4.376,2	4.945,3

Şirket'in yeniden yapılandırması sonrasında brüt borcu (kısa vadeli ve uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri hariç) 2018'de 5.899,7 milyon TL iken 2019'da 4.364,0 milyon TL, 2020'de ise 4.928,9 milyon TL olmuştur. Brüt borç, 2020 yılı içerisinde döviz kurlarındaki artış ve Adıgüzel ve Kemer'in satın alınması ile ilgili olarak yapılan 11 milyon ABD Doları tutarında taksit ödemesi ile artmıştır.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in belirtilen tarihler itibarıyla ilgili para birimi cinsinden borçlanmalarını göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2018	2019	2020
	(milyon TL)		
TL	36,3	0,0	0,0
Dolar	5.508,5	4.276,9	4.839,0
Euro	354,9	87,9	89,9
Toplam	5.899,7	4.364,0	4.928,9

31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla Şirket'in ağırlıklı ortalama kredi ömrü 5,25 yıldır. 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla Şirket'in brüt borçluluğunun %38'i değişken faizli kredilere, borçluluğunun %62'si ise sabit faizli kredilere aittir. Ağırlıklı ortalama faiz oranı ise ABD Doları cinsinde %6,72'dir. Şirket'in Avro cinsinden kredileri değişken faizlidir ve %5,25 marj ile EURIBOR'a tabidir. Şirket'in dolar cinsinden kredilerinin faiz oranları farklılık göstermektedir. Şirket'in %7,5 oranında sabit faizli kredileri (413 milyon ABD Doları ana para tutarı için) ve %5,20 ila %5,30 oranında değişken faiz artı LIBOR oranına tabi kredileri (258 milyon ABD Doları ana para tutarı için) bulunmaktadır.

Şirket, halka arzın ardından büyümeyi sürdürmek için daha fazla finansal araca erişim sağlamak için borçlanma maliyetini yaklaşık %4 ila %4,5'a düşürmeyi planlamaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıkları 582 milyon TL tutarında aşmıştır. Dolayısıyla 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 ve 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sona eren yıllarda, geçmiş yıllara ve dönemlere nazaran toplam hasılat tutarı önemli oranda artmıştır. Hasılat, 2020 yılında 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.

İşletme Sermayesi

Şirket'in işletme sermayesi bakiyesi (i) finansal yatırımlar, (ii) stoklar, (iii) diğer dönen varlıklar ve kısa vadeli yükümlülükler, (iv) üçüncü şahıslardan olan ticari alacaklar, (v) çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, (vi) ticari borçlar ve (vii) diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Ticari alacaklar, 20 – 40 gün arasında değişebilen YEKDEM ödeme döngülerine ve gün öncesi piyasalardaki EPİAŞ satışlarının ertesi gün belli olan piyasa fiyatına göre şekillenmektedir. Ticari borçlar, esas olarak sistem kullanım maliyetlerinin yanı sıra, özellikle dengesizlik maliyetlerinin faturalandırılmasıyla ilgili olarak üçüncü kişilere olan ticari bakiyelerden oluşur. 2018 ve 2019 yılları arasındaki diğer dönen varlıklar ve kısa vadeli yükümlülüklerdeki hareketler, öncelikle varlık tarafında Akıncı inşaat ile tek seferlik KDV ertelenmiş varlık açıklaması ve yükümlülük tarafında tek seferlik vergi ödemelerinden kaynaklanmıştır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ait işletme sermayesi Şirket'in işletme sermayesi bakiyesini göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2018	2019	2020
	<i>(milyon TL)</i>		
Finansal yatırımlar	2	-	-
Stoklar	10	20	9
Diğer dönen varlıklar	167	42	21
Üçüncü kişilerden olan ticari alacaklar	71	90	54
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	(3)	(4)	(5)
Ticari borçlar	(105)	(73)	(50)
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	(93)	(35)	(14)
İşletme sermayesi	49	40	15

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar için Şirket'in önemli işletme sermayesi metriklerinden bazılarını göstermektedir:

	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2018	2019	2020
	<i>(aksi belirtilmedikçe, milyon TL)</i>		
Üçüncü kişilerden olan ticari alacakların bakiyesi	71	90	55
Ticari alacakların günleri (<i>gün sayısı</i>) ⁽¹⁾	37	28	20
Ticari borçların bakiyesi	105	73	50
Ticari borçların günleri (<i>gün sayısı</i>) ⁽²⁾	139	117	87

Notlar :

- (1) Ticari alacakların günlerini hesaplamak için kullanılan formül 2018 ve 2019 yılları için şu şekildedir: $365 * \text{Üçüncü kişilerden olan ticari alacaklar/düzeltilmiş gelir}$; 2020 yılı için kullanılan formül ise şu şekildedir: $\text{Ortalama üçüncü kişilerden olan ticari alacaklar/ düzeltilmiş gelir}$
- (2) Ticari borçların günlerini hesaplamak için kullanılan formül 2018 ve 2019 yılları için şu şekildedir: $365 * \text{Ticari borçlar/Sarı Perakende'ye ilişkin olanlar dahil işletme giderleri}$; 2020 yılı için kullanılan formül ise şu şekildedir: $\text{Ticari borçlar /amortisman hariç satışların maliyeti}$

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket, çeşitli bankalardan yatırım harcamaları finansmanı için kullanmış olduğu uzun vadeli kredilerin yeniden yapılandırması ile ilgili görüşmelerini tamamlamıştır. Görüşmeler neticesinde, 2019 Haziran ve Aralık aylarında yeniden yapılandırma sürecine dahil olan bankalar ile geri ödeme vadesi üzerinde uzlaşma sağlanmıştır. Şirket, bankalar ile uzlaşılan bu geri ödeme planına göre 31 Aralık 2018 tarihli konsolide finansal tablolarında uzun vadeli banka kredilerinin tamamını uzun vadeli borçlar içerisinde sunmaktadır.

Ortak Hükümler Sözleşmesi ve Kredi Sözleşmelerine ilişkin bilgi işbu İzahname'nin 11.1 numaralı bölümünde yer almaktadır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Hibrit Santraller

EPDK tarafından 8 Mart 2020 tarihinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik kapsamında yapılan değişiklikler ile elektrik piyasasında hibrit santrallerin işletilmesi mümkün hale gelmiştir. 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.

Hem yeni lisans başvurularında hem de mevcut lisanslarda hibrit santral modeline geçilerek tek bir kaynağa dayalı üretim tesislerine nazaran daha verimli ve daha istikrarlı elektrik üretimi yapılabilecektir.

Hibrit santraller ile mevcut üretim tesisleri için önemli bir büyüme fırsatı doğmuştur. Özellikle HES ve RES'lerde kullanılmayan geniş alanların değerlendirilmesine olanak sağlanarak üretim şirketleri için büyüme potansiyeli meydana gelmiştir.

Mini YEKA İhalesi

YEKDEM'in ardından yenilenebilir kaynaklara ilişkin önemli bir teşvik mekanizması olan YEKA'lar için de son zamanlarda önemli gelişmeler yaşanmaktadır. Daha önce yapıp tamamlanan rüzgar ve güneş YEKA ihaleleri başarıyla sonuçlanmıştır.

ETKB, 3 Temmuz 2020 tarihinde toplam 1.000 MW'lık güneş enerjisine dayalı YEKA ile ilgili yarışma ilanı duyurusunu yayınlamıştır. 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.

Elektrik üretimi alanında yatırım yapmak isteyen veya portföyünü çeşitlendirerek genişletmek isteyen firmalar için büyük bir fırsat bulunmaktadır. YEKA ihaleleri için mali teklifleri de içeren başvurular 8-12 Mart 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. İhaleye yapılan başvurular son başvuru tarihi olan 12 Mart 2021 tarihinden itibaren en geç 2 ay içerisinde değerlendirilerek her bir proje özelinde en düşük teklifi veren 5 başvurucu ETKB tarafından açık eksiltme usulüne dayalı ihaleye çağırılacaktır. Bu ihalelerin süresi ETKB tarafından ihale tarihinde 3 gün önce ilan edilecektir. Bu yarışmayı kazananlar ile ETKB arasında YEKA kullanım hakkı sözleşmesi imzalanarak, önlisans ve lisans aşamalarına geçilecektir.

13.2. İhraççı'nın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

COVID-19

COVID-19 ülkemizdeki elektriğe olan talebi etkileyebilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Türkiye'de elektrik fiyatları diğer dünya ülkelerine nazaran daha az dalgalanma göstermiştir. COVID-19 ilk ortaya çıktığı evredeki etkisini yitirmiş olsa da hala tam bir çözümün bulunamamış olması piyasalarda bazı belirsizliklere neden olmaktadır.

COVID-19 salgınının ekonomik etkileriyle ilişkili olan faktörler tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilmektedir. COVID-19 salgını, Türkiye'de elektrik talebini olumsuz etkilemesine rağmen, Şirket'in santralleri her zamanki gibi faaliyetlerini sürdürmüştür. Elektrik talebinde meydana gelen düşüşlerin, yenilenebilir enerji santrallerinin maliyet avantajı nedeniyle Şirket'in santrallerinin sürekliliği üzerinde bir etkisi olmamıştır. Şirket'in gelirlerinin büyük bir kısmının elektrik fiyatındaki dalgalanmalardan etkilenmeyen YEKDEM kapsamında olması nedeniyle COVID-19 salgınının Şirket'in finansal sonuçları üzerindeki etkisi asgari düzeyde kalmıştır.

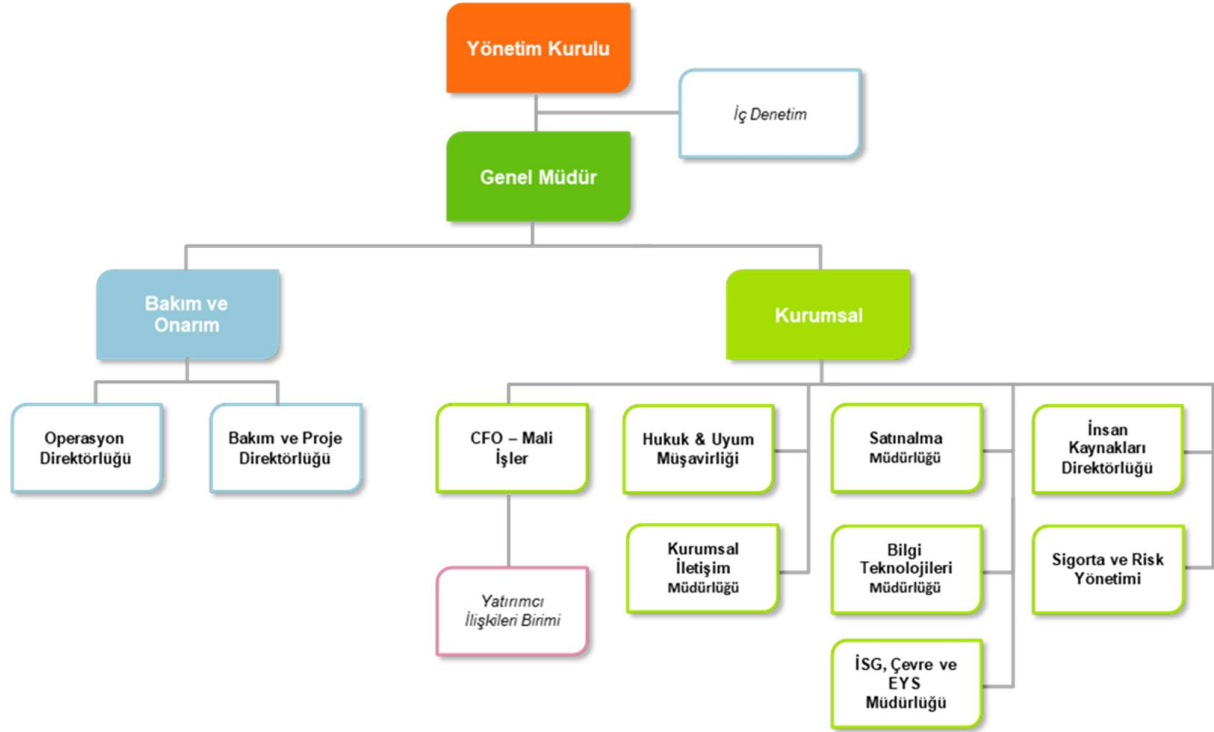
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi*	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Aydem Holding A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi İdris Küpeli)	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mahallesi Büyükdere Cad. No: 175/101 Şişli, İstanbul	03 Nisan 2020 tarihli Genel Kurul'da 03 Nisan 2023'e kadar görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 Yıldır.	-	-
Ömer Fatih Keha	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı- Genel Müdür			-	-
Galip Ayköse	Yönetim Kurulu Üyesi			-	-
Serdar Marangoz				-	-
Korhan Tiryaki				-	-
Hamdi Alp				-	-
Mehmet Hayati Öztürk	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Atatürk Mahallesi, Turgut Özal Bulvarı A Blok Sitesi Ağaoğlu Sky Towers Blok 2A İç Kapı No:187 Ataşehir, İstanbul	-	-	

* Mevcut görevleri haricinde İhraççı'da son beş yılda üstlendiği başka bir görev yoktur.

Adı Soyadı	Görevi*	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ersin Akyüz		Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Kanyon Blok No:185 İç Kapı No:374 Şişli, İstanbul		-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	İhraççı'da Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ömer Fatih Keha	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı- Genel Müdür	Adalet Mahallesi, Hasan Gönüllü Blv. No: 15/1 Merkezefendi, Denizli	2019	-	-
Hamdi Alp	CFO		2020	-	-
Adnan Can	Operasyon Direktörü		2019	-	-
Hüseyin Günlü	Bakım ve Proje Direktörü		2019	-	-
Lale Bakkal	İnşaat ve Yapı Müdürü		2020	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise İhraççı'nın kurucuları hakkında bilgi:

Şirket'in kuruluşu Denizli Ticaret Sicili nezdinde 6 Temmuz 1995 tarihinde tescil edilmiştir.

15.2.4. İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in kuruluşu Denizli Ticaret Sicili nezdinde 6 Temmuz 1995 tarihinde tescil edilmiştir.

İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personel arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

İdris Küpeli (Aydem Holding'in gerçek kişi temsilcisi)

İdris Küpeli, ABD Florida International University'de Finans ve İşletme çift anadal lisans eğitimi sonrası, ABD Miami University'de aynı bölümler üzerine yüksek lisans programını (MBA) tamamladı. Kariyerine Laurel Oak Financial Services şirketinde başladı. 2005-2009 yılları arasında ABD Morgan Stanley'de Direktör pozisyonunda çalıştı ve ardından 2009-2012 yılları arasında ABD Miami'de bulunan NextEra Energy'de Proje Direktörü olarak devam etti. 2012 yılında Türkiye'ye dönerek, Türkiye ve Azerbaycan'ın bugüne kadar başarı ile yürüttükleri enerji alanındaki en önemli projelerinden biri olan TANAP, Trans Anadolu Doğalgaz Boru Hattı Projesi'nde, Proje Finansmanı ve Ticaret Direktörlüğü görevini 2014 yılına kadar sürdürdü. Son olarak SOCAR Turkey Enerji A.Ş'nin Yatırımlardan Sorumlu Grup Başkanlığı (CIO) görevini yürütmekte olan İdris Küpeli, 2018 yılında Aydem Enerji CEO'su olarak göreve başladı. 2018 yılı itibarıyla Aydem Enerji'de İcra Kurulu Başkanı (CEO) ve Aydem Yenilenebilir Enerji'de Yönetim Kurulu Başkanı Aydem Holding'in gerçek kişi temsilcisi olarak görev almaktadır.

Ömer Fatih Keha

Ömer Fatih Keha, ODTÜ Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünden lisans derecesine sahiptir. Kariyerine Eylül 2007'de Kalen Enerji Üretimi şirketinde başlayan Ömer Fatih Keha, burada elektrik direktörü olarak Mart 2008'e kadar, tesis direktörü olarak ise Mart 2008-Haziran 2009 tarihleri arasında görev yapmıştır. 2010-2015 yılları arasında Adalı Holding'de elektrik işleri direktörü olarak çalışan Ömer Fatih Keha, Kasım 2015'te genel müdürlüğe yükselmiştir. Ömer Fatih Keha, 2016 yılında Türkiye Cumhuriyeti Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı - Elektrik Üretimi Genel Müdür Danışmanı olarak atanmıştır. Kasım 2018'den itibaren Şirket'te

operasyon direktörü olarak çalışmaya başlayan Ömer Fatih Keha, Şubat 2019'dan beri Genel Müdür görevini ve yönetim kurulu başkan yardımcılığı görevini üstlenmektedir.

Galip Ayköse

Galip Ayköse, ODTÜ İşletme bölümünden lisans derecesine sahiptir. Kariyerine Eylül 1998'de Arthur Andersen'da denetçi olarak başlayan Galip Ayköse, burada Eylül 2002'ye kadar kıdemli denetçi olarak çalışmıştır. Eylül 2002- Ocak 2006 tarihleri arasında Ernst & Young'da Denetim Müdür olarak görev yapmıştır. Ocak 2006-Aralık 2006 tarihleri arasında Polisan Holding A.Ş.'de Finansal Raporlama ve Kontrol Müdürü olarak görev yapmıştır. Aralık 2006-Mayıs 2012 tarihleri arasında Ernst & Young'da Kıdemli Denetim Müdürü ve Denetim Direktörü olarak çalışmıştır. Kasım 2012 - Ocak 2014 arasında Petline Petrol Ürünleri A.Ş.'de Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. Ocak 2014'ten Temmuz 2016'ya kadar Karadeniz Holding'te İç Denetim ve Raporlama Koordinatörü olarak görev yapan Galip Ayköse, Temmuz 2016 - Aralık 2018 tarihleri arasında da Mali İşler Direktörü olarak çalışmıştır. Aralık 2018 - Nisan 2019 yılları arasında Çalık Enerji'de Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışan Galip Ayköse, Mayıs 2019'dan beri Aydem Holding'in Mali İşler Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Serdar Marangoz

Serdar Marangoz, ODTÜ Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünden lisans derecesine sahiptir. Serdar Marangoz, kariyerine araştırma ve geliştirme mühendisi olarak Haziran 2006'da Siemens AG'de başlamıştır. Aralık 2008- Mayıs 2015 yılları arasında Aydem Grubu'nun elektrik dağıtım şirketleri ADM Elektrik Dağıtım A.Ş. ve GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.'de Regülasyon ve strateji geliştirme müdürü olarak çalışan Serdar Marangoz, Temmuz 2015- Aralık 2018 tarihleri arasında ADM ve GDZ Elektrik Dağıtım Şirketlerinin İcra kurulunda görev almıştır. Ocak 2019'dan bu yana Aydem Holding'in Ticaret Grup Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Hamdi Alp

Hamdi Alp, Trakya Üniversitesi Kamu Yönetimi bölümünden lisans derecesine sahiptir. Hamdi Alp, kariyerine Ocak 2001 – Aralık 2004 arasında Reysas Gıda A.Ş.'de Maliyet Kontrol Şefi olarak başlamıştır. Temmuz 2005 – Ekim 2006 tarihleri arasında Bütçe ve Maliyet Kontrol Uzmanı olarak Dünya Göz Hastanesi'nde; Ekim 2006'ten Temmuz 2009'a kadar Mali İşler Grup Müdür Yardımcısı olarak Medical Park Hastanesi'nde çalıştı. Hamdi Alp, devamında Temmuz 2009'dan Ekim 2016'ya kadar Akfel Holding'te Mali İşler Müdürlüğü görevini üstlendi ve Kasım 2016 – Mayıs 2018 tarihleri arasında Isystems Endüstri'de Mali İşler Direktörlüğü yaptı. Ekim 2018'de Aydem Holding'de Mali İşler Grup Müdürü görevine gelen Hamdi Alp, Ağustos 2019'da Şirket'in Mali İşler Direktörü olarak görev almaya başladı. Mart 2020 tarihinde Şirket'in CFO'su olarak atandı.

Mehmet Hayati Öztürk

Mehmet Hayati Öztürk, Hacettepe Üniversitesi Kimya Mühendisliği bölümünden lisans derecesine sahiptir. Kariyerine, 1990 yılından beri borsada işlem gören Petkim'de 1977 yılında başladı ve burada çeşitli pozisyonlarda görev aldıktan sonra Petkim'in Ar-Ge, finans, projeler, yatırımlar, planlama, satış ve pazarlama gibi alanlardan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atandı. 2010-2012 yılları arasında Petkim'de Genel Müdür, 2012-2015 yılları arasında ise yönetim kurulu üyesi olarak görev aldı. Ağustos 2017'ye kadar SOCAR Turkey Enerji A.Ş.'nin CEO danışmanı olarak çalışan Mehmet Hayati Öztürk, Nisan 2020'de Şirket'in bağımsız yönetimi kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Ersin Akyüz

Ersin Akyüz, London School of Economics Ekonomi bölümünden lisans ve yüksek lisans eğitimi sonrası, University of Chicago'da Finans Bölümü üzerine yüksek lisans programını (MBA) tamamladı. Kariyerine 1989 yılında Londra'daki Bankers Trust International Ltd'de başladı ve ardından 1996 yılında Londra Morgan Stanley'de devam etti. 2005 yılında Londra Deutsche Bank'te çalıştıktan sonra CEO ve ülke müdürü olarak 2008 yılında Türkiye Deutsche Bank'e geçti. Otuz yıllık bankacılık kariyeri sonrası 2019 yılında emekli olan Ersin Akyüz, Nisan 2020'de Şirket'in bağımsız yönetimi kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Korhan Tiryaki

Korhan Tiryaki, ODTÜ İnşaat Mühendisliği bölümünden lisans derecesine sahiptir. Kariyerine Haziran 2002'de proje temsilcisi olarak Limak İnşaat Şirketi'nde başlayan Tiryaki, Temmuz 2004'e kadar Hindistan'da çalışmıştır. Temmuz 2004-Nisan 2005 arasında Rusya'da Baytur İnşaat Şirketi'nde planlama ve proje kontrol

mühendisi olarak çalışmıştır. Daha sonra proje kontrol mühendisi olarak Mayıs 2005- Ocak 2009 arasında Kazakistan'da Ceylan İnşaat Şirketi'nde, Ocak 2009'da Sudan'da Yapı Merkezi İnşaat ve Sanayi A.Ş.'de, Mayıs 2010'da ise Libya'da Gama Industry Co.'da çalışmıştır. Temmuz 2011- Aralık 2012 arasında Unit International Company'de yardımcı proje direktörü olarak, Aralık 2012- Temmuz 2018 arasında ise iş geliştirme direktörü olarak çalıştıktan sonra Ekim 2019'da Samsung C&T Mühendislik ve İnşaat Grubu'na yardımcı genel müdür olarak atanmıştır. Tiryaki, Kasım 2019'dan beri Aydem Enerji A.Ş.'de operasyon direktörü olarak çalışmaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Adnan Can

Adnan Can, Karadeniz Teknik Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği'nden lisans derecesine sahiptir. Kariyerine 1990 yılında Türkiye Elektrik Üretimi Şirketi'nde başlayan Adnan Can, burada 1990-1995 yılları arasında elektrik enerjisi mühendisi, 1995-1998 yılları arasında elektrik enerjisi mühendisi, 1999-2000 yılları arasında alan yönetici yardımcısı, 2001-2017 yılları arasında alan yöneticisi ve 2017 ve 2019 yılları arasında bölüm müdürü olarak çalışmıştır. Adnan Can, Mart 2019'dan bu yana Şirket'te operasyon direktörü olarak görev yapmaktadır.

Hüseyin Günlü

Hüseyin Günlü, Gaziantep Üniversitesi'nden Makine Mühendisliği bölümünden lisans derecesine sahiptir. Kariyerine 1995'te Batman Barajı ve HES saha şefi olarak başlayan Günlü, Aralık 1997-Şubat 1999 tarihleri arasında Karkamış Barajı ve HES' de Şantiye Şefi olarak, Mart 1999-Kasım 2001 tarihleri arasında TSE-Sojustest Metroloji ve Kalibrasyon Şirketi'nde kalibrasyon uzmanı olarak, Kasım 2001- Ağustos 2008 tarihleri arasında Petkim Petrokimya Holding A.Ş.'de mekanik bakım uzman mühendis olarak çalıştı. Ağustos 2008-Ağustos 2009 tarihleri arasında Botaş Petrol Boru Hattı Şirketi'nde kıdemli mekanik bakım mühendisi olarak çalışmıştır. Hüseyin Günlü, Ağustos 2009'da daha önce mekanik bakım uzman mühendis olarak çalıştığı Petkim Petrokimya Holding A.Ş.'ye tekrar katılarak Kasım 2011'e kadar burada merkez atölye yöneticisi olarak çalışmış daha sonra Kasım 2012- Ekim 2016 tarihleri arasında mekanik ve inşaat destek müdürü olarak görev almıştır. PSG Mühendislik ve İnşaat'da Mayıs 2017-Ekim 2018 yılları arasında proje müdürü olarak çalışan Hüseyin Günlü, Ekim 2018-Şubat 2019 tarihleri arasında Salt Project Makine'de proje ve fabrika müdürü olarak çalışmıştır. Hüseyin Günlü, Şubat 2019'dan bu yana Şirket'te bakım ve proje direktörü olarak görev yapmaktadır.

Lale Bakkal

Lale Bakkal, ODTÜ İnşaat Mühendisliği bölümünden lisans derecesine sahiptir. Kariyerine Ocak 1991'de OPTIM Obermeyer Grubu'nda proje mühendisi olarak başlayan Lale Bakkal, Kasım 1996 yılına kadar burada çalışmıştır. Şubat 1997'de Şirket'te inşaat proje müdürü olarak çalışmaya başlayan Lale Bakkal, Şubat 2019'dan beri inşaat ve yapı müdürü olarak çalışmaktadır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin

unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliklerinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁷	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁸	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁹	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ²⁰
Yönetim Kurulu					
Aydem Holding A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi İdris Küpeli)	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı: (i) Aydem Enerji Yatırımları A.Ş., (ii) Sarı Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş.,	Yönetim Kurulu Başkanı: (i) Gökyüzü Enerji Yatırım A.Ş. (ii) Elsan Elektrik Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., (iii) GDZ Enerji Yatırımları A.Ş., (iv) Aydem Elektrik Perakende A.Ş., (v) Parla Solar Panel ve Hücre Üretim A.Ş., (vi) Extranet İletişim Hizmetleri A.Ş., (vii) Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş., (viii) Bereket Elektrik Tedarik A.Ş.,	-	Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.(%100) Çates Elektrik Üretim A.Ş. (%100) Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. (%100) Aydem Yapı Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. (%100) Bereket Elektrik Tedarik A.Ş. (%100) Elsan Elektrik Gereçleri San. Ve Tic. A.Ş.(%100) Tümaş Mermer Sanayi ve Ticaret A.Ş. (%100) ADM Elektrik Dağıtım A.Ş. (%90) GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. (%51) Aydem Perakende Satış A.Ş. (%91) Temiz Enerji Teknolojileri A.ve G. A.Ş. (%60) Bereket Havacılık A.Ş. (%40) Gökyüzü Enerji Yatırım A.Ş. (%100)
Ömer Fatih Keha	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: Sarı Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi (i) Ayges Solar Enerji Üretim A.Ş. (ii) Parla Solar Panel ve Hücre Üretim A.Ş.	-	-
Galip Ayköse	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi: (i) Aydem Enerji Yatırımları A.Ş., (ii) Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş., (iii) Sarı Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: (i) Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş., (ii) GDZ Enerji Yatırımları A.Ş., (iii) Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş., (iv) Extranet İletişim Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi: (i) Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş., (ii) Elsan Elektrik Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., (iii) Parla Solar Panel ve Hücre Üretim A.Ş., (iv) Bereket Elektrik Tedarik A.Ş., (v) Çates Elektrik Üretim A.Ş (vi) Gökyüzü Enerji Yatırım A.Ş. (vii) Entek Elektrik İnşaat A.Ş. (viii) YF Operasyonel Kiralama A.Ş.	-	-

¹⁷ Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.

¹⁸ Görev bitiş tarihi bildirilenler haricindeki görevler devam etmektedir.

¹⁹ Bitiş tarihi bildirilenler haricindekiler devam etmektedir.

²⁰ Bitiş tarihi bildirilenler haricindekiler devam etmektedir.

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁷	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁸	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁹	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ²⁰
Serdar Marangoz	Yönetim Kurulu Üyesi	<p>Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: (i) Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.</p> <p>Yönetim Kurulu Üyesi: (i) Sarı Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş.</p>	<p>Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: (i) Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş., (ii) Parla Solar Panel ve Hücre Üretim A.Ş.(GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'yi temsilen) (iii) Bereket Elektrik Tedarik A.Ş., (iv) Çates Elektrik Üretim A.Ş. (v) Ayges Solar Enerji Üretim A.Ş.</p> <p>Yönetim Kurulu Üyesi: (i) Elsan Elektrik Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., (ii) GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. (Gökyüzü Enerji Yatırımları A.Ş.'yi temsilen) (iii) Extranet İletişim Hizmetleri A.Ş. (GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'yi temsilen) (iv) Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş. (Gökyüzü Enerji Yatırımları A.Ş.'yi temsilen), (v) Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş. (GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'yi temsilen) (vi) Gökyüzü Enerji Yatırım A.Ş. (viii) Entek Elektrik İnşaat A.Ş. (ix) YF Operasyonel Kiralama A.Ş. (GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'yi temsilen) (x) Ege Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş. (Gökyüzü Enerji Yatırımları A.Ş.'yi temsilen),</p> <p>ADM Elektrik Dağıtım AŞ-Enerji Piyasası İşlemleri Müdürü - Haziran 2011-Mayıs 2015</p> <p>İcra Kurulu Üyesi- Haziran 2015-Aralık 2018</p>	-	-

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁷	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁸	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁹	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ²⁰
Hamdi Alp	Yönetim Kurulu Üyesi	CFO	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: (i) Aydem Yapı Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. (Aydem Holding A.Ş.'yi temsilen) Yönetim Kurulu Üyesi: (i) Tümaş Mermer Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Aydem Holding A.Ş.'yi temsilen), (ii) Bereket Elektrik Tedarik A.Ş. (iii) Bereket Havacılık A.Ş. (iv) Ayges SolarEnerji Üretim A.Ş. Mali İşler Grup Müdürü- Aydem Holding AŞ Ekim 2018-Temmuz 2019	-	-
Korhan Tiryaki	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan: (i) Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş. (Aydem Holding A.Ş.'yi temsilen) (ii) Çates Elektrik Üretim A.Ş. (Aydem Holding A.Ş.'yi temsilen) Yönetim Kurulu Üyesi: (i) Entek Elektrik İnşaat A.Ş.	-	-
Mehmet Hayati Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur.	-	-
Ersin Akyüz	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur.	-	-
Yönetimde Söz Sahibi Personel					
Ömer Fatih Keha	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: Sarı Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi (i) Ayges Solar Enerji Üretim A.Ş., (ii) Parla Solar Panel ve Hücre Üretim A.Ş.	-	-
Hamdi Alp	Yönetim Kurulu Üyesi ve CFO	CFO	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı: (i) Tümaş Mermer Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Aydem Holding A.Ş.'yi temsilen), (ii) Aydem Yapı Gayrimenkul Yatırımları A.Ş. (Aydem Holding A.Ş.'yi temsilen) Yönetim Kurulu Üyesi: Ayges SolarEnerji Üretim A.Ş. Mali İşler Grup Müdürü- Aydem Holding AŞ Ekim 2018-Temmuz 2019	-	-
Adnan Can	Operasyon Direktörü	Operasyon Direktörü	-	-	-
Hüseyin Günlü	Bakım ve Proje Direktörü	Bakım ve Proje Direktörü	-	-	-

Adı Soyadı	Görevi	Grup İçinde Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁷	Grup Dışında Aldığı Görevler ve Şirket Unvanı ¹⁸	Grup İçindeki Hissedarlık Durumu ¹⁹	Grup Dışındaki Hissedarlık Durumu ²⁰
Lale Bakkal	İnşaat ve Yapı Müdürü	İnşaat ve Yapı Müdürü			

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

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

Yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelin yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana pay sahipleri, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle herhangi bir anlaşma akdedilmemiştir.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Yönetim kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere toplamda 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllar için sırasıyla 631.370 TL, 2.427.747 TL ve 4.631.449 TL tutarlarında ödeme yapılmıştır.

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

Yoktur.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Aydem Holding A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi İdris Küpeli)	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Nisan 2020 tarihli Genel Kurul'da 3 Nisan 2023'e kadar görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 2 yıl 2 aydır.
Ömer Fatih Keha	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı - Genel Müdür	
Galip Ayköse	Yönetim Kurulu Üyesi	
Serdar Marangoz	Yönetim Kurulu Üyesi	
Hamdi Alp	Yönetim Kurulu Üyesi	
Korhan Tiryaki	Yönetim Kurulu Üyesi	
Mehmet Hayati Öztürk	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	
Ersin Akyüz	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Ömer Fatih Keha	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı - Genel Müdür	Süresiz
Hamdi Alp	CFO	
Adnan Can	Operasyon Direktörü	
Hüseyin Günlü	Bakım ve Proje Direktörü	
Lale Bakkal	İnşaat ve Yapı Müdürü	

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

Yoktur.

17.3. İhraççı'nın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca, 6 Temmuz 2020 tarih ve 2020/27 sayılı yönetim kurulu kararıyla Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi, Yatırım Komitesi ve Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi olmak üzere toplamda beş komite kurulmuştur.

Komitelerin görev tanımları ve çalışma esaslarına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır. Esas Sözleşme uyarınca, komitelerin çalışma esaslarının değiştirilmesi Yönetim Kurulu'nun onayına tabidir.

Denetim Komitesi

Denetim Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Denetim Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in muhasebe sistemi ve uygulamalarının, iç kontrol sisteminin işleyişinin, Şirket'e ilişkin finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, Şirket'in iç denetim ve bağımsız denetim faaliyetlerinin etkinliğinin ve Şirket'in ilgili mevzuat ve kurumsal etik kurallara uyumunun gözetimidir.

Denetim Komitesi en az iki üyeden oluşur ve Denetim Komitesi üyeleri yönetim kurulundaki bağımsız üyeler arasından seçilir. Bu üyelerin en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda beş yıllık tecrübeye sahip olması gerekir. Komite üyelerinden herhangi birisinin yönetim kurulu üyeliğinin sona ermesi veya sermaye piyasası mevzuatına göre bağımsız üye sıfatını kaybetmesi halinde Komite üyeliği de sona erer. 6 Temmuz 2020 tarih ve 2020/27 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Mehmet Hayati Öztürk ve Ersin Akyüz Denetim Komitesine seçilmiştir.

Denetim Komitesi üyeleri ve Komite Başkanı, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Denetim Komitesi, üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır. Denetim Komitesi, İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar çerçevesinde acil olarak toplandığı haller hariç olmak üzere, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve Denetim Komitesi toplantıları, zamanlama olarak mümkün olduğu ölçüde yönetim kurulu toplantıları ile uyumlu olarak, yapılması planlanan her bir yönetim kurulu toplantısı öncesinde Şirket merkezinde veya Denetim Komitesi üyelerinin bulunduğu başka bir yerde gerçekleştirilir.

Denetim Komitesi, yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Denetim Komitesi çalışmaları ile Denetim Komitesi toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar ve kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Denetim Komitesi toplantılarına ilişkin tutanaklar Komite üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır.

Şirket'in iç denetim yöneticisi veya komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Komite başkanı tarafından davet edilmedikçe Komite üyelerinden başka kimse Komite toplantılarına katılamaz.

Denetim Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların (dipnotlar dâhil), Şirket tarafından izlenen muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız dış denetçi görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.
- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Denetim Komitesi'nin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluştan alınacak hizmetler Denetim Komitesi tarafından belirlenir ve Şirket ortaklarının görüşüne sunulmak üzere yönetim kurulu onayına sunulur. Denetim Komitesi, bağımsız dış denetçiden bağımsız denetimlerde bağımsız olduğunu doğrulayan yazılı bir beyanı alır ve bağımsız dış denetçinin seçiminin yönetim kuruluna önerilmesinden önce dış denetçinin bağımsızlığını tehdit edebilecek unsurlar varsa bunlar hakkındaki değerlendirmesini yönetim kuruluna raporlar.
- Bağımsız dış denetçinin ortaklığın muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce Şirket yönetimine iletilen ilgili muhasebe standartları ve muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, Şirket yönetimi ile arasında gerçekleştirdiği önemli yazışmaları komite ile paylaşma yükümlülüğünü yerine getirmesini gözetir.
- Şirket'in bir önceki yıla ait kar zarar tablosunda yer alan brüt karının veya bir önceki yıla ait bilançosunda yer alan toplam varlıklarının %3'ünü aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemine ilişkin hüküm ve koşulları incelemek üzere olağanüstü toplantılar düzenlemek ve söz konusu sınırı aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemi ile ilgili yönetim kuruluna rapor sunmakla yükümlüdür.

- Kurumsal Yönetim Tebliği'nin veya diğer ilgili kural ve düzenlemelerin bağımsız değerlendirme raporunun hazırlanmasını gerektirdiği hallerde, Denetim Komitesi bu bağımsız değerlendirme raporunun alınmasını ve bu bağımsız değerlendirme raporuna yapılan atıfların Denetim Komitesi raporuna eklenmesini sağlar.
- İlgili çeyrek yıl finansal tabloların yayımlanmasını müteakip gerçekleştireceği toplantılarında söz konusu dönemde yıllık onayı alınmış sürekli ilişkili taraf işlemi uyarınca gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemlerini inceler ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin yıllık incelemesinin ardından yönetim kuruluna bir rapor sunar.
- İç denetim faaliyetinin bağımsız ve tarafsız şekilde faaliyet gösterdiğini güvenceye alır. İç denetim sorumluluklarını, kaynaklarını, faaliyetlerini ve performansını sürekli olarak gözden geçirir. İç denetim yetki, sorumluluk ve süreçlerinin tanımlandığı yönetmelik ve prosedürleri gözden geçirir ve onaylar. İç denetim organizasyonu, çalışma prensipleri, yıllık denetim planı ve bu konularda gerçekleştirilen olası güncellemeleri gözden geçirir ve onaylar.
- Denetim esasları kapsamında gerekli bilgilere erişime ilişkin kısıtlamalarda dahil olmak üzere iç denetim faaliyetlerinin yürütümünde karşılaşılabilecek zorlukların gözetimini yapar. İç Denetim birimi tarafından hazırlanan raporları, bulguları, aksiyonları ve aksiyon durumlarını gözden geçirir.
- Şirket iç kontrol sistemine ilişkin olarak görüş ve önerilerini, Şirket üst yönetimi ve bağımsız dış denetçinin konuya ilişkin bildirimlerini de dikkate alarak, yönetim kuruluna iletir.
- Hem iç denetimin hem de bağımsız dış denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yerine getirilmesinin sağlanması için gerekli her türlü tedbirin alınmasını sağlar.
- Etik açıdan uygun olmayan işlemler, suistimale ilişkin politika ve prosedürleri gözden geçirir ve uygulanmasını sağlar. İlgili konuların komiteye iletilmesi için gerekli mekanizmaların kurulmasını gözetir.
- Yönetim kurulu üyeleri, üst yönetim veya diğer ilişkili taraflar arasında ortaya çıkabilecek çıkar çatışmalarını ve ticari sır kapsamında veya Şirket paylarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilginin kötüye kullanılmasını önlemeye yönelik şirket içi düzenlemelerine uyumu gözetir.
- Şirket'in Hukuk ve Uyum Müşavirliği'nden mevzuata uyum kapsamındaki düzenlemelerine ilişkin raporlar alır.
- Gerekli hallerde iç denetim, bağımsız denetim ile birlikte, Şirket muhasebe veya iç kontrol sistemi içerisinde önemli görev üstlenen yetkililerin burada belirtilen düzenlemelere aykırı davranışlarını değerlendirir ve bu konuya ilişkin bulgu ve önerilerini yönetim kurulu ile paylaşır.
- Şirket muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetim ile ilgili olarak ortaklığa ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, ortaklık çalışanlarının, ortaklığın muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kıstaslar Denetim Komitesi tarafından belirlenir.
- Yönetim kurulunun talebi üzerine kendi görev alanı kapsamında değerlendirilebilecek diğer görev ve sorumlulukları üstlenir.
- Şirket kapsamında yürütülen risk yönetim sisteminin etkinliğini değerlendirir ve bu amaçla yönetim kurulu tarafından kurulan diğer komiteler ile bilgi paylaşımında bulunur ve iş birliği içerisinde çalışır.
- Şirket'in paylarının halka arz edilmesi halinde, ilgili payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlamakla yükümlüdür.

Denetim Komitesi kararları yönetim kuruluna tavsiye niteliğinde olup komitenin çalışmaları ve önerileri yönetim kurulu üyelerinin TTK'dan doğan sorumluluklarını ortadan kaldırmaz. Yönetim kurulu, Denetim Komitesi'nin görev ve sorumluluklarını yerine getirebilmesi için gerekli kaynakları ve desteği sağlar. Denetim Komitesi, incelemesine konu olan konularla ilgili veya gerekli gördüğü hallerde, Şirket yönetici ve çalışanlarından (gerekirse mahremiyet çerçevesinde) bilgi alabileceği gibi ilgili kişileri komite toplantılarına davet edebilir. Denetim Komitesi, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanabilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin başlıca amacı kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaması durumundaki soruşturmalar ve çıkar çatışmalarının belirlenmesi dâhil olmak üzere, kurumsal yönetim ilkelerine uyulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması, yatırımcı ilişkileri biriminin gözetiminin yapılması ve aday gösterme komitesi ve ücret komitesine bırakılan görevlerin yerine getirilmesidir.

Komite, yönetim kurulu üyesi olan veya yönetim kurulu üyesi olmayıp kendi alanında uzmanlığı olan en az üç üyeden oluşur ve Kurumsal Yönetim Komitesi başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Komite üyelerinin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisi, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin doğal üyesidir. 6 Temmuz 2020 tarih ve 2020/27 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Yönetim Kurulu Üyesi Serdar Marangoz, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Mehmet Hayati Öztürk ve Ersin Akyüz Kurumsal Yönetim Komitesine seçilmiştir. Aynı kararda yatırımcı ilişkileri Birimi müdürünün atanması sonrasında komitede yer almasına karar verilmiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üyeleri yürütmeye görevli olmayan kişiler arasından seçilir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nde, muhasebe, finans, denetim, hukuk, yönetim vb. alanlarda uzman kişiler görev alabilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi yılda en az dört kez olmak üzere çalışmaların etkinliği için gerekli görülen sıklıkta Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanır. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin toplantılarının zamanlaması mümkün olduğunca yönetim kurulu toplantılarının zamanlaması ile uyumlu olur.

Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Kurumsal Yönetim Komitesi yapmış olduğu tüm çalışmaları yazılı hale getirir, kaydını tutar ve komite çalışmaları ile komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Kurumsal Yönetim Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Kurumsal Yönetim Komitesi toplantılarına ilişkin tutanaklar Kurumsal Yönetim Komite üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır. Tutanaklar bir sonraki toplantı öncesinde üyeler ile paylaşılır ve resmi onayı bir sonraki toplantıda alınır.

Şirket'in yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisi veya komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Kurumsal Yönetim Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Yönetim kuruluna üyelerin atanması için önerilerin hazırlanması,
- Kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında yönetim kurulu üyelerinin etkinlik ve bağımsızlığının temin edilmesi,
- Yönetim kurulunda kurumsal yönetim ilkelerinin kabulü ve uygulanmasının temin edilmesi,
- Kurumsal yönetim değerlendirme ve derecelendirme faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi hususunda koordinasyon ve gözetim sağlanması,
- Kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında yıllık değerlendirme yapılması ve sonuçların yönetim kuruluna gönderilmesi,
- Yönetim kurulunun ve komitelerinin işlevselliğine ilişkin olarak önerilerde bulunulması,
- Yatırımcı ilişkileri biriminin gözetilmesi,

- Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler için ücret ve performans ödemelerine ilişkin değerlendirmeler için ilke ve esasların belirlenmesi,
- Yönetim kuruluna, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücret ve performans ödemeleri için önerilerde bulunulması,
- Pay sahipleriyle ilgili ortaklığa ulaşan şikâyetleri incelenmesi ve sonuca bağlanması,
- Ortaklığa ulaşan şikâyetlerin denetim ve risk yönetimini ilgilendiren bir konu olması durumunda ilgili komiteler ile iletişimin sağlanması,
- Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelebilecek çıkar çatışmalarının tespit edilmesi ve yönetim kurulu'na uygulamaları iyileştirici önerilerde bulunulması,
- Yönetim kurulu tarafından talep edilen kurumsal yönetim kapsamında değerlendirilebilecek diğer hususlarda çalışmaların yapılması,
- Kamuya yapılacak açıklamaların ve analist sunumlarının, yasa ve düzenlemeler başta olmak üzere, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Politikasına uygun olarak yapılmasını sağlayıcı önerilerin geliştirilmesi,
- Kurumsal yönetim değerlendirme ve derecelendirme faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi hususunda koordinasyon ve gözetimin sağlanması,
- Çalışma ve önerilerinin yönetim kuruluna rapor olarak sunulması,
- Yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistem oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar ve yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda önerilerde bulunulması,
- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi, kariyer planlaması ve ödüllendirilmesi konusunda yaklaşım, ilke ve uygulamalar konularında görüş belirlenmesi, alınan kararların gözetimi ve uygulanmalarını takip edilmesi ve
- Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarının Şirket'in yönetim ilke ve uygulamaları ile uyumlu olmasının sağlanması ve ücretlendirme politikasının Şirket çıkarlarıyla dengesinin sağlanması ve buna ilişkin sonuçların yönetim kuruluna sunulması.

Komite'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Risk Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Risk Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisinde, uygun risk yönetim stratejilerinin uygulanması ile risk yönetimi için bir uzman komitesi kurulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması ve mevzuatça kendisine verilen diğer görevlerin yerine getirilmesidir.

Risk Komitesi, en az iki üyeden oluşur. Risk Komitesi'nin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişilere komitede yer verilebilir. 6 Temmuz 2020 tarih ve 2020/27 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Yönetim Kurulu Üyesi Serdar Marangoz, Yönetim Kurulu Üyesi Galip Ayköse, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Mehmet Hayati Öztürk ve Ersin Akyüz Riskin Erken Saptanması Komitesine seçilmiştir.

Risk Komitesi üyeleri, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Risk Komitesi'nin üyeleri, yürütmeye görevli olmayan kişiler arasından seçilir. Risk Komitesi'nde risk yönetimi, muhasebe, finans, denetim, hukuk, yönetim vb. alanlarda uzman kişiler görev alabilir.

Risk Komitesi yılda en az dört kez olmak üzere çalışmaların etkinliği için gerekli görülen sıklıkta Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanır. Risk Komitesi'nin toplantılarının zamanlaması mümkün olduğunca yönetim kurulu toplantılarının zamanlaması ile uyumlu olur.

Risk Komitesi, üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Risk Komitesi yapmış olduğu tüm çalışmaları yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Risk Komitesi'nin çalışmaları ile toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Risk Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Risk Komitesi'nin toplantılarına ilişkin tutanaklar Risk Komitesi üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır.

Şirket'in risk yönetiminden sorumlu yöneticisi veya hukuk ve uyum yöneticisi ya da komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Risk Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Mevcut ve potansiyel operasyonel, stratejik, uyum, finansal ve diğer risklerin belirlenmesi, periyodik olarak değerlendirilmesi ve bu risklerle bağlantılı olarak ilgili önemlerin alınması için öneriler hazırlanması,
- Risk yönetim sistemlerinin kurulması ve Şirket içinde risk yönetimine ilişkin organizasyonel altyapıların kurulması ve işlevselliğin artırılması ilgili sistemlerin geliştirilmesi için öneriler hazırlanması,
- Yönetim kurulu ve Denetim Komitesi'ne yönelik risklere ilişkin çözüm önerilerinde bulunulması,
- Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek mevcut ve olası risk unsurlarının kurumsal risk yönetimi sistematigi çerçevesinde tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve Şirket'in risk profiline uygun olarak ilgili risklerin yönetilmesine ilişkin prensiplerin belirlenerek, karar mekanizmalarında kullanılmasının sağlanması,
- Şirket çapında kurumsal risk yönetimi yaklaşımını oluşturmak, etkin bir risk yönetimi çerçevesinin tesis ve idame edilmesinin sağlanması,
- Risk politikaları ile Şirket bünyesindeki risklerin yönetilmesinde kullanılan ilgili standart ve metodolojileri belirlemek adına çalışmaların yapılması ve yönetim kurulu onayına sunulması,
- Şirket'in risk iştahını tanımlayan, yönetim kurulu'nun onayladığı stratejik plan ve hedeflerle uyumlu politikalar hazırlamak adına çalışmaların yapılması ve çalışmaların yönetim kurulu onayına sunulması,
- Risk iştahı kapsamındaki göstergelerin, seviyelerine ilişkin teklifi oluşturularak yönetim kurulu onayına sunulması, göstergelerin izlenmesi ve gerektiğinde sonuçların, değerlendirmelerin, tavsiyelerin yönetim kuruluna sunulması,
- Şirket'in stratejileri ve risk iştahının şirket genelinde etkin bir şekilde uygulanmasının sağlanması,
- Yönetim kurulu üyelerini, stratejik yönetim, sermaye ve kaynak yönetimi, risk profili, risk iştahı, iş faaliyetleri, mali performans ve itibar dahil olmak üzere şirketin risk yaratan faaliyetleri hakkında yeterli düzeyde bilgilendirilmesi, bu kapsamda yönetim kuruluna öneriler sunulması,
- Sermaye ve likidite seviyeleri ile aktif-pasif yapısının; şirketin normal ve stresli koşullarıyla uyumlu olmasının sağlanması amacıyla uygun durumlarda stres testi yapılması dahil olmak üzere iç süreçlerinin idame ettirilmesinin sağlanması,
- Olasılık ve etki hesaplarına göre değerlendirilen risklere ilişkin Şirket'te kabul edilecek ve yönetilecek, paylaşılacak veya tamamen ortadan kaldırılacak risklere ilişkin risk yönetim stratejilerinin değerlendirilmesi ve önerilmesi,

- Yönetim kuruluna, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemlerinin, süreçlerini de içerecek şekilde, iç kontrol sistemlerini oluşturması için görüş sunulması,
- Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket'in kurumsal yapısına ve iş süreçlerine entegrasyonunun sağlanması,
- Şirket bünyesinde yürütülen risk çalışmalarını değerlendirilmesi ve onaylanması, gerektiğinde yönetim kuruluna bilgi verilmesi, öneriler sunulması,
- Bilginin zamanında, doğru ve amacına uygun olmasını sağlamak için yönetim raporlamalarının geliştirilmesi ve idamesinin değerlendirilmesi,
- Denetim konuları ve bulgularının son durumlarının takip edilmesi, alınan aksiyonların etkililiğinin ve etkinliğinin değerlendirilmesi,
- İş sürekliliği yönetimine ilişkin faaliyetlerinin gözetiminin yapılması,
- Risk yönetim sistemlerinin en az yılda bir kez gözden geçirilmesi ve risklerin yönetim sorumluluğunu üstlenen ilgili bölümlerdeki uygulamaların, Risk Komitesi kararlarına uygun gerçekleştirilmesinin gözetilmesi,
- Teknik iflasın erken teşhis edilmesi ve yönetim kurulunun bu konuda uyarılmasının sağlanması ve alınması gereken önlemlere ilişkin önerilerin geliştirilmesi,
- Yönetim kuruluna her üç ayda bir verilecek raporda durumun değerlendirilmesi, varsa tehlikelerin işaret edilmesi, buna ilişkin çarelerin gösterilmesi ve hazırlanan bu raporu bağımsız denetçi, denetim komitesi ve iç denetim birimi ile paylaşılması ve
- Yıllık faaliyet raporunda yer alacak olan, Risk Komitesi üyeleri, toplanma sıklığı, yürütülen faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esasları ve komitenin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesine zemin teşkil etmek üzere yıllık değerlendirme raporu hazırlanması ve yönetim kuruluna sunulması.

Risk Komitesi'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Risk Komitesi, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Risk Komitesi gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır. Risk Komitesi kendi yetki ve sorumluluğunda hareket eder, her üç ayda bir durum değerlendirmesi, tavsiye ve önerilerini içeren bir rapor hazırlayarak yönetim kuruluna sunar. Yönetim kuruluna sunulan söz konusu raporlar bağımsız denetçiye de iletilir. Nihai karar sorumluluğu yönetim kuruluna aittir.

Yatırım Komitesi

Yatırım Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ile yüklenen görevleri üstlenir. Yatırım Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in esas sözleşmesinde yer alan amaç ve konusuna uygun, 1 milyon ABD Doları üzerindeki yatırım ve iş geliştirme projelerinin değerlendirilmesi, yönetim kurulunun onayına sunulması ve takibi süreçlerinin yürütülmesidir.

Yatırım Komitesi, en az üç kişiden oluşur. 6 Temmuz 2020 tarih ve 2020/27 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Yönetim Kurulu Başkanı İdris Küpeli, Genel Müdür Ömer Fatih Keha, Yönetim Kurulu Üyesi Galip Ayköse, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri Mehmet Hayati Öztürk ve Ersin Akyüz Yatırım Komitesine seçilmiştir.

Yatırım Komitesi üyeleri, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Yatırım Komitesi'nin üç ayda bir toplanması esastır. Çalışmaların etkinliği için gerekli görülen durumlarda daha sık Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanır. Yatırım Komitesi toplantılarının zamanlaması mümkün olduğunca yönetim kurulu toplantılarının zamanlaması ile uyumlu olur.

Yatırım Komitesi, üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Yatırım Komitesi yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Komite çalışmaları ile Komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar.

Yatırım Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Yatırım Komitesi toplantılarına ilişkin tutanaklar Komite üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır. Tutanaklar bir sonraki toplantı öncesinde üyeler ile paylaşılır.

Şirket'in mali işler direktörü veya komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanın toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Yatırım Komitesi, Şirket, bağlı ortaklıkları ya da iştirakleri bünyesinde yapılacak Yatırım Projeleri'nin belirli Yatırım Kriterleri'ne göre değerlendirilmesi ve ilgili yatırıma ilişkin görüşlerini yönetim kuruluna raporlar. İlgili raporlama, proje temel ve fizibilite analizleri, proje finansman analizleri, bütçe onayı ve Yatırım Kriterleri dikkate alınarak hazırlanır. Yatırım projelerine ilişkin yatırım kararı almak yönetim kurulunun yetkisindedir. Ancak yönetim kurulu, ilgili yatırım projesine ilişkin Yatırım Komitesi görüşü olmaksızın yatırım kararı alamaz.

Yatırım Projeleri'nin aşağıdaki kriterlere uygun şekilde gerçekleştirilmesi gerekir:

- fosil yakıtların enerji üretiminde kullanıldığı santrallere yatırım yapılmaması;
- Şirket'in sürdürülebilirlik, çevre, iş sağlığı ve güvenliği, yönetim ve sosyal politikalarıyla uyum olmayan yatırım yapılmaması;
- Kredi sözleşmeleri dahil olmak üzere, mevcut sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerle çelişmemesi;
- inşaat, geliştirme ve/veya yapım aşamasında olan herhangi bir varlığın, iç verim oranının (equity IRR) ABD Doları cinsinden %10'dan az olmaması;
- Şirket'in uzun dönem politikaları ve büyüme planları bakımından stratejik ve önemli etkiye sahip olduğu düşünülen yatırımlar hariç olmak üzere, herhangi bir varlığın yatırım tutarının, Toplam varlık değerinin %20'sinden fazla olmaması;
- inşaat ve/veya yapım aşamasında olan varlıkların toplam yatırım tutarının, toplam varlık değerinin %25'inden fazla olmaması ve
- tek bir müşteriden elde edilecek gelirlerin toplam gelirlerin %30'undan fazla olmaması suretiyle karşı taraf riskinin yoğunlaşmanın önlenmesi.

Komite'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi ve danışmanları toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin ve danışmanların görüşlerinden yararlanır.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği Komitesi

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ile yüklenen görevleri üstlenir. Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in çalışanları ve tüm işletme tesislerini kapsayan sürdürülebilirlik, yaşam, iş sağlığı ve güvenliği kültürünün geliştirilerek, çevre düzenlemeleri ve faaliyetleri de dahil olmak üzere proaktif olarak emniyetli davranış yaklaşımının benimsenmesi ve geliştirilmesinin sağlanmasıdır. Ek olarak, sürdürülebilirlik ilkelerinin uygulanmasını sağlamaya yönelik önleyici/iyileştirici tedbirler, fırsat yaratabilecek alanlar ve faaliyet sonuçları hakkında yönetim kurulunu bilgilendirmektir.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi, bir yönetim kurulu üyesi veya Genel Müdür, Operasyon Direktörü, Bakım ve Projeler Direktörü, İSG, Çevre ve EYS Müdüründen oluşur. Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi'nin toplantı gündeminde paydaş katılımı ve sosyal etki konularında maddeler bulunması halinde İnsan Kaynakları Direktörü ve Kurumsal İletişim Müdürü'nün de katılımı sağlanır. yönetim kurulu üyesi Komiteye başkanlık eder. 6 Temmuz 2020 tarih ve 2020/27 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Genel Müdür Ömer Fatih Keha, Operasyon Direktörü Adnan Can, Bakım ve Proje Direktörü Hüseyin Günlü ve İSG, Çevre ve EYS Müdürü Fatih Peker Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesine seçilmiştir.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi üyeleri, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi'nin üç ayda bir toplanması esastır. Çalışmaların etkinliği için gerekli görülen durumlarda daha sık Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanır. Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi toplantılarının zamanlaması mümkün olduğunca Yönetim kurulu toplantılarının zamanlaması ile uyumlu olur.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi, yapmış olduğu tüm çalışmaları yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Komite çalışmaları ile Komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi toplantılarına ilişkin tutanaklar Komite üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır.

Şirket'in İSG, Çevre ve EYS Müdürü veya komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- İSG Kurulu ve Yaşam Güvenliği Alt Komitesi ve saha personelinden gelen geri bildirimler dikkate alınarak, İSG performansı ve hedefleri;
- Çevre faaliyetlerinde sürekli iyileştirme ve geliştirmeyi sağlayacak çalışmalar;
- Çevresel ve sosyal alandaki performans, enerji tüketimi, atık yönetimi, çevresel ve sosyal riskler ile alakalı geri bildirimlerin değerlendirilmesi;
- KPI uygulamaları ve ilgili hususların değerlendirilmesi;
- İSG kültürünün yaygınlaştırılması çalışmaları ile planlı yönetim yürüyüşlerinin ve denetim sonuçlarının değerlendirilmesi;
- İSG, çevresel ve sosyal konularda eğitim çalışmalarının takibi, raporlanması;
- İş kazalarının ve meslek hastalıklarının önlenmesi, sağlıklı ve güvenli iş ortamları oluşturmaya yönelik çalışmaların takibi ve performans ölçümü amaçlı hedefler konulması ve ilgili birimlerce sağlanan veri ve bilginin komite başkanı yönetim kurulu üyesine raporlanması;
- Şirket'in operasyonlarının çevresel ve sosyal risklerinin ve etki boyutlarının belirlenmesi, ölçümü, takibi, kayıt altına alınması, denetimi ve raporlanması;
- Proaktif risk önleme, aylık planlı emniyet kontrolleri, aylık yönetim İSG yürüyüşü, düzenleyici önleyici faaliyetleri, kayba ramak kala, emniyetsiz durum ve davranış, LTI da dahil olmak üzere İSG performansının sürekli iyileştirilmesi yoluyla organizasyonel dayanıklılığın artması;
- Sürdürülebilirlik raporu ve ESG skorlamaları.

Komite'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi ve danışmanları toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin ve danışmanların görüşlerinden yararlanır.

17.4. İhraççı'nın Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 30. maddesine göre; "*Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, işbu esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur*".

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Yönetim Kurulu, 6 Temmuz 2020 tarih ve 2020/27 numaralı kararı ile ücretlendirme, kamuyu aydınlatma, kar dağıtım, bağış ve yardım, rüşvet ve yolsuzlukla mücadele, etik değerler ve risk politikaları ile ilişkili taraf işlemlerine ilişkin esasları onaylamıştır.

Ücretlendirme Politikası

Ücretlendirme politikasının amacı ücretlendirme ile ilgili uygulamaların, ilgili mevzuat ile Şirket faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, Şirket'in stratejileri ve uzun vadeli hedefleri ile uyumlu olarak planlanıp yürütülmesini sağlamaktır.

Yönetim kurulu üyelerine her yıl genel kurul tarafından belirlenen tutarda ücret ödenecektir. Yönetim kurulu üye ücret seviyeleri belirlenirken, yönetim kurulu üyesinin karar verme sürecinde aldığı sorumluluk, sahip olması gereken bilgi, beceri, yetkinlik gibi unsurlar dikkate alınacak ve ayrıca sektörde yer alan benzer şirketlerin yönetim kurulu üye ücret seviyeleri ile karşılaştırmalar yapılacaktır. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara, yönetim kurulu tarafından onaylanan tutarda ücret ödenecektir. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara yapılan ödemeler, Şirket'in kısa ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmasına ve sürdürülebilir performansın sağlanmasını teşvik etmek üzere kurgulanacaktır. Ücretler Şirket'in etik değerleri, iç dengeleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu olacaktır. Baz ücretler her yıl, Kurumsal Yönetim Komitesi önerileri ve yönetim kurulu kararı ile gözden geçirilmek suretiyle belirlenecektir. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlar, üstlendikleri sorumluluklar dikkate alınarak adil şekilde ücretlendirilecektir. Prim ödemeleri, kurumsal hedeflere ulaşmada çalışanların etkinliğinin artırılması, performans sürekliliğinin temin edilmesi; bireysel performansın ön plana çıkartılarak başarılı çalışanların ayrıştırılması; Şirket için katma değer yaratan çalışanların bu doğrultuda ödüllendirilmesi için yapılan ödemelerdir. Performans değerlendirme sonuçlarına göre beklenen düzeyin üzerinde performans gösteren çalışanların daha yüksek ücret artışı ve prim almaları amaçlanacaktır. Ücretlendirme ve prim çalışmalarında ilgili dönemlere ait performans ölçümleri dikkate alınacak ve prim ödemeleri başta olmak üzere, performans dayalı ödeme miktarları önceden garanti edilmeyecektir. Terfi eden veya görev değişikliği olan çalışanların ücret kademesinde değişiklik olduğu takdirde, çalışanın yeni ücreti yeni kademe içindeki pozisyonuna bağlı olarak belirlenecektir. Ücret, prim ve diğer özlük haklarının gizliliği esastır.

Yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan çalışanlara, borç verilmeyecek, kredi kullanılmayacak veya bunlar lehine teminat, kefalet veya garanti verilmeyecektir.

Yönetim kurulu üyeleri ile idari sorumluluğu bulunan çalışanların üstlendikleri sorumluluk ve görevleri gereği katlandıkları giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Yıl içinde üst idari sorumluluğu bulunan çalışanlar ve yönetim kurulu üyelerine ödenen toplam miktarlar, ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak izleyen genel kurul toplantısında mevzuata uygun olarak ortakların bilgisine sunulacak ve finansal raporlar çerçevesinde kamuya açıklanacaktır. Söz konusu ücretlendirme politikasının uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden yönetim kurulu sorumlu olacaktır.

Ücretlendirme uygulamalarının yönetim kurulu adına izlenmesi, denetlenmesi ve raporlanması sürecini kurumsal yönetim komitesi yürütür.

Kamuyu Aydınlatma Politikası

Kamuyu aydınlatma politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabılır bir şekilde eşzamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır.

Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası yönetim kurulunun yetkisi altında oluşturulur ve uygulanır. Bu politika çerçevesinde Şirket tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları, periyodik olarak çıkarılan mali tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık ve ara dönem faaliyet raporları, Şirket internet sitesi www.aydemyenilenebilir.com.tr, özel durum açıklamaları, TTSG aracılığı ile yapılan ilan ve duyurular, telekonferans, telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri, sosyal medya, yazılı ve görsel medya, yatırımcılarla yüz yüze veya telekonferans vasıtasıyla yapılan bilgilendirme toplantılarıdır.

Özel durum açıklamaları, yatırımcı ilişkileri bölümü tarafından hazırlanır ve elektronik ortamda imzalanıp KAP'a iletilerek kamuya açıklanır. Özel durum açıklamaları, en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş günü içinde Şirket internet sitesinde www.aydemyenilenebilir.com.tr ilan edilir.

Kamuyu aydınlatma politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. yatırımcı ilişkileri bölümü kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Kar Dağıtım Politikası

Kar payı dağıtım politikasının amacı Şirket'in ilgili mevzuata uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politikanın izlenmesini sağlamak, yatırımcıları bilgilendirmek ve kar dağıtım anlamında yatırımcılara karşı şeffaf bir politika sürdürmektir.

Kar payı dağıtım kararına, karın dağıtım şekline ve zamanına, yönetim kurulunun önerisi üzerine, Şirket genel kurulu tarafından karar verilir. İlgili düzenlemeler ve mali imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, iştirak ve bağlı ortakların sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, sözleşmesel yükümlülükleri, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak; Esas Sözleşme, TTK, SPKn, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği ve vergi düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabılır net dönem karının, genel kurul tarafından da onaylanması şartıyla, asgari %50'lik kısmının, ilgili mevzuat gereğince kar dağıtımının kısıtlanmaması şartıyla pay sahiplerine ve kara katılan diğer kişilere dağıtılması hedeflenmektedir. Kar payı nakden ve/veya bedelsiz pay verilmesi şeklinde ve/veya bu iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması ile dağıtılabılır. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in payları arasında kar payı imtiyazı öngören bir pay bulunmamaktadır. Kar payı dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kar payına ilişkin ödemeler yapılabilir. Kar payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, genel kurulda belirtilen tarihte başlanır. Esas Sözleşme uyarınca, genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz. Mali imkânlar, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, iştirak ve bağlı ortakların sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, sözleşmesel yükümlülükleri, karlılık ve nakit durumu, ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar, politikanın uygulaması ve nakit dağıtılacak olan kâr payının oranını belirlemektedir. Kâr dağıtımının bu unsurlar ile örtüşmemesi ya da çelişmesi halinde, Şirket yönetim kurulunun kâr dağıtımını için öneride bulunmama ve genel kurulunun da kâr dağıtımına karar vermeme hakkı saklıdır. Yönetim kurulunun genel kurula karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ve dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgilere kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir ve bu husus genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulur.

Kar dağıtımlarına ilişkin yönetim kurulu önerisi veya kar payı avansı dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararı, şekli ve içeriği ile kar dağıtım tablosu veya kar payı avansı dağıtım tablosu ile birlikte ilgili düzenlemeler kapsamında kamuya duyurulur. Ayrıca işbu kar dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi de kamuya duyurulur.

Şirket'in mali durumu, Türk Lirası'nın özellikle ABD Doları olmak üzere döviz karşılığı değer kaybetmesinden, dolar cinsinden borçluluğunun Türk Lirası karşısındaki değerinin artması sebebiyle kambiyo zararlarını

artırması sonucu etkilenmektedir. Ayrıca bu durum, Şirket'in faiz giderlerini de Türk Lirası cinsinden artırmaktadır. Kambiyo zararları ve faiz giderleri, Şirket'in net karını (veya net zararını) hesaplamak için faaliyet karından düşülmektedir. Kambiyo zararları ve faiz giderlerindeki önemli artış sebebiyle, Şirket faaliyet karı elde etse bile Şirket'in dönem sonunu net zarar ile kapatmasına sebep olabilir. Bu nedenle Şirket geçmiş üç yıl içerisinde geçmiş yıl karı olmadığı için pay sahiplerine kar dağıtımını yapmamıştır. Şirket geçmiş yıllar zararlarını kapatılmasını müteakip 2023 yıl sonuna doğru kar payı dağıtmayı hedeflemektedir. Türk Lirası'nın diğer para birimleri (özellikle ABD Doları) karşısında değer kaybetmesi ve diğer risk faktörleri, Şirket'in geçmiş yıl zararlarının kapanmasını ve bu sebeple kar dağıtımını kabiliyetini engelleyebilir.

Ortak Hükümler Sözleşmesi uyarınca Şirket'in, Halka Arz Eden Pay Sahibi Kredisi 2022 yılında tamamen geri ödeninceye kadar her yıl ilgili mevzuatın izin verdiği ölçüde ilgili yıla ilişkin nakit fazlasının en az %50'sini kar payı olarak dağıtması gerekmektedir. Şirket zarar etmeye veya geçmiş yıl karları negatif kalmaya devam ederse kar dağıtımını yapılamayacaktır.

İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar

Şirket, tüm ilişkili taraf işlemlerini, İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar, Türk sermaye piyasaları ve vergi mevzuatı ve diğer ilgili mevzuatta belirtildiği gibi piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleştirmeyi hedeflemektedir. Buna göre, ilişkili taraf işlemleri transfer fiyatlandırması hükümleri dikkate alınarak piyasa şartlarına uygun olarak gerçekleştirilecektir. Yönetim kurulu, ilişkili taraf işlemlerinin İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar'a tam anlamıyla uygun şekilde gerçekleştirilmesinden sorumludur.

Şirket ilişkili taraflar ile gerçekleştirdiği işlemleri iki kategori içinde takip etmektedir. Süreklilik Arz Etmeyen İlişkili Taraf İşlemleri Şirket'in faaliyetleri kapsamında tek seferlik gerçekleştirdiği ve devamlılık arz etmesi beklenmeyen ilişkili taraf işlemlerini ifade eder. Sürekli İlişkili Taraf İşlemleri ise enerji alım satımına ilişkin negatif ya da pozitif dengesizliğe ilişkin işlemler hariç olmaz üzere bir dizi işlem dahilinde tekrarlanan ya da tamamlanan işlemlerdir.

Şirket'in bir önceki mali yıl kar zarar tablosunda yer alan net satışların %3'ünü aşan Süreklilik Arz Etmeyen İlişkili Taraf İşlemleri ile Süreklilik Arz Eden İlişkili Taraf İşlemleri yönetim kurulunun onayına tabidir.

Süreklilik Arz Etmeyen İlişkili Taraf İşlemleri'nin onaylanması için Denetim Komitesi işlemlerin emsallere uygunluk niteliği hakkında yönetim kuruluna bir rapor hazırlayacaktır. Süreklilik Arz Etmeyen İlişkili Taraf İşlemleri'nin gerçekleştirilmesi için, bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının alınması gerekmektedir. İki adet bağımsız üyenin bulunması halinde, ikisinin de ilgili Süreklilik Arz Etmeyen İlişkili Taraf İşlemleri'ni onaylaması gerekmektedir. Bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının alınmaması halinde, genel kurulun Süreklilik Arz Etmeyen İlişkili Taraf İşlemleri'ne ilişkin onayı gerekmektedir.

Her bir mali yılın başlangıcında, yönetim kurulu, ilgili yönetim kurulu kararının alındığı tarihte aşağıda yer alan hususların var olması durumunda ve eldeki bilgiler çerçevesinde, her bir Sürekli İlişkili Taraf İşlemi ve başkaca hususlara ek olarak aşağıdaki hususlar hakkında çerçeve bir karar alır:

- Planlanan işlemin tarafları
- Yıllık bütçe ve iş planlarına bağlı olarak beklenen işlem hacmi (TL olarak)
- Sürekli İlişkili Taraf İşlemleri'ni düzenleyen önemli hüküm ve şartlar
- Sürekli İlişkili Taraf İşlemleri kapsamında olan işlemlerin piyasa koşullarına uygun ve rekabet edebiliyor olmasının temini (örnek olarak diğer potansiyel tedarikçilerle karşılaştırılması) için uygulanacak yöntem ve prosedürler.

Yukarıda belirtilen genel nitelikte yönetim kurulu kararının alınması için bağımsız üyelerin çoğunluğunun onayının alınması gerekmektedir.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin çoğunluğunun bu karar için olumlu oy kullanmaması halinde, bu işlemler için genel kurulun onayı gerekmektedir.

Denetim Komitesi, ilgili çeyrek yıl mali tabloların yayımlanmasını müteakip gerçekleştireceği toplantılarında söz konusu dönemde yıllık onayı alınmış süreklilik arz eden ilişkili taraf işlemi uyarınca gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemlerini inceleyecektir.

İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak alınan yönetim kurulu kararının özeti, ticari sır niteliğini haiz bilgiler hariç olmak üzere ilgili sermaye piyasası düzenlemeleri kapsamında kamuya açıklanır.

Ayrıca Denetim Komitesi, İlişkili Taraf İşlemleri'ne ilişkin yıllık incelemesinin ardından yönetim kuruluna bir rapor sunacaktır ve bu raporun sonuç kısmı, ticari sır niteliğini haiz bilgiler hariç olmak üzere, daha sonra Şirket'in yıllık faaliyet raporlarına dâhil edilecektir. Ayrıca Denetim Komitesi, İlişkili Taraf İşlemleri'ne ilişkin sermaye piyasası mevzuatı ve Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) madde 9 kapsamında ayrıca bir değerlendirme raporu hazırlanmasının gerekmesi durumunda, bu raporun yalnızca sonuç kısmı kamuya açıklanır.

Bağış ve Yardım Politikası

Şirket, toplumsal ve kurumsal sorumluluk bilinci içerisinde toplumsal ihtiyaçları karşılamak, ülkenin geleceğine ve kalkınmasına katkıda bulunmak suretiyle, eğitim, sağlık, kültür-sanat, hukuk, bilimsel araştırma, çevreyi koruma, spor, engellilerin topluma kazandırılması, girişimcilik, teknoloji, iletişim ve benzeri kamuya yararlı faaliyetlerin karşılıksız bağışlarla özendirilmesi ve desteklenmesi için gerekli ilke, kuralların belirlenmesi, bağış sürecinin yönetilmesi ve bu konuda bilgilendirme, raporlama ve sorumlulukların belirlenmesi amacıyla bağış politikası oluşturmuştur.

Bağış ve yardımların temel amacı, toplumsal sorumlulukların yerine getirilmesi, pay sahiplerimiz ve çalışanlarımızda bir kurumsal sorumluluk bilinci oluşturmanın yanı sıra, sosyal ve toplumsal ihtiyacı karşılamak ve kamuya yarar sağlamaktır. Bu amaçla toplumsal gelişime katkı sağlayacak projelerin gerçekleştirilmesine de destek olunmaktadır.

Şirket tarafından bağış yapılabilmesi için gerekli hüküm, Şirket'in Esas Sözleşmesi'nde bulunmaktadır. Şirket, SPK düzenlemeleri, SPKn, TTK, 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu ve diğer ikincil düzenlemeler ile Şirket iç düzenlemeleri ve Esas Sözleşmesi'nin işletme konusuna ilişkin maddesi çerçevesinde, kurumsal sosyal sorumluluk uygulamaları kapsamında, SPK'nın örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine aykırılık teşkil etmemesi ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, işletme konusunu aksatmayacak şekilde genel kurulun tespit edeceği sınırlar dâhilinde yönetim kurulu kararı ile bağış ve yardım yapılabilir. Bununla birlikte, pay sahiplerinin haklarının korunması esnasından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır.

Tüm bağış ve yardımlar Şirket vizyon, misyon ve politikalarına uygun ve etik ilke ve değerler ve Şirket yıllık bütçe ödenekleri göz önünde bulundurularak yapılır. Bağış ve yardımlar, nakdi ve aynı olmak üzere iki şekilde yapılabilir.

Bağışın şekli, miktarı ve yapılacağı kurum, kuruluş veya kişilerin seçiminde Şirket'in kurumsal sosyal sorumluluk politikalarına uygunluk gözetilir. Üniversiteler, öğretim kurumları, vakıflar, kamuya yararlı ve diğer dernekler ve bu nitelikteki kişi veya kurumlar, sivil toplum örgütleri dâhil her türlü kurum, kuruluş ve kişiye bağış ve yardım yapılabilir.

Yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Bağış miktarına ilişkin olarak, her halde, Kurul'un belirleyeceği emredici sınırlara uyulur.

Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Şirket tarafından yapılan bağış ve yardımların kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1 ve üzerinde olması veya %1'in altındaki bağış ve yardımların toplamının kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1'ine ulaşması durumunda gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası

Rüşvet ve Yolsuzlukla Mücadele Politikası, Şirket'in rüşvet ve yolsuzluk konusundaki yaklaşımının açık ve net bir şekilde belirtilmesini amaçlamaktadır. Bu politika ile rüşvet ve yolsuzluk karşıtı yasa ve düzenlemelere, etik ve mesleki ilkelere ve evrensel kurallara uyulması hedeflenmektedir.

Politikada yer alan kurallar tüm çalışanlar tarafından benimsenir ve eksiksiz uygulanır. Tüm Şirket çalışanlarına bu politika dağıtılır ve kendilerinden bu politikayı okuyup anladıklarına ilişkin yazılı beyanları alınır. Şirket, etik dışı davranışlara, yasadışı etkinliklere, yasaklanmış uygulamalara, potansiyel ihlallerin açıklanmasını engellemek isteyenlere ya da etik dışı tavır ya da müdahaleci eylemler sergileyenlere hoşgörü ve tolerans göstermemektedir.

Politika'ya aykırı olan ve olma ihtimali olan durumlarda, konu unvan kriterine göre Şirket bünyesinde oluşturulan ve Şirket faaliyetlerinin etik kurallar çerçevesinde yürütülmesinden sorumlu olan Etik Kurul veya Disiplin Komitesi tarafından, İç Denetim Birimi aracılığı ile ihbarda bulunan kişinin sağlığı, güvenliği ve itibarı riske atılmadan incelenir ve uygunsuz davranışın tespiti halinde ilgili yasal hükümler ve Şirket'in disiplin uygulamaları kuralları çerçevesinde yaptırım uygulanır.

Şirket, kendisine uygulanabilir olduğu ölçüde, Türkiye Cumhuriyeti, Amerika Birleşik Devletleri, Birleşik Krallık ve Avrupa Birliği'nin uyguladığı ticari yaptırımlara uymaya özen gösterir. Şirket, bu ticari yaptırımlara Şirket ve Şirket çalışanlarının uygun davranmasını sağlamak adına şirket içinde prosedürler ve kontrol mekanizmaları oluşturulması gibi gerekli tedbirleri alır.

Etik Değerler Politikası

Etik değerler politikasının amacı kaynakların etkin kullanımı, her türlü hizmet ve faaliyetin açık, şeffaf ve mevzuata uygun olarak sürdürülmesi, haksız rekabetin önlenmesi, yönetici, müdür ve çalışanlarda kurumsal ve sosyal sorumluluk bilincinin oluşturulmasıdır.

Aydem Etik Kurallar ve Çalışma İlkeleri, Şirket ile Şirket adına hareket eden tüm üçüncü tarafların ve çalışanların uyması gereken kuralları, çalışan haklarını ve ayrıca şirket etik değerlemesi ile temel prensiplerini tanımlamaktadır. Etik Kurallar ve Çalışma İlkeleri'nin kapsadığı bazı konular şu şekilde sıralanabilir: (i) çalışanların korunması- kişisel bilgiler; (ii) veri koruma; (iii) müşteri ve tedarikçi ilişkileri dahil olmak üzere iç ve dış ilişkiler; (iv) medya ilişkileri; (v) çıkar çatışmaları; (vi) bilgi suistimali (insider trading); (vii) taciz ve psikolojik bezdirme (mobbing); (viii) çalışanlar arası eşitlik; (ix) iş sağlığı ve güvenliği.

Bu etik değerler yönetim kurulu tarafından yayınlanır ve değişen ihtiyaç, koşul ve şartlara göre yılda bir kere gözden geçirilir. Etik Kurallar ve Çalışma İlkeleri'ne aykırılık oluşturan bir durum, etik soruşturma veya disiplin incelemesine konu olabilir.

Risk Politikası

Risk politikasının amacı şirketin risk yönetimine ilişkin genel ilkeleri ve yönetim prensiplerini açıklamaktır. Politika, şirketin operasyonel ve finansal hedeflerinin gerçekleşmesini etkileyen risklerin hızlı bir şekilde saptanması ve yönetiminin sağlanması hususunda şirket bünyesinde alınacak aksiyonlara ilişkin yol haritasını çizerek risk çalışmalarının çerçevesini oluşturur.

Risk yönetimi faaliyetlerine ilişkin yıllık plan ve politikaların oluşturulmasından Riskin Erken Saptanması Komitesi aracılığı ile yönetim kurulu; plan ve politikalara paralel olarak destekleyici dokümantasyonun oluşturulmasından ve risk yönetim faaliyetlerinin uygulanmasından Şirket'in risk yönetiminden sorumlu yöneticisi/uzmanı veya hukuk ve uyum yöneticisi sorumludur.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan İhraççı'nın pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Temel Faaliyetleri:

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dâhil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve tanıtım toplantılarına katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Şirket, 6 Temmuz 2020 tarih ve 2020/27 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile yatırımcı ilişkileri birimini oluşturmuştur ancak yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini atamamıştır. Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, paylarının ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümünü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu

bağlamda Şirket halka arz sonrasında altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleyerek, ilgili bilgiyi KAP'ta yayınlayacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için Şirket çalışanlarının sayısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2018	2019	2020
Saha personeli	406	425	360
İşletme mühendisleri	21	23	23
İşletme teknisyenleri	211	205	198
Bakım teknisyenleri	81	68	68
Destek personeli	93	129	101
Genel Merkez personeli	129	123	129
Mühendisler.....	39	29	35
Teknisyenler	13	15	15
Destek personeli	77	79	79
Toplam	535	548	519

31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket’te 519 personelin 213’ü teknik personel, 58’i mühendis ve 180’i destek personeli ve 68’i bakım personeli olarak çalışmaktadır. 31 Aralık 2020 itibarıyla çalışanların 339’u Şirket’te beş yıldan fazla süreyle çalışmaktadır.

Şirket, ücretleri, saatleri, hakları ve diğer çalışma koşullarını düzenleyen çeşitli mevzuatlara tabidir. Türkiye’de işçi-işveren ilişkileri genellikle İş Kanunu ve bu kanun uyarınca çıkarılmış ikincil mevzuatta düzenlenmektedir.

31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket’in Adıgüzel HES ve Kemer HES’te çalışan 31 personeli sendika üyesidir.

Şirket çalışanlarının işe alınması veya işte tutulmasıyla ilgili olarak önemli herhangi bir ihtilaf veya sorun yaşamamıştır. Herhangi bir iş uyuşmazlığı veya personel ihtilafı nedeniyle Şirket faaliyetlerinde önemli bir durma veya kesinti söz konusu olmamıştır. Elektrik üretim faaliyetinde çalışanların 6356 sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu’nun 62’nci maddesi uyarınca greve gitmesinin yasaklanmış olması nedeniyle Şirket herhangi bir grevle karşılaşmamıştır.

Şirket, profesyonel ve oldukça nitelikli işgücünün Şirket’in ticari operasyonları için hayati önemde olduğu kanaatinde. Şirket ayrıca gelecekteki başarısının ve sürdürülebilirliğinin sürekli olarak nitelikli ve yetenekli çalışanları belirleme, işe alma, eğitime ve istihdamını devam ettirme kabiliyetine bağlı olduğunu düşünmektedir. Şirket, teknik uzmanlığa ve yetkinlik gelişimine odaklanarak çalışanlarına gelişim fırsatları sunmak üzere bir eğitim ve gelişim programı oluşturmaktadır. İşe alınan tüm çalışanlar iş sağlığı ve güvenliği ve davranış kurallarına ilişkin eğitimi almaktadır.

Şirket, aralarında kültürel dönüşüm projesi, şirket değerleri projesi, mentorluk programı, terfi planlama projesi ve “Aydem Akademi” olarak bilinen öğrenme ve gelişim projesinin bulunduğu çalışanlarla ilgili çeşitli projeleri devam ettirmektedir. Şirket “Great Place to Work” sertifikasyonunu almak için insan kaynakları politikalarını da geliştirmiş ve bu belgeyi 2020 yılında almıştır. Şirket, Trust Index çalışan anketinde %82 puan alarak “Great Place To Work” sertifikasyonuna hak kazanmıştır (alınması gereken minimum puan %65’tir). Şirket ayrıca bu sertifikasyon kapsamında aldığı yüksek puan ve iş yeri kültürüne verdiği önem ile “Türkiye’nin En İyi İşverenleri Listesi” için aday olmuştur.”.

2020 yılında Şirket, beyaz yakalı çalışanlarının performansını izlemek için “Hedef ve Yetkinliğe Dayalı Performans Yönetim Sistemi”ni uygulamaya koymuştur. Bu sistem Şirket’in çalışanlarının performansını değerlendirmesini ve tespit edilen hedefler bakımından kaydettiği ilerlemeyi ölçmesini mümkün kılmaktadır. Şirket ayrıca, çalışanlarının iş performansını da gözden geçirmektedir. Performans değerlendirmeyle ilgili olarak her bir çalışan, bir başarı puanı elde etmekte ve buna denk gelen oranda performans ikramiyesi

almaktadır. Şirket bu sistemi bağımsız yönetim danışmanlarıyla tasarlamış olup global ve sektörel uygulamalarla benzerlik göstermektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliği

Şirket, çok çeşitli İSG düzenlemelerine tabidir. Şirket'in faaliyetlerini düzenleyen mevzuatta başta risk değerlendirme, İSG eğitimi, İSG yönetimi düzenlemeleri gelmektedir. Şirket'in faaliyetlerine ilişkin temel düzenleme İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile bu kanun tahtında çıkarılan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ile İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi Yönetmeliği başta olmak üzere çeşitli düzenlemelerdir.

İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu'nda işverenlerin uyması gereken sağlık ve güvenlik gerekliliklerine ve bu gerekliliklere aykırılığın sonuçlarına ilişkin genel çerçeveye yer verilmektedir. İSG mevzuatı uyarınca ilgili kurumlar denetimler yapabilecek ve ihlal tespit edilmesi halinde para cezası kesebilecektir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu uyarınca işverenler artık kendi çalışanları arasından bir veya daha çok "çalışan temsilcisi" seçmek (veya seçim mümkün değilse) atamak ve İSG uzmanları, işyeri hekimleri ve diğer sağlık personelini atamak zorundadır.

Şirket, Göktaş HES ve Koyulhisar HES'de gerçekleşen kazalardan sonra, bu ve benzer kazaların tekrar oluşmasını önlemek adına santrallerinde önleyici ve koruyucu önlemler almıştır. Koyulhisar HES'de iletim kanalındaki milimetre seviyesindeki hareketleri görebilecek ve kayıt altına alacak Uzaktan Erişimli Takip Sistemi kurulmuş ve Derin Destek Sistemi (yerinde dökme betonarme kazıklar, çelik elemanlı mikro kazıklar) uygulanarak kanal güvenliği sağlanmıştır. Ayrıca, kazaların meydana geldiği fabrikalarda risk değerlendirmelerinin bir sonucu olarak, operasyonel sorumluluk alanlarının belirlenmesi, fiziksel güvenlik önlemlerinin alınması ve özel uyarı işaretlerinin yerleştirilmesi gibi önlemler alınmıştır.

İSG uygulamalarının izlenmesi amacıyla Şirket'in santrallerinin tümünde İSG ekipleri bulunmaktadır. Bir İSG kültürü oluşturmak üzere Şirket, aralarında çalışanların ve yönetim temsilcilerinin bulunduğu seçilmiş komite üyeleriyle İSG komite toplantıları düzenlemektedir. Ayrıca Şirket çalışanları için düzenli olarak risk değerlendirme eğitimi, acil durum, ilk yardım, defansif ve ileri sürüş teknikleri (*defensive driving*), yangın, GWO standardında rüzgar türbinlerinde yüksekte çalışma ve EKAT (elektrik kuvvetli akım tesislerinde çalışma) gibi farklı eğitim programları gerçekleştirilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket İSG mevzuatına büyük ölçüde uygun hareket etmektedir.

31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için Şirket'in tüm santralleriyle ilgili belirli iş kazası verileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31 Aralık tarihinde sona eren yıla ait		
	2018	2019	2020
Gün Kayıplı Kaza	12	6	1
Toplam Kaydedilebilir Kaza	33	12	7
Toplam Kaydedilebilir Kaza Sıklık Oranı ⁽¹⁾	11,5	5,4	5,7
Gün Kayıplı Kaza Sıklık Oranı ⁽²⁾	4,2	2,7	0,8
Gün Kayıplı Kaza Sıklık Oranı Hedefi ⁽²⁾	Yoktur	3,3	2,3

Notlar :

(1) Toplam Kaydedilebilir Kaza Sıklık Oranı Toplam Kaza Sayısı x 1.000.000 / Toplam Adam Saat olarak hesaplanmıştır.

(2) Gün Kayıplı Kaza Sıklık Oranı Gün Kayıplı Kaza Sayısı x 1.000.000 / Toplam Adam Saat olarak hesaplanmıştır.

Sürdürülebilirlik, İSG Çevre ve EYS Müdürlüğü bünyesinde yer alan İSG Birimi'nde bölüm müdürü dahil olmak üzere 3 İSG uzmanı ve toplamda 4 çalışan bulunmaktadır. Ayrıca Şirket, işyeri ve işletmeleri için 6 farklı Ortak Sağlık Güvenlik Biriminin çalışanı olan 10 İSG uzmanı, 11 işyeri hekimi ve 8 diğer sağlık personelinin süre bazlı hizmet almaktadır. Şirket, Aile Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı tarafından yönetilen İSG-Katip sistemi vasıtasıyla işyeri ve işletmelerinde süre bazlı hizmet alımı gerçekleştirmektedir. Bu sisteme göre çalışma saatleri İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu dahil olmak üzere yürürlükte bulunan İSG mevzuatlarıyla belirlenmektedir. Bu sistem vasıtasıyla Aile Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı tarafından İSG verileri izlenmekte ve takip edilmektedir. Ayrıca Şirket işletmelerinde yapılacak bakım ve rehabilitasyon çalışmalarını güvenli bir şekilde yürütmek için tam zamanlı İSG uzmanı istihdam etmektedir.

Şirket'in üst yönetimi tüm tesislerde emniyetli çalışma koşullarını sağlamak amacıyla sahadaki riskleri değerlendirmektedir. Şirket'in yönetim ekibi, kendi üyeleri arasından seçilmiş 12 üyeden oluşan ve Şirket Genel Müdürü tarafından yönetilen bir Yaşam Güvenliği Alt Komitesi oluşturmuştur. Yaşam Güvenliği Alt Komitesi üyeleri her ay planlı emniyet kontrolleri, davranışsal emniyet denetimleri, kazaya yol açabilecek durumlar, emniyetsiz fiil ve durumları bildirme, yönetim ziyaretleri, personelle işbaşı eğitimleri ve bire bir brifingler şeklinde çalışmalar yapmaktadır. Yaşam Güvenliği Alt Komitesi'ne ilave olarak Şirket İSG, çevre, sürdürülebilirlik ve kurumsal sosyal sorumluluk konularını kurul düzeyinde yönetmek üzere Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi de kurmuştur. Yaşam Güvenliği Alt Komitesi her ay Genel Müdüre ve üç ayda bir de Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi'ne rapor vermektedir.

Şirket İSG konusunda ISO 45001 kalite belgesine sahiptir.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Şirket'in 8 Mart 2021 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişilere ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	8 Mart 2021		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
%5 Üzerinde Pay Sahipliği Bulunanlar				
Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.	699.975.010	99,99	699.975.010	99,99
%5 Altında Pay Sahipliği Bulunanlar				
Kocaer Demir Sanayi Ticaret Ltd Şti	11.530	0,00165	11.530	0,00165
Polat Turizm Halıcılık ve Ticaret A.Ş	670	0,0001	670	0,0001
Acıselsan Acıpayam Sel. San. Tic. A.Ş	1.260	0,0002	1.260	0,0002
Mopak Kağıt Karton San. Tic. A.Ş	11.530	0,00165	11.530	0,00165
GENEL TOPLAM	<u>700.000.000</u>	<u>100</u>	<u>700.000.000</u>	<u>100</u>

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	12 Kasım 2020		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Aydem Holding A.Ş.	4.759.750.000	100	4.759.750.000	100
TOPLAM	<u>4.759.750.000</u>	<u>100</u>	<u>4.759.750.000</u>	<u>100</u>

Aydem Holding A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	9 Temmuz 2020		Son Durum	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Ceyhan Saldanlı	5.512.785.000	72,70	5.512.785.000	72,70
Ali Yağlı	1.804.819.500	23,80	1.804.819.500	23,80
Mehmet Akif Gül	265.223.500	3,50	265.223.500	3,50
TOPLAM	<u>7.582.828.000</u>	<u>100,00</u>	<u>7.582.828.000</u>	<u>100,00</u>

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul 21 Şubat 2020 tarih ve 29833736-110.03.03-E.2141 sayılı yazısı ile Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçiş başvurusunu onaylamıştır.

Kurul'un 21 Şubat 2020 tarih ve 29833736-110.03.03-E.2141 sayılı yazısı ve T.C. Ticaret Bakanlığı'nın 25 Şubat 2020 tarih ve 50035491-431.02 sayılı onay yazısının ardından ilgili Esas Sözleşme değişikliğinin 9 Mart 2020 tarihinde tescil edilmesiyle kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi ise 700.000.000 TL'dir. Şirket'in sermaye artırımı kararı öncesindeki pay grubu yapısı aşağıdaki gibidir:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Nominal Değer (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama Yazılı	Yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular'da Veto Hakkı	1.00	420.000.000,00	60
B		İmtiyazı bulunmamaktadır.	1.00	280.000.000,00	40
Halka Arz Öncesi Toplam Çıkarılmış Sermaye				<u>700.000.000,00</u>	<u>100</u>

Şirket, 13 Ağustos 2020 tarih ve 2020/32 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 2.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 700.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, 5.000.000 TL artırılarak 705.000.000 TL'ye çıkarılmasına; ihraç edilen 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet payın, B grubu pay olarak çıkarılmasına ve söz konusu payların halka arzına ve ayrıca bu kapsamda Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına karar vermiştir. Çıkarılacak olan 5.000.000 TL'lik sermayenin bedeli bu payların halka arz yoluyla satılması suretiyle elde edilecek gelirlerden karşılanacaktır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar hakkında bilgi, halka arz kapsamında ihraç edilecek payları da içerecek şekilde aşağıda yer alan tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Nominal Değer (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama Yazılı	Yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular'da Veto Hakkı	1.00	420.000.000,00	59.57
B		İmtiyazı bulunmamaktadır.	1.00	285.000.000,00	40.43
Halka Arz Sonrası Toplam Çıkarılmış Sermaye				<u>705.000.000,00</u>	<u>100</u>

A grubu paylar, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme ve genel kurul toplantılarında belirli kararların (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyu olmadan alınamaması da dâhil olmak üzere olmak üzere iki çeşit imtiyaza sahiptir. Bu imtiyazlara ilişkin açıklama İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

19.4. İhraççı'nın bilgisi dâhilinde doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hâkimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İzahname'nin 19.1 numaralı bölümünde belirtilen hakim ortak Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. ve ilgili pay sahibinin ortağı olması sebebiyle Aydem Holding yönetim hâkimiyetine sahiptir. Söz konusu pay sahiplerinin yönetim hâkimiyetine sahip olmasının kaynağı, Şirket sermayesinin %99,99'ını temsil eden payların maliki olmaları ve malik oldukları A grubu payların yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip olmasıdır. Halka arz sonrasında ilgili pay sahipleri (Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının satıldığı

varsayımıyla) Şirket sermayesinin yaklaşık %81,56'sını temsil eden payların maliki olmaları, sahibi oldukları A grubu payların yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazının olması ve A grubu pay sahiplerinin belirli oranda olumlu oyu olmadan genel kurul toplantılarında birtakım konularda (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) karar alınamaması sebepleriyle Şirket'in yönetiminde önemli etkiye sahip olacaklardır.

Esas Sözleşme uyarınca, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, A grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üyelerinin yarısını aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. Söz konusu imtiyazlar hakkında geniş açıklama İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, yönetim kurulu TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uyarınca gerekli nisaplarla toplanır ve karar alır. Esas Sözleşme'nin 30. maddesi uyarınca, Kurul tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın alınan yönetim kurulu kararları geçersiz ve Esas Sözleşme'ye aykırıdır.

Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2020 yılı; bitişi ise 2024 yılı olmak üzere, beş yıl için geçerlidir. Yönetim kurulu 2020 – 2024 yılları arasında, SPKn hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı veya primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

Esas Sözleşme'de yer alan ve aşağıda verilen hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasının engellemesine katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

Esas Sözleşme'nin;

- 8. maddesi uyarınca, yönetim kuruluna yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi, genel kurul tarafından seçilir.
- 8. maddesi uyarınca, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurul toplantılarında belirli kararların (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) A grubu pay sahibinin olumlu oyu olmadan alınamaması imtiyazları sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.
- 13. maddesi uyarınca, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen TTK, SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında kurulması gerekli olan komiteler kurulur. Yine 11. madde uyarınca, Şirket'in yönetimi ve üçüncü şahıslara karşı temsili yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulu, TTK hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim, yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir.
- 21. maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer tüm hususların denetimi TTK, SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine göre yürütülecektir.

Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

19.5. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemi gerçekleştiği andan itibaren A grubu pay sahiplerine tanınan imtiyazlar kendiliğinden yeniden canlanmamak üzere yürürlükten kalkacağı için yönetim hâkimiyetinde değişiklik meydana gelebilecektir.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahname’de yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket, 6 Temmuz 2020 tarih ve 2020/27 sayılı yönetim kurulu kararı ile İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar’ı belirlemiştir. Söz konusu esasların detayları İzahname’nin 17.4 numaralı bölümünde (İhraççı’nın Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama) yer almaktadır.

Kurul, halka açık şirketlerin ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olmaması halinde yaptırım uygulamaya yetkilidir. İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak Kurul’un uygulayabileceği yaptırımlara ek olarak, vergi düzenlemeleri de ilişkili taraf işlemleri hakkında transfer fiyatlandırması ve örtülü kazanç aktarımı kuralları kapsamında bazı yaptırımlar getirmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Şirket’in, tutarı yüksek ilişkili taraf işlemleri yapmasına ilişkin olan kararlar için yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyu gereklidir. Yönetim kurulunun bağımsız üyeleri, ilişkili taraf işlemleri hakkında oy vermektan imtina edebilir veya bu işlemler aleyhine oy kullanabilirler. İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar kapsamında, yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyunun alınmadığı hallerde, bu durumun KAP vasıtasıyla kamuoyuna açıklanması ve söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurul onayına sunulması zorunludur. Söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurulda da onaylanmaması halinde, Şirket bu ilişkili taraf işlemini gerçekleştiremeyecektir. İlişkili taraf işleminin tarafları ve bu kişilerin ilişkili tarafları söz konusu genel kurullara katılamaz veya bu genel kurullarda oy kullanamaz. Bu genel kurullarda toplantı nisabı aranmamaktadır ve katılanlar verdikleri oyların salt çoğunluğuyla ilişkili işlemi kabul etmeye veya reddetmeye karar verebilirler.

Şirket, Aydem Grubu’nun bir parçası olarak holding şirketi olan Aydem Holding ve Aydem Grubu’nun diğer şirketleri ile ilişkili taraf işlemlerinde bulunabilmektedir. Grup ve Aydem Grubu tarafından imzalanmış olan Grup İçi Hizmet Sözleşmesi uyarınca yapılan alım satımlar piyasa şartlarına (*arms’s length*) göre yapılmaktadır. Şirket, Aydem Holding’den bilgi teknolojileri, finansman, kurumsal iletişim ve muhasebe hizmetleri almaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket tarafından bağlı ortaklıkları ve Aydem Grubu şirketleri lehine verilen kefaletler ve teminat mektupları aşağıdaki gibidir. Kurumsal Yönetim Tebliği 12’nci maddesinin 5’inci fıkrası uyarınca Parla Solar ve Panobel için verilen teminat mektupları paylarının borsada işlem görmeye başladığı yılı takip eden dördüncü yılın sonuna kadar sıfır düzeyine indirilecektir. Yatağan için verilen garantörlük, Yatağan ile GE arasında çıkan uyuşmazlık sonucu yargıya taşınmış ve GE tarafından, Yatağan ve Şirket’e karşı 9,7 milyon Avro tazminat talebiyle dava açmıştır. Davaya ilişkin detaylı bilgi işbu İzahname’nin 23.7. numaralı bölümünde yer almaktadır. Şirket, Yatağan’ın dava konusu tutarı ödeme kabiliyetinin bulunması sebebiyle, bu dava kapsamında kendisinin bir tazminat ödemeyeceğini düşünmektedir. Bu kapsamda, ilgili dava sürecinin tamamlanması halinde, Kurumsal Yönetim Tebliği 12’nci maddesinin 5’inci fıkrası uyarınca ilgili garantörlük, paylarının borsada işlem görmeye başladığı yılı takip eden dördüncü yılın sonuna kadar sıfır düzeyine indirilecektir.

İlişkili Taraf	Vade	Tür	Tutar
Başat	Süresiz	Kefalet	1.349.631 TL
Ey-Tur	Süresiz	Teminat Mektubu	1.185.800 TL
Parla Solar	Süresiz	Teminat Mektubu	17.312.677 TL
Panobel	10.05.2021	Teminat Mektubu	555.860 ABD Doları
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	Süresiz	Garantörlük	9,7 milyon Avro

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan olan ticari ve ticari olmayan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık		
	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2020 (Bin TL)
İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar			
ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	-	-	505
Bereket Elektrik Tedarik A.Ş.	22.823	-	-
Aytaş Ayakkabı Yan Sanayi ve Ticaret A.Ş.	9.413	-	-
Aydem Elektrik Perakende A.Ş.	8.176	-	-
Pınarım Gıda ve Dayanımlı Tüketim Malları Paz. San. Tic. Ltd. Şti.	6.971	-	-
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	1.427	-	-
Diğer	670	-	-
İlişkili taraflardan olan ticari alacakların toplamı	49.480	-	505
İlişkili taraflardan olan ticari olmayan alacaklar			
Pınarım Gıda ve Dayanımlı Tüketim Malları Paz. San. Tic. Ltd. Şti.	15.551	-	-
Temiz Enerji Teknolojileri A.Ş.	9.819	-	-
Masat Enerji Elektrik Üretim ve Tic. A.Ş.	7.557	-	-
Aydem Holding A.Ş.	-	-	49.830
Entek Elektrik İnşaat A.Ş.	-	-	4.885
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	-	-	-
Tümaş Mermer Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-
Diğer	2.581	-	-
İlişkili taraflardan olan ticari olmayan alacakların toplamı	35.508	-	54.715
İlişkili taraflardan olan ticari borçlar			
Aydem Elektrik Perakende A.Ş.	-	6.130	1.038
Aydem Holding A.Ş.	4.020	3.438	874
ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	1.566	2.629	-
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	3.537	185	219
Extranet İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	2
Panobel Elektrik Gereçleri A.Ş.	-	89	-
Elsan Elektrik Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	602	-	-
GDZ Enerji Dağıtım A.Ş.	470	-	1
Diğer	179	551	-
İlişkili taraflardan olan ticari borçlar toplamı	10.374	13.022	2.135
İlişkili taraflardan olan ticari olmayan borçlar			
Aydem Holding A.Ş.	373.708	59.402	-
Zeki Atilla AKALIN	11.222	12.432	5.462
Bereket Elektrik Tedarik A.Ş.	-	782	2.619
Karaçay Elektrik Üretim A.Ş.	31.789	-	-
Elsan Elektrik Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	5.051	-	-
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	-	-	-
Diğer	95	27	-

	31 Aralık		
	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2020 (Bin TL)
İlişkili taraflardan olan ticari olmayan borçlar toplamı	421.865	72.643	8.081
İlişkili taraflardan olan ticari olmayan uzun vadeli borçlar			
Aydem Elektrik Perakende A.Ş.	-	60.139	64.061
BRK Enerji Yatırım A.Ş.	-	-	-
İlişkili taraflardan olan ticari olmayan uzun vadeli borçlar toplamı	-	60.139	64.061

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan olan faaliyet giderleri (hizmet satınalmaları dahil olmak üzere) aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2020 (Bin TL)
İlişkili taraflardan mal ve hizmet alımları			
Aydem Holding A.Ş.	5.839	32.826	38.396
Aydem Elektrik Perakende A.Ş.	2.720	27.584	32.778
ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	1.100	2.945	4.986
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	3.798	2.074	2.411
Bereket Elektrik Tedarik A.Ş.	4.121	1.932	-
YF Operasyonel Kiralama A.Ş.	-	1.315	1.386
Entek Elektrik İnşaat A.Ş.	2	-	-
Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş.	-	-	-
Çatalağzı Termik Enerji Üretim A.Ş.	7.096	-	-
Extranet İletişim Hizmetleri A.Ş.	-	-	-
İnşaat işleri	153.897	40.117	-
Diğer	-	-	374
İlişkili taraflardan faaliyet giderlerinin toplamı	178.573	108.793	80.331

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflara satışları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2020 (Bin TL)
İlişkili taraflara elektrik satışları ve diğer satışlar			
Bereket Elektrik Tedarik A.Ş.	111.202	187.410	3
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	111.544	-	89.922
Aydem Elektrik Perakende A.Ş.	8.102	23.177	27.159
Parla Solar Hucre ve Panel Üretim A.Ş.	-	11.100	249
Çatalağzı Termik Enerji Üretim A.Ş.	11.277	-	-
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	2.428	-	-
ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	7.416	-	-
GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.	11.716	-	-
Tümaş Mermer Sanayi ve Ticaret A.Ş.	-	-	-
Entek Elektrik İnşaat A.Ş.	587	-	4.889

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2018 (Bin TL)	2019 (Bin TL)	2020 (Bin TL)
Diğer	-	-	2.641
İlişkili taraflara satışların toplamı	264.272	221.687	124.863

Şirket'in İlişkili Taraflardan Olan Alacaklarının Toplam Alacaklarına Oranı Hakkında Açıklama

Pay Tebliği'nin 5. maddesinin 6. Fıkrası uyarınca, payları ilk defa halka arz edilecek ortaklıkların izahnamesinde yer alacak en son tarihli finansal tablolarına göre Kurulun ilgili düzenlemelerinde tanımlanan ilişkili taraflarından olan ticari olmayan alacaklarının tüm alacaklar toplamına olan oranı yüzde yirmiyi veya aktif toplamına olan oranı yüzde onu geçmemesi gerekmektedir. Söz konusu oranlara uyum sağlamak amacıyla, ortakların mevcut paylarının satışından elde edilecek fonun ilişkili taraflardan olan alacakların tahsilinde kullanılmasının ve ortaklığın bu hükmün dolanılmasına yol açacak şekilde tekrar alacaklı hale getirilmemesinin ortaklık ve halka arz edenler tarafından taahhüt edilmesi gerekir.

Şirket'in 01.01.2020-31.12.2020 dönemine ilişkin finansal tablolarında yer alan "ilişkili taraflardan diğer alacak" bakiyesinin, Şirket'in tüm alacakları toplamına oranı Pay Tebliği'nin 5. maddesinin 6. fıkrasında belirtilen oranın üzerinde kalmaktadır.

Bu kapsamda Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Pay Tebliği'nin 5. maddesinin 6. fıkrası uyarınca taahhütte bulunmaktadır. Verilen taahhütlere ilişkin detaylar işbu İzahname'nin 27 numaralı (*Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler İle Taahhütler*) bölümünde yer almaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin İhraççı'nın net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket'in konsolidasyon kapsamında olmayan ilişkili taraflara yapmış olduğu satışların 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda net satışlara oranı %9'dur.

31 Aralık 2020	Tutar (Bin TL)	Toplam İçerisindeki Oran (%)
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	89.922	6,7
Aydem Elektrik Perakende A.Ş.	27.159	2
Diğer	7.782	0,3
Toplam	124.863	9

Şirket'in konsolidasyon kapsamında olmayan ilişkili taraflarla yapmış olduğu satın alma ve faaliyet giderleri işlemlerinin, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yılda net satışlara oranı %6'dır.

31 Aralık 2020	Tutar (Bin TL)	Toplam İçerisindeki Oran (%)
Aydem Holding	38.396	2,9%
Aydem EPSAŞ	32.778	2,4%
Adm EDAŞ	4.986	0,4%
GDZ Enerji	2.411	0,2%
YF Operasyonel Kiralama A.Ş.	1.386	0,1%
Diğer	375	0,0%

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 700.000.000 TL'dir. Şirket'in söz konusu çıkarılmış sermayesi beheri 1 TL nominal değerli 420.000.000 adet A grubu ve 280.000.000 adet B grubu olmak üzere toplam 700.000.000 adet paya bölünmüştür.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

27 Aralık 2019 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında 300.050.000 TL nominal değerli 300.050.000 adet hissesi bulunan Şirket, sermayesini 399.950.000 TL artırarak 700.000.000 TL'ye çıkarmıştır. Sermaye artırımına ek olarak, nakden ödenen 1.310.500.000 TL'lik emisyon primi kanuni yedek akçe olarak kaydedilmiştir. 26 Şubat 2020 tarihli olağan genel kurul kararıyla bu emisyon primi tutarının tamamı 6102 sayılı TTK'nın 519. maddesi üçüncü fıkrasında yer alan hüküm doğrultusunda düzenlemelere uygun olarak Şirket geçmiş yıl zararlarına mahsup edilmiştir.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççı'nın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları İhraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Göktaş HES, 28 Haziran 2018 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısıyla birlikte Şirket'ten kısmi bölünme suretiyle çıkarılmıştır ve Şirket'in sermayesi 300.000.000 TL'den 133.772.880 TL'ye düşmüştür. İlgili Genel Kurul Toplantı tutanağı 9 Temmuz 2018 tarih ve 9616 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.

Göktaş HES'in 12 Kasım 2019 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında Şirket ile yeniden birleşmesiyle Şirket'in sermayesi 133.772.880 TL'den 300.050.000 TL'ye çıkmıştır. İlgili Genel Kurul Toplantı tutanağı 20 Kasım 2019 tarih ve 9955 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.

27 Aralık 2019 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında Şirket'in 300.050.000TL nominal değerli sermayesi 399.950.000 TL artırılarak 700.000.000 TL'ye çıkarılmış ve yine ilgili sermaye artırımında 1.310.500.000 TL'lik emisyon primi Şirket'e aktarılmıştır. İlgili Genel Kurul Toplantı tutanağı 6 Ocak 2020 tarih ve 9987 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.

21.9. İhraççı'nın son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççı'nın mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahname'nin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer İhraççı hâlihazırda halka açık bir ortaklık ise İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni Ek 1'de bulunan ve KAP'ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) yer alacak olan Esas Sözleşme 26 Şubat 2020 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda tadil edilmiş, söz konusu esas sözleşme değişikliği 9 Mart 2020 tarihinde tescil edilmiştir. Yönetim kurulunun alacağı karar üzerine, Şirket'in temsil yetkisi yönetim kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla Murahhas üyeye veya Müdür olarak üçüncü kişilere devredilebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Bu şekilde kendisine temsil yetkisi devredilen kişilerin yetki süreleri yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlı değildir.

Şirket adına düzenlenecek ve Şirketi taahhüt altına sokacak her türlü evrak ve sözleşmenin geçerli olabilmesi için bunların Şirket unvanı altında, yönetim kurulunun alacağı karar ile TTK'nın 373. maddesine uygun olarak temsil ve ilzam yetkisi verilmiş olan kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, Şirket lehine imza yetkisi olan kişileri ve bu kişilerin imza yetkilerinin sınırlarını belirlemeye yetkilidir. Şirketi sadece tescil ve ilan olunan imza yetkilileri temsil ve ilzam edeceklerdir. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilir.

Şirket, 27 Haziran 2019 tarih ve 2019/38 sayılı yönetim kurulu kararı ile 27 Haziran 2019 tarih ve 2 numaralı Yönetim Kurulu İç Yönergesi'ni Ek 2'de bulunan şekli ile kabul etmiştir. Şirket, söz konusu iç yönerge uyarınca temsil ve ilzam yetkisinin devri amacıyla, 5 Ocak 2021 tarih ve 00106 yevmiye numarası ile onaylanmış imza sirkülerini kabul etmiştir.

21.13. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle İhraççı'nın amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Amaç ve Faaliyet Konuları" başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket'in işgal konuları EPDK'dan gerekli durumlarda lisans almak kaydı ile her türlü yenilenebilir ve geri dönüştürülebilir enerji kaynağının elektrik enerjisine dönüştürülmesi için, her tür yenilenebilir elektrik enerjisi üretim tesisinin kurulması, işletilmesi, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin, yürürlükteki mevzuata göre müşterilere satışı ile mühendislik hizmetleri verilmesini kapsamaktadır.

Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere Esas Sözleşme'de belirtilen başlıca faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

- Yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak, işletmek, kiraya vermek, bu tesislerle ilgili mühendislik, müşavirlik etüt, planlama, proje ve fizibilite hizmetlerini yapmak;
- Üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi ilgili mevzuat çerçevesinde satmak;
- Kontrol oluşturmaksızın kurulmuş veya kurulacak dağıtım şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek; ve
- Kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek.

Ayrıca Şirket, amaç ve konusu ile ilgili hususları gerçekleştirmek için amaç ve konu ile sınırlı olmak kaydıyla başlıca aşağıdaki hususlarda da faaliyette bulunabilir:

- Acenteler, mümessillikler, şubeler açabilir ve pazarlamacılık faaliyetlerinde bulunabilir;
- Yurt içi ve yurt dışından makine ve ekipman kiralayabilir, satın alabilir ve satabilir;
- Yerli veya yabancı şirket ve bankalardan uzun, orta ve kısa vadeli ve teminat karşılığı veya teminatsız kredi alabilir;
- Yerli ve/veya yabancı şirketler ile anlaşmalar yapabilir, yurt içi ve yurt dışındaki ihalelere katılabilir ve taahhütte bulunabilir;

- Kurucu olarak katıldığı ve iştirak ettiği mevcut veya kurulacak şirketlerin idare ve teknik organizasyonlarını sağlayabilir;
- Yerli ve yabancı şahıs şirketleri, sermaye şirketleri, adi şirket ve gerçek kişilerle yabancı sermayeli şirketler, adi ortaklıklar ve iş ortaklıkları kurabilir, kurulmuş ortaklıklara katılabilir;
- Sermaye piyasası mevzuatı ile düzenlenen yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla özel ve kamu hukukuna tabi tüzel kişiler tarafından ihraç olunmuş veya olunacak pay ve pay benzeri diğer kıymetler ile borçlanma aracı, intifa senedi gibi menkul kıymetleri ve diğer sermaye piyasası araçlarını satın alabilir, satabilir, devredebilir, mevzuattaki sınırlamalar dâhilinde ve usullere uymak koşuluyla bunları teminat gösterebilir;
- Faaliyet konularına giren sınai ve ticari yatırımlarda bulunabilir;
- Çimento, hazır beton ve harç ile bunların mamullerini üreten tesislerin yatırımını yapabilir, satın alabilir, işletebilir;
- Marka, patent, faydalı model, model ve diğer sınai mülkiyet haklarını iktisap edebilir, devredebilir ve bunlar üzerinde lisans anlaşmaları yapabilir;
- Yukarıda maddeler halinde belirtilen işlerden başka işler yapılması faydalı görüldüğü takdirde, yönetim kurulunun teklifi genel kurulca uygun görülmesi halinde, T.C. Ticaret Bakanlığı'ndan, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve ilgili diğer mercilerden gerekli izinlerin alınması ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun onayıyla bu tür ticari faaliyetleri yapabilir;
- Her türlü taşınır ve taşınmaz malı iktisap edebilir; taşınır ve taşınmaz varlıkları üzerinde her türlü tasarrufta bulunabilir; her türlü garanti ve kefaleti verebilir; ortağı olduğu veya kendisine ortak olan gerçek ve tüzel kişilerin borçları için her türlü teminatı gösterebilir;
- Jeotermal kaynaklar ve doğal mineralli sularla ilgili ruhsat alarak bu kaynaklarda elektrik üretimi ve satışı yapmak için her türlü tesisi kurabilir;
- Elektrik üretmek üzere her türlü enerji kaynağı ile ilgili araştırma, geliştirme, arama, çıkarma faaliyetlerinde bulunabilir;
- Yurt içinde ve yurt dışında resmi ve özel her nevi inşaat taahhüdünde bulunabilir ve inşaatlar yapabilir;
- Konusu ile ilgili makine imalini, bunların alım satımını, ihracat ve ithalatını gerçekleştirebilir;
- Her türlü elektrikli ve elektriksiz malzeme ve araçların imalini, alımı, satımı, ithalat ve ihracatını gerçekleştirebilir;
- Sera işletmeciliği yapabilir; ve
- Sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata uygun olarak hareket etmek ve gerekli özel durum açıklamalarını yapmak kaydıyla kendi paylarını geri alabilir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Şirket, sekiz üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilebilirler. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel kurul lüzum görürse yönetim kurulu üyelerini her zaman görevden alabilir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları ve Toplantı ve Karar Nisapları" başlıklı 10. maddesi uyarınca, yönetim kurulu toplantılarında toplantı ve karar nisaplarına ilişkin olarak TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır. TTK hükümleri uyarınca, yönetim kurulu üyelerinden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde ve TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme'de öngörülen yeterli sayıda yönetim kurulu üyesinin, yönetim kurulu üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı karar şeklinde yazılmış önerisine yazılı onayının alınması kaydıyla yönetim kurulu karar alabilir.

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Temsili ve İlzami" başlıklı 11. maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve üçüncü kişilere karşı temsili yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulu, TTK hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim, yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir. Bu madde uyarınca, Şirket, 27 Haziran 2019 tarih ve 2019/38 sayılı yönetim kurulu kararı ile 27 Haziran 2019 tarih ve 2 numaralı Yönetim Kurulu İç Yönergesi'ni Ek 2'de bulunan şekli ile kabul etmiştir. Şirket, söz konusu iç yönerge uyarınca temsil ve ilzam yetkisinin devri amacıyla, 5 Ocak 2021 tarih ve 00106 yevmiye numarası ile onaylanmış imza sirkülerini kabul etmiştir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulunun Görev ve Yetkileri" başlıklı 13. maddesi uyarınca, yönetim kurulu işlerin yürütülmesi için komite ve komisyonlar kurabilir. Sermaye piyasası mevzuatı kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen yönetim kurulu bünyesinde Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi dâhil olmak üzere kanunen kurulması gereken veya yönetim kurulunca kurulması uygun görülen diğer komiteler oluşturulur. Ancak yönetim kurulu yapılması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının, diğer komitelerin ise başkanlarının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi gerekmektedir. Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca, 6 Temmuz 2020 tarih ve 2020/27 sayılı yönetim kurulu kararıyla Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi, Yatırım Komitesi ve Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi olmak üzere toplamda beş komite kurulmuş ve üye atamaları yapılmıştır.

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca, yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2020 yılı; bitişi ise 2024 yılı olmak üzere, beş yıl için geçerlidir. Yönetim kurulu 2020 – 2024 (2024 yılının sonuna kadar) yılları arasında, SPKn hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması (pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde) ile imtiyazlı, primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket, 13 Ağustos 2020 tarih ve 2020/32 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 2.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 700.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, 5.000.000 TL artırılarak 705.000.000 TL'ye çıkarılmasına; ihraç edilen 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet payın, B grubu pay olarak çıkarılmasına ve söz konusu payların halka arzına ve ayrıca bu kapsamda Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına karar vermiştir. Yeni ihraç edilecek 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet payın bedeli bu payların halka arz yoluyla satılması suretiyle elde edilecek gelirlere ödenecektir.

Halka arz sonrasında, Şirket'in çıkarılmış sermayesi ise 705.000.000 TL olacak olup; söz konusu sermaye, sermayenin %59,57'sine tekabül eden toplam 420.000.000 TL nominal değerli 420.000.000 adet A grubu nama yazılı pay ve sermayenin %40,43'üne tekabül eden toplam 285.000.000 TL nominal değerli 285.000.000 adet B grubu nama yazılı paydan oluşacaktır.

Çıkarılmış sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Esas Sözleşme'nin 11. maddesi uyarınca, Şirket, sekiz üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olduğu sürece, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Söz konusu A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Diğer yandan, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmiyor olması durumunda, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ilişkin hüküm sonradan

canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

Bunların yanı sıra, SPK'n'de ve TTK'da yer alan nisaplar korunmak kaydıyla, Esas Sözleşme'nin 14. maddesi uyarınca, Şirket genel kurulunun aşağıdaki hususlarda ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişikliklerinde karar alabilmesi için A Grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyu gerekmektedir:

- 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.

Öte yandan, B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Bağlamlarla ilgili olarak, Esas Sözleşme'nin 25. maddesine göre, A grubu payların borsada satılabilmesi için, söz konusu satışa A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin onay vermesi ve satılacak payların B grubu paylara dönüşmüş olması şartı aranır.

A grubu paylara sahip pay sahibinin, söz konusu payları borsada satmak ya da teminata konu etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürmek için MKK'ya veya bunun yerine geçecek kuruma başvurmasıyla birlikte başvuruya konu paylar kendiliğinden B grubu paylara dönüşür. Bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında esas sözleşme tadil edilerek pay gruplarına ilişkin güncel durum uyarınca esas sözleşme tadil edilecektir.

Şirket'in paylarının ilk halka arzında yönetim kurulu mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarını kısıtlayarak sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya ve bu payların tamamını halka arz etmeye yetkilidir.

Şirket'in paylarının ilk halka arzı sonrası, yönetim kurulu ancak, genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi halinde, sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya yetkili olur.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurul toplantılarında belirli kararların (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) A grubu pay sahibinin olumlu oyu olmadan alınmaması imtiyazları sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.

A grubu paylara sahip pay sahibinin, söz konusu payları borsada satmak ya da teminata konu etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürmek için MKK'ya veya bunun yerine geçecek kuruma başvurmasıyla birlikte başvuruya konu paylar kendiliğinden B grubu paylara dönüşür.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 14. maddesine göre, genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul toplantısı, Şirket'in ilgili hesap döneminin sonundan itibaren üç ay içinde yapılır ve yılda en az bir defa toplanır. Olağanüstü genel kurul ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel kurul toplantısının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Esas Sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkına sahip olanlar bu

toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Genel kurul toplantılarına davet, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden itibaren en az üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta ve TTSG'de yayımlanır. Şirket'in internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Kurul tarafından kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

Genel kurul toplantıları Şirket'in merkez adresinde veya merkez adresinin bulunduğu şehrin elverişli diğer bir yerinde ya da yönetim kurulunun alacağı karar doğrultusunda sadece Denizli, İstanbul veya İzmir illerinden herhangi birinde toplanır.

Genel kurul toplantılarında, her payın bir oy hakkı vardır. Oy kullanımına ilişkin olarak TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtası ile SPKn kapsamında vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemeler kapsamında temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka, temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Şirket'in payları Şirket'e karşı bölünmez bir bütündür. Bir payın birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, bunlar Şirket'e karşı haklarını ancak ortak bir temsilci aracılığıyla kullanabilirler. Böyle bir temsilci atamadıkları takdirde, Şirket tarafından söz konusu payın sahiplerinden birisine yapılacak tebligat hepsi hakkında geçerli olur.

Genel kurullarda toplantı ve karar yetersayısında TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Kurul'un Kurumsal Yönetim İlkeleri düzenlemeleri uygulanır.

21.18. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'ye göre yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının devri TTK ve SPKn hükümlerine ve ilgili diğer mevzuata göre gerçekleştirilir.

Esas Sözleşme'nin 25. maddesine göre, A grubu payların borsada satılabilmesi için, söz konusu satışa A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin onay vermesi ve satılacak payların B grubu paylara dönüşmüş olması şartı aranır.

A grubu paylara sahip pay sahibinin, söz konusu payları borsada satmak ya da teminata konu etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürmek için MKK'ya veya bunun yerine geçecek kuruma başvurmasıyla birlikte başvuruya konu paylar kendiliğinden B grubu paylara dönüşür.

Şirket'in paylarının ilk halka arzında yönetim kurulu mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarını kısıtlayarak sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya ve bu payların tamamını halka arz etmeye yetkilidir.

Şirket'in paylarının ilk halka arzı sonrası, yönetim kurulu ancak, genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi halinde, sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya yetkili olur.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin sermayeye ilişkin 7. maddesi kapsamında Şirket'in sermayesi gerektiğinde yönetim kurulunca TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde arttırılabilir.

Bedelsiz sermaye artırımlarında çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut pay sahiplerine payları oranında dağıtılır.

Yapılacak sermaye artırımlarında aksi kararlaştırılmadıkça A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu paylar çıkartılır.

Şirket'in paylarının ilk halka arzında yönetim kurulu mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarını kısıtlayarak sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya ve bu payların tamamını halka arz etmeye yetkilidir.

Şirket'in paylarının ilk halka arzı sonrası, yönetim kurulu ancak, genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi halinde, sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya yetkili olur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket, faaliyetleri kapsamında bir dizi önemli sözleşme imzalamıştır. Bu önemli sözleşmeler arasında aşağıdakiler yer almaktadır:

Ortak Hükümler Sözleşmesi, Kredi Sözleşmeleri ve Teminat Sözleşmeleri

Ortak Hükümler Sözleşmesi hakkında detaylı bilgi işbu İzahname'nin Bölüm 11.1. numaralı (*İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi*) bölümünde yer almaktadır.

Ayrıca, bu sözleşmeler kapsamında ortak teminatlara ilişkin aşağıdaki sözleşmeler imzalanmıştır:

Alacak Devri Sözleşmeleri

Şirket ile Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi ("**Teminat Temsilcisi**") arasında 17 Temmuz 2019 tarihinde ortak alacak devri sözleşmesi ("**Ortak Alacak Devri Sözleşmesi**") imzalanmıştır. Ortak Alacak Devri Sözleşmesi tahtında, aşağıda açıklanan ve proje bazında devredilenler ve EPİAŞ Alacak Devri Sözleşmesi kapsamında devredilen alacaklar hariç olmak üzere, Şirket'in tüm alacakları, ve benzeri hak ve talepleri ve bunlar üzerindeki fer'i hakları teminat amaçlı olarak Teminat Temsilcisine devredilmiştir.

Şirket ile Teminat Temsilcisi arasında 17 Temmuz 2019 tarihinde Şirket'in EPİAŞ nezdinde doğacak alacaklarının teminat amaçlı devrine ilişkin bir alacak devri sözleşmesi ("**EPİAŞ Alacak Devri Sözleşmesi**") imzalanmıştır. EPİAŞ Alacak Devri Sözleşmesi kapsamında Şirket'in EPİAŞ'a kaydından ve/veya piyasa katılım anlaşmasından doğan ve/veya EPİAŞ aracılığıyla yürütülen elektrik satışlarından doğan tüm alacakları 50.000.000.000 TL'ye kadar Teminat Temsilcisine teminat amaçlı olarak devredilmiştir.

Buna ek olarak, Ortak Alacak Devri Sözleşmesi ve EPİAŞ Alacak Devri Sözleşmesi kapsamında devredilenler hariç olmak üzere, proje bazında alacakların teminat amaçlı devrine ilişkin olarak aşağıdaki sözleşmeler yapılmıştır:

İlgili Santral	Temlik Alan	Sözleşme Tarihi
Akıncı HES	Vakıfbank	17 Temmuz 2019
Uşak RES	Vakıfbank	17 Temmuz 2019
Yalova RES	İş Bankası	17 Temmuz 2019
Dalaman I-V	Kuveyt Türk	17 Temmuz 2019
Aksu HES	Ziraat Bankası	17 Temmuz 2019
Koyulhisar HES	İş Bankası	17 Temmuz 2019
Mentaş HES	Yapı Kredi Bankası	17 Temmuz 2019
Söke RES	İş Bankası	17 Temmuz 2019
Toros HES	İş Bankası	17 Temmuz 2019
Göktaş HES	Yapı Kredi Bankası	26 Aralık 2019
Çırakdamı HES ve Dereli HES	Yapı Kredi Bankası	26 Aralık 2019

Yukarıda açıklanan alacak devri sözleşmeleri kapsamında, devam eden bir temerrüt hali bulunması ve ilgili temerrüdün sözleşmede belirtilen süreler içinde giderilmemesi durumunda söz konusu alacaklar üzerinde Şirket tasarrufunu kaybedecektir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla böyle bir durum bulunmamaktadır.

Hesap Rehni Sözleşmesi

Şirket ile Teminat Temsilcisi arasında 17 Temmuz 2019 tarihinde, aşağıda açıklanan ve proje bazında rehnedenilenler hariç olmak üzere, Şirket'in hesapları üzerinde Teminat Temsilcisi lehine hesap rehni verilmesi için hesap rehni sözleşmesi ("**Hesap Rehni Sözleşmesi**") imzalanmıştır.

Buna ek olarak, Hesap Rehni Sözleşmesi kapsamında rehnedenilen hesaplar hariç olmak üzere, proje bazında hesapların teminat amaçlı rehnine ilişkin olarak aşağıdaki sözleşmeler yapılmıştır:

İlgili Santral	Temlik Alan	Sözleşme Tarihi
Akıncı HES	Vakıfbank	17 Temmuz 2019
Uşak RES	Vakıfbank	17 Temmuz 2019
Yalova RES	İş Bankası	17 Temmuz 2019
Dalaman I-V HES, Gökyar HES	Kuveyt Türk	17 Temmuz 2019
Aksu HES, Adıgüzel HES ve Kemer HES	Ziraat Bankası	17 Temmuz 2019
Koyulhisar HES	İş Bankası	17 Temmuz 2019
Mentaş HES	Yapı Kredi Bankası	17 Temmuz 2019
Söke RES	İş Bankası	17 Temmuz 2019
Toros HES	İş Bankası	17 Temmuz 2019
Göktaş I-II HES	Yapı Kredi Bankası	26 Aralık 2019
Çırakdamı HES ve Dereli HES	Yapı Kredi Bankası	26 Aralık 2019

Pay Rehni Sözleşmesi

Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket ve Teminat Temsilcisi arasında 26 Aralık 2019 tarihinde Şirket'in paylarının %51'inin Teminat Temsilcisi lehine rehnedenilmesine ilişkin hisse rehin sözleşmesi ("**Hisse Rehin Sözleşmesi**") imzalanmıştır. Sözleşme kapsamında, halka arz sonrasında Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzda satılmayan tüm payları üzerinde de rehin kurulacaktır. Söz konusu rehinler teminat amaçlı olup, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ilgili paylara ilişkin haklarını ve tasarruflarını etkilememektedir.

İpotek, Ticari İşletme ve Taşınır Rehni Sözleşmeleri

İpotek, Ticari İşletme ve Taşınır Rehni Sözleşmeleri hakkında detaylı bilgi işbu İzahname'nin Bölüm 9.1.3. numaralı (*Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi*) bölümünde yer almaktadır.

Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca bir HES üretim lisansı alabilmek için, önlisans sürecinde DSİ ile Su Kullanım Yönetmeliği'nde yer alan standart bir SKHA imzalanması gerekmektedir. Standart SKHA ilgili HES'in özel durumuna göre özelleştirilebilmektedir. SKHA, santrale ait üretim lisansının süresinin sonuna kadar geçerli olmaktadır. Şirket, tüm HES'leri için DSİ ile SKHA imzalamıştır.

SKHA uyarınca Şirket'in elektrik üretiminde kullandığı suyun kalitesini korunması, suyu kirletilmemesi ve doğal yatağının değiştirilmemesi gibi yükümlülükler uyması gerekmektedir. Şirket, suyun yağ kaçağından dolayı kirletilmesi veya sahadaki doğal hayatın tehlikeye atılması gibi SKHA çerçevesindeki yükümlülüklerine aykırı davrandığı takdirde ortaya çıkabilecek her türlü zarardan sorumlu olmaktadır. DSİ, SKHA yükümlülüklerinin ihlal edildiğine dair deliller bulunması halinde işletmeciyeye ihtarname gönderebilmektedir. Uygunsuzluğun devam etmesi halinde işletmecinin yol açtığı hasarla orantılı olarak para

cezası uygulanabilmektedir. İhlal durumunda DSİ'nin SKHA'yı feshetme hakkı bulunmasına karşın uygulamada fesih, sadece son çare olarak kullanılmaktadır. Ayrıca santralin ÇED olumlu veya ÇED gerekli değildir kararının iptal edilmesi halinde SKHA da iptal edilebilmektedir. Bir SKHA'nın DSİ tarafından feshedilmesi veya bir ÇED kararı nedeniyle iptal edilmesi halinde EPDK, ilgili santralin üretim lisansını feshedebilmektedir.

SKHA uyarınca, santrallerden birinin mücbir sebep veya doğal afet nedeniyle faaliyetini durdurması halinde elektrik üretimi, üretim tesisleri ve bunların maddi olmayan kısımları bakımından meydana gelen zarar veya hasardan Şirket sorumlu olmaktadır. HES'lerin mücbir sebep veya olağanüstü olaylar nedeniyle yeterli su almaması halinde Şirket, elektrik üretiminin azalması veya durması nedeniyle DSİ'den tazminat talep edemeyecektir.

Bazı SKHA'larda DSİ, SKHA tarihinden 20 yıl sonra ilgili HES'in işletme planında geçici veya kalıcı değişiklikler yapma hakkını saklı tutmaktadır. DSİ bu hakkını ancak ilgili havzanın hidrolojik verileri dikkate alınarak, havza projelerinde değişiklik olduğunda ve güncelleme gerektiğinde kullanabilecektir.

Şirket, kendi SKHA'ları çerçevesindeki tüm yükümlülüklerine uygun hareket etmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket SKHA'ları kapsamında herhangi bir uygunsuzluk bildirimini almamıştır.

İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi

Şirket Adıgüzel HES ve Kemer HES'i 5 Mayıs 2017 tarihinde EÜAŞ ve Özelleştirme İdaresiyle imzaladığı İHDS kapsamında işletmektedir. İHDS, Şirket'e bu HES'leri 2017 yılından başlayarak 49 yıllığına işletme hakkı vererek bu santrallerin nasıl işleteceğine ilişkin esasları düzenlemektedir. Adıgüzel HES ve Kemer HES'e ilişkin sorumluluklar İHDS yürürlük tarihinde EÜAŞ'tan Şirket'e geçmiştir.

İHDS kapsamında özelleştirme bedeli olarak ödenecek toplam tutar 324,1 milyon TL olup bu tutar Özelleştirme İdaresi'ne taksitler halinde ödenecektir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in İHDS kapsamında toplam bakiye borcu 68,9 milyon TL olup 5 Mayıs 2021 tarihinde tek taksitte ödenecektir. Şirket, söz konusu iki ödenmemiş taksiti teminat altına almak üzere Özelleştirme İdaresine teminat mektupları vermiştir.

İHDS uyarınca Şirket'in Adıgüzel HES ve Kemer HES'te çalışan personelinin tamamının Şirket'in yapmış olabileceği toplu iş sözleşmelerinden ve Şirket'in ödemesi gereken kıdem tazminatı veya sair tutarlarla ilgili olarak İş Kanunu'ndan doğan haklarının korunması zorunludur. EÜAŞ çalışanlara ilişkin olarak sadece kıdem tazminatının devir tarihinden önceki kısımlarından sorumludur.

İHDS süresinin sonunda Şirket'in Adıgüzel HES ve Kemer HES'in işletilmesiyle ilgili tüm varlıkları herhangi bir hasar veya kusurdan ari olarak EÜAŞ'a iade etmesi gerekmektedir. İHDS kapsamında sözleşmenin yenilenmesine ilişkin herhangi bir süreç belirlenmemiştir. İHDS süresinin sona ermesinin ardından Şirket'in sözleşmeye konu santralleri işletmeye devam edebilmesi için özelleştirme ihalesine katılması ve ihalenin kazanılmasının ardından yeni bir İHDS imzalanması gerekmektedir.

Şirket'in İHDS kapsamındaki yükümlülüklerine uygun hareket etmemesi ve söz konusu aykırılığı ilgili ihtarı izleyen 60 gün içinde bertaraf edememesi halinde EÜAŞ, İHDS'yi feshedebilir ve/veya Şirket'e para cezası da uygulayabilir.

Sistem Bağlantı Anlaşmaları ve Sistem Kullanım Anlaşmaları

Şirket, santrallerinin her biri için, şebekeye bağlanmak ve kullanabilmek adına TEİAŞ ile sistem bağlantı anlaşmaları ve sistem kullanım anlaşmaları imzalamıştır. Bu anlaşmalar TEİAŞ tarafından onaylanmış standart anlaşmalar olup ilgili yönetmelikler uyarınca, haklı sebeple feshedilmedikçe bağlantı noktası mevcut olduğu sürece yürürlükte kalacaktır.

Her bir sistem bağlantı veya sistem kullanım anlaşması tahtında anlaşma gücü tanımlanmıştır ve bu anlaşma gücü santralin ilgili bağlantı noktasından elektrik temin etme veya alma kabiliyetinin sınırını belirlemektedir. TEİAŞ bu kapasite limitlerini aşan santrallere para cezası uygularken, kendi kusuru nedeniyle anlaşma tahtında garanti edilen kapasiteyi temin edememesi durumunda da oluşan zararları ödemektedir. Bu anlaşmalar uyarınca TEİAŞ ayrıca SCADA sistemindeki hatalar gibi sair durumlarda da Şirket'e para cezası uygulayabilmektedir. 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda Şirket önemli bir para cezası almamıştır.

TEİAŞ ile imzalanan sistem bağlantı anlaşmaları ve sistem kullanım anlaşmaları çerçevesinde Şirket, sistem bağlantı anlaşmaları ve sistem kullanım anlaşmalarından doğan borçlarının teminatı olarak TEİAŞ'a teminat vermek zorundadır.

Aşağıdaki tablo 2020 yılında Şirket'in santralleri için ödenen sistem kullanım bedellerini göstermektedir:

Santralin adı	Sistem Kullanım Bedeli (sabit)	Sistem Kullanım Bedeli (değişken)
	(TL/MWh)	(TL/MWh)
Hidroelektrik		
Aksu HES	49.520	9,93
Akıncı HES	73.068	9,93
Dereli HES	76.200	9,93
Çırakdamı HES	76.200	9,93
Kemer HES	52.038	9,93
Feslek HES	52.038	9,93
Bereket HES I-II	52.038	9,93
Adıgüzel HES	52.038	9,93
Koyulhisar HES	73.068	9,93
Gökyar HES	52.038	9,93
Dalaman I-V HES	52.038	9,93
Mentaş HES	70.073	9,93
Toros HES	66.529	9,93
Göktaş HES I-II	70.073	9,93
Rüzgar		
Yalova RES	46.850	9,93
Söke RES	47.457	9,93
Uşak RES	49.520	9,93
Jeotermal		
Sarayköy- Kızıldere	52.038	9,93
Çöp Gazı		
Kumkısık LFG	52.038	9,93

Katkı Payı Anlaşması

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca üretim lisansı alabilmenin ön şartı olarak RES ve GES işletmecileri önlisans sürecinde TEİAŞ ile Rüzgâr veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi Kurmak Üzere Yapılan Önlisans Başvurularına İlişkin Yarışma Yönetmeliği'nde yer alan katkı payı sözleşmesini imzalamak zorundadır. Katkı payı anlaşması her bir RES'in veya GES'in kendi özel durumuna göre özelleştirilebilmektedir. Bu kapsamda RES ve GES işletmecileri TEİAŞ'a üç taksit halinde yıllık katkı payı ödemekle yükümlüdür.

Şirket, Söke RES için 19 Ağustos 2011 tarihinde TEİAŞ ile bir RES katkı payı sözleşmesi imzalamıştır ve bu sözleşme 1 Ocak 2035 tarihine kadar yürürlükte kalacaktır. Şirket, sürenin bitimine kadar üretilen toplam elektrik miktarı esas alınarak hesaplanan katkı payını ödemekle yükümlüdür. Şirket, 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 366.746 TL, 388.621 TL ve 329.339 TL katkı payı ödemesi gerçekleştirmiştir.

Şirket, Söke RES dışındaki RES'leri için RES lisanslarını katkı payı sistemi devreye girmeden önce almıştır. Bu nedenle Şirket'in Uşak RES ve Yalova RES için katkı payı sözleşmesi imzalama yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu RES'ler için herhangi bir katkı payı sözleşmesi ödemesi yapılmamaktadır.

Piyasa Katılım Sözleşmeleri

Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre piyasa katılımcısı olmak ve gün öncesi ve gün içi piyasalarına işlem gerçekleştirmek isteyen şirketler, piyasa katılım sözleşmesi imzalamak suretiyle

EPİAŞ nezdinde kayıt yaptırmak zorundadır. Elektrik piyasasında faaliyet gösteren her şirket piyasa katılımcısı olarak EPİAŞ ile piyasa katılım sözleşmesi imzalamak zorundadır. Gün içi piyasası ve/veya gün öncesi piyasasına katılmak bir zorunluluk değildir. Bu piyasalarda işlem gerçekleştirmek isteyen şirketler gün öncesi piyasası katılım anlaşması ve gün içi piyasası katılım anlaşması imzalayarak bu piyasalarda işlem gerçekleştirebilmektedir.

Bu sözleşmelerde, piyasa katılımcılarının Elektrik Piyasası Kanunu, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ve sair mevzuat uyarınca imzaladıkları ikili anlaşmalar ve piyasalara katılımları kapsamında EPİAŞ'a yapmaları gereken bildirimler ile EPİAŞ'ın bu piyasalardaki işlemleri konusundaki hüküm ve şartlar belirlenmektedir. Bu sözleşmeleri imzalamak suretiyle Şirket, gün öncesi ve gün için piyasası dahil olmak üzere ikili anlaşma bildirimini yapabilmekte ve dengeleme ve uzlaştırma mekanizmasına katılabilmektedir. Şirket'in gün öncesi ve gün içi piyasası işlemleri gerçekleştirebilmek için teminat mektubu veya nakit teminat şeklinde EPİAŞ'a teminat vermesi gerekmektedir.

Şirket, EPİAŞ ile tüm piyasa katılım sözleşmelerini imzalamıştır ve bu piyasalarda aktif olarak alım satım yapmaktadır.

Şirket elektriği gün öncesi piyasasında sattığı için her gün belirli miktarda taahhüt ettiği elektriği satmak zorundadır. Ancak, Şirket'in santrallerinin elektrik üretimi, meteorolojik koşullar gibi öngörülemez faktörlere bağlı olduğundan Şirket'in günlük elektrik üretimi beklenen düzeylerden farklılık gösterebilmektedir. Şirket'in taahhüt ettiği miktarda elektriği temin edememesi halinde ilave bedelle gün içi piyasasından elektrik satın almak zorundadır. Şirket'in gün öncesi piyasasında satmayı taahhüt ettiğinden daha fazla elektrik üretmesi halindeyse Şirket fazla elektriği gün içi piyasasında satarak ilave gelir elde etmektedir.

Piyasa katılım sözleşmeleri EPİAŞ tarafından hazırlanan standart sözleşmelerdir ve EPDK'nın önceden izni olmaksızın tadil edilememektedir. Şirket'in bu sözleşmeleri geçerliliğini devam ettirmektedir ve ilgili lisans feshedilene kadar yürürlükte kalacaktır. Piyasa katılım sözleşmelerinde tarafların sözleşmeyi feshine ilişkin herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

Finansman Sözleşmeleri

Şirket, yatırım harcamalarının ve faaliyetlerinin finansmanı için birtakım kredi ve diğer finansman sözleşmeleri imzalamıştır.

İşletme ve Bakım Sözleşmeleri

Şirket, tüm RES santralleri için aşağıda özetlenen işletme ve bakım sözleşmelerini imzalamıştır.

Yalova ve Uşak RES Türbin Bakım ve Servis Sözleşmeleri

1 Temmuz 2019 tarihinde Şirket, Yalova RES ve Uşak RES türbinlerinin iki yıl süreyle işletme, bakım ve onarımının sağlanması amacıyla Sinovel ile bakım ve servis sözleşmesi imzalamıştır.

Bu sözleşme uyarınca Sinovel, bu RES'lerdeki rüzgar türbinleri için SCADA vasıtasıyla Şirket'e arıza giderme, planlı ve rutin bakım hizmetleri temin etmektedir. Bu sistem Sinovel'in türbinlerin ve santralin durumunu gözlemlemesini ve kontrol etmesini sağlamaktadır.

Sinovel, işletme sırasında Şirket'in türbinlerinin emre amadeliliğinin her bir santral için ayda %97'den az olmayacağını garanti etmektedir. Garanti edilen performansın ulaşılamaması halinde Sinovel, Şirket'e üretim kaybı için tazminat ödeyecektir. Üretim zararı, emre amadelilik %97'nin altına düştüğü zaman saatlik ortalama üretim bazında hesaplanmaktadır. Emre amadeliliğin %97'nin altına düşmesi nedeniyle saatlik üretimde her bir MW'lık kayıp için Sinovel Şirket'e 73 ABD Doları ödemektedir. Ancak işletme sırasında türbin emre amadeliliğinin %97,5'ten, %98,5'ten ve %99'dan fazla olması halinde de Şirket Sinovel'e kâr payının sırasıyla %30'unu, %40'ını veya %60'ını ödemektedir. Kâr payı, belirtilen eşiği aşan üretim tutarları üzerinden elde edilen kâr bazında hesaplanmaktadır.

Şirket, Yalova RES Türbin Bakım ve Servis Sözleşmesi uyarınca Sinovel'in verdiği hizmetler karşılığında yılda dört taksit halinde toplam 721.875 Avro ve Uşak RES Türbin Bakım Servis Sözleşmesi uyarınca Sinovel'in verdiği hizmetler karşılığında da yılda dört taksit halinde toplam 822.135 Avro ödeyecektir. Bu tutarlara kâr payı düzenlemelerine göre ödenecek tutarlar dahil değildir.

Sözleşme kapsamındaki hizmetler, Sinovel'in aşağıdaki ek şartları kabul etmesi ile sağlanmaktadır:

- Ekipman tedarik sorunları varsa Sinovel için yeni cezalar getirilecek;

- Yedek parçalar üç yıldan eski olamayacak;
- Sinovel yılda bir kez ücretsiz yağ analizi sağlayacak;
- Sinovel, tüm türbinler için tek seferlik ücretsiz şanzıman yağı değişimi sağlayacak; ve
- İki takım türbin kanadı ücretsiz olarak sağlanacaktır (Yalova RES ile yapılan sözleşme için).

Söke RES Türbin Bakım ve Servis Sözleşmesi

21 Mart 2014 tarihinde Şirket, Söke RES için arıza giderme, planlı ve rutin bakım hizmetleri için Vestas ile bir türbin bakım ve servis sözleşmesi imzalamıştır. Bu sözleşme, 25 Aralık 2035 tarihine kadar geçerlidir.

Bu sözleşmeye göre Vestas, yıllık %97 emre amadelik oranını garanti etmektedir. Emre amadeliliğin garanti edilen tutarın altına düşmesi halinde Vestas, yıllık ortalama üretim bazında mutabık kalınan bir formüle göre hesaplanan tutarı Şirket'e ödemek zorundadır. Vestas'ın bu kapsamda yapacağı ödeme ise yıllık ortalama elektrik satış fiyatı ile garanti edilen ve ölçülen elektrik üretim miktarı arasındaki eksik kısım ile çarpılmak suretiyle hesaplanmaktadır. İlgili üretim dönemi için emre amadeliliğin %98'i geçmesi halinde Şirket mutabık kalınan tutarı Vestas'a ödemek zorundadır.

Şirket, Vestas ile imzalanan sözleşme uyarınca Vestas'ın verdiği hizmetler karşılığında yıllık olarak rüzgar türbini başına 48.500 Avro + KDV ödemek zorundadır. Bu tutarlara kâr payı düzenlemelerine göre ödenecek tutarlar dahil değildir.

Şirket, RES'lerinin operasyon ve bakım anlaşmalarının sona ermesinden sonra, RES'lerde dış kaynak kullanımını azaltmayı ve şirket içi yeteneklerini arttırmayı planlamaktadır. Söke RES için Vestas ile yapılan sözleşmedeki bakım kapsamının azaltılması planlanmaktadır. Yalova ve Uşak RES'ler için Sinovel ile yürütülen operasyonların kapsamının sınırlı bir şekilde sürdürülmesi planlanmaktadır.

Toplu İş Sözleşmeleri

2 Eylül 2019 tarihinde Şirket 1 Mart 2019 ila 31 Aralık 2020 tarihleri arasında geçerli olmak üzere TESİŞ sendikasıyla bir toplu iş sözleşmesi imzalamıştır. Toplu iş sözleşmesinin süresinin dolması ile birlikte 1 Ocak 2021- 31 Aralık 2022 tarihleri arasında geçerli olmak üzere yeni bir sözleşme taslağı TESİŞ tarafından Şirket'e iletilmiştir ve yeni toplu iş sözleşmesi müzakerelerinin başlanması beklenmektedir. Bu toplu iş sözleşmesi Kemer HES ve Adıgüzel HES çalışanlarının maaş artışları, deneme süreleri, çalışma süreleri, fazla mesai ücretleri, izin ve kıdem tazminatı ödemeleri dahil olmak üzere istihdam koşullarını düzenlemektedir. 31 Aralık 2020 itibarıyla Şirket'in 31 çalışanı TESİŞ sendikası üyesidir. Şirket'in diğer santrallerindeki çalışanları ise sendika üyesi değildir.

Toplu iş sözleşmesi mavi yakalı çalışanlar için mevzuata göre daha kapsamlı haklar düzenlemektedir. Örneğin, Şirket'in toplu iş sözleşmesine göre fesih ihbar süreleri ve ücretli izin süreleri iş kanununda öngörülenden daha fazladır ve Şirket, evlilik ve doğumda maddi yardım, ölüm ve maluliyet yardımı, vardiya primi, meslek primi ve iaaşe yardımı gibi ilave sosyal yardımlar sağlamaktadır.

6356 sayılı Sendika ve Toplu İş Sözleşmeleri Kanuna göre elektrik üretim sektöründe grev ve lokavt yasaktır. Bu nedenle, sendika üyesi çalışanların grev hakkı bulunmamaktadır.

Dengeleme Sözleşmesi

Elektrik tedarik şirketleri ve tüketiciler gün öncesi piyasasında bir sonraki gün gerçekleştirecekleri işlemlere ilişkin satış/alış teklifleri vermektedir. Ancak bir üreticinin gerçekleşen elektrik üretimi ile gün öncesi piyasasında vermiş olduğu satış teklifindeki miktarı aynı olmayabilir. Bu durumda piyasa katılımcıları, EPİAŞ'a ödenecek dengesizlik bedellerini azaltmak amacıyla gün öncesi piyasasında diğer piyasa katılımcılarıyla dengeleme grupları oluşturabilmektedir. Bu dengeleme grupları genellikle entegre enerji grupları tarafından oluşturulmakta ve gruplar içerisinde uzlaşılması suretiyle piyasa katılımcıları EPİAŞ'a daha az dengesizlik bedeli ödemektedirler.

Şirket ilk önce kendi dengesizliğini Aydem Grubu bünyesinde uzlaştırmakta ve Aydem Grubu da kendisinin toplam dengesizliğini daha büyük bir dengeleme grubu içerisinde uzlaştırmaktadır. Aydem Grubu dengeleme grubuyla tasarruf edilen bedelin %95'ini alırken Şirket, Aydem Grubu'nun toplam tasarrufuna orantılı olarak kendi payını almaktadır.

Sigorta

Şirket santrallerinde Şirket'in faaliyeti ve Türkiye'de mutat sektör uygulamalarına uygun olduğunu düşündüğü kapsamda ve limitlerde sigorta yaptırmaktadır. İhtiyaç duyduğu sigorta türlerini değerlendirirken Şirket (i) sigorta edilebilir riskleri belirlemekte; (ii) riske uygun poliçeler aramakta, oluşturmakta ve mevcut poliçeleri ise uyumlu hale getirmekte; ve (iii) ihtiyaçlarına en uygun poliçeleri satın almaktadır. Şirket'in sigorta poliçeleri genellikle çalışanlarla ilgili kazaları ve yaralanmaları, maddi hasarları ve makine kırılmasını, üçüncü şahıs mali mesuliyet sigortasını, terör sigortasını, all-risk sigortasını ve iş kesintisi sigortasını kapsamaktadır. Şirket ayrıca yönetim kurulu üyeleri ve yöneticiler için yönetici sorumluluk sigortası da yaptırmaktadır. Şirket son beş yılda Göktaş HES ve Koyulhisar HES'deki kazalarla ilgili olarak önemli tazminat taleplerinde bulunmuştur.

Şirket, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 47. maddesinin birinci fıkrası uyarınca elektrik üretim faaliyetleriyle ilgili santrallerin varlıklarını muhtemel risklere karşı korumak amacıyla teminat altına almakla yükümlüdür.

Şirket'in sigorta poliçeleri genellikle bir yıl süreyle geçerli olup süresi sona erince yıllık olarak yenilenmektedir. Şirket sigorta poliçelerini geçersiz kılan herhangi bir husustan haberdar değildir.

Yine de Şirket yatırımcılara, sigorta teminatlarının Şirketi ortaya çıkabilecek tüm risklere karşı yeterli veya maddi zararı tamamen önleyecek limitlerde koruyacağını taahhüt edememektedir.

Ayrıca Şirket, yüklenicilerinin yaptıkları işlerle ilgili olarak sigorta poliçeleri yaptırmalarını zorunlu tutmaktadır.

Bilgi Teknolojileri

Bilgi teknolojileri Şirket'in etkin faaliyet gösterebilmesi adına önemli bir rol oynamaktadır. Şirket'in bilgi teknolojileri sistemleri ticari faaliyetlerinin tüm yönlerini desteklemektedir. Şirket'in bilgi teknolojileri yönetimi; (i) bilgi teknolojileri sistemlerinin etkin, verimli ve yenilikçi dijital teknolojiler temin ederek faaliyetlerin gelişmesine katkıda bulunmasını sağlamak, (ii) Şirket'in genel stratejisine ve amaçlarına uygun olarak etkin bir bilgi teknolojileri planı geliştirmek ve bilgi teknolojileri mimarisi tasarlamak, (iii) Şirket'in stratejik amaçlarını başarmak için kısa, orta ve uzun vadeli bilgi teknolojileri projeleri tasarlamak ve bütçelerini planlamak, (iv) sınıfının en iyisi bilgi teknolojileri platformları, işletme çözümleri, siber güvenlik teknoloji ve hizmetlerini uygulamaya koymak ve (v) güvenli, istikrarlı ve sağlam bir bilgi teknolojileri ortamı oluşturmak için bilgi teknolojileri sistemlerini uygulamak, analiz etmek ve izlemek üzere beş ilkeye dayanmaktadır.

Şirket, insan kaynakları, finans, elektrik fiyat tahmini, dengeleme, iletim ve enerji üretimi izleme gibi Şirket'in tüm faaliyet alanlarını iyileştirmek için dijital teknolojiler kullanmaktadır. 2020 ilk çeyreğinde Şirket, plansız kesintileri ve kaza oranlarını düşürmek için SAP Tesis Bakımı ile tüm santrallerdeki planlı ve tahmini bakımları takip edebilecek, şirket organizasyonundaki tüm bakım faaliyetlerini yönetecek ve denetimleri, bildirimleri, düzeltici ve önleyici bakım çalışmalarını, onarım ve diğer gerekli çalışmaları takip edecek olan bir belge yönetim sistemi dahil olmak üzere yeni dijital çözümleri uygulamaya koymuştur.

Şirket günlük operasyonlarını yürütmek ve kendi ihtiyaçlarını karşılayabilmek için kendi bilgi teknolojileri ekibi bulunmaktadır. Aydem Holding daha kapsamlı projeler için ilave bilgi teknolojileri hizmetleri temin etmektedir. Bilgi teknolojileri altyapısı, işletme yazılımı ve bilgi güvenliği hizmetleri Grup İçi Hizmet Sözleşmesi uyarınca Aydem Holding tarafından veya Aydem Holding'in seçtiği üçüncü kişi hizmet sağlayıcılar tarafından temin edilmektedir.

Şirket'in bilgi teknolojileri sistemleri ve bilgi işlem merkezi Denizli'deki genel merkezde bulunmaktadır. Şirket'in bilgi teknolojileri sistemleri esasen SAP S4HANA yazılımına dayanmaktadır ve belirli ihtiyaçlar için diğer üçüncü taraf yazılımları da kullanılmaktadır. Şirket bilgi güvenliği yönetimi konusunda ISO 27001 belgesine sahiptir.

Şirket halihazırda sistemlerin büyük ölçekli bir bilgi teknolojileri kesintisinden sonra hızla ve etkin biçimde yenilenmesini sağlamak için veri kurtarma stratejilerini ve bilgi teknolojileri beklenmedik durum platformlarını iyileştirerek felaket durum merkezini iyileştirme projesini hayata geçirmiştir. 2020 ilk çeyreğinde Şirket kapsamlı bir Bilgi Teknolojileri Devamlılık Geliştirme Projesini tamamlamıştır. Bu projeye Şirket (i) Denizli'deki riski azaltmak adına İstanbul'da yeni bir afet durumunda imkanı toplama hizmetini

devreye sokmuştur, (ii) görev açısından kritik bilgi teknolojileri platformlarını güncellemiştir, (iii) kurtarma süresi ve nokta hedeflerini güncel ihtiyaçlara göre güncellemiştir ve (iv) afetten kurtulma yeteneklerini artıracak olan eksik bilgi teknolojileri platformlarını uygulamaya koymuştur. Son olarak, Şirket bir yandan bilgi güvenliği sistemleri ve yazılımları kullanırken bir yandan da bilgi teknolojileri sistemlerini güçlendirmekte ve siber güvenlik önlemlerini artırmaktadır.

Şirket, Bereket I-II, Feslek, Gökyar, Kemer, Adıgüzel ve Dalaman HES'leri hariç tüm santrallerinde önemli teçhizatlarını kontrol etmek ve gerçek zamanlı operasyonel veriler toplamak ve kaydetmek için SCADA kullanmaktadır. SCADA, gerçek zamanlı verileri toplayarak ve gözlemleyerek Şirket'e santrallerdeki ana makinelerin nasıl çalıştığı konusunda genel bilgi vermektedir.

Şirket, masaüstlerinde ve mobil uygulamalarda gerçek zamanlı varlık izleme için BESIS programı, ticari amaçlarla gerçek zamanlı izlemeye izin veren Smartpulse sistemi; SCADA sistemi ile RES'ler için Sinovel ve Vestas izleme sistemleri dahil olmak üzere çeşitli programlar aracılığıyla santrallerinin üretimini, emre amadelik seviyesini ve bakım durumunu gerçek zamanlı olarak izlemektedir. Ayrıca verimliliği ve dijital çalışma kabiliyetini artırmak için Şirket yazılım robotları aracılığı ile iş süreçlerini yürütebildiği bir sistemi kullanmaktadır. Bu sistem, aşağıdaki uygulamaları içermektedir:

- QDMS, Şirket'in sahip olduğu 1.952 işlem, politika ve prosedürün dijital bir ortama taşınmasını sağlamaktadır. QDMS, operasyonel ekiplerin farklı konumlarla bağlantı kurmasına ve eylemlere göre projeleri izlemesine olanak tanıyan bir Eylem İzleme Modülünü de içermektedir.
- Elektronik Belge Akışı, Şirket'in yıllık izin, seyahat, masraf ve araç talep süreçlerini izlemektedir.
- Envision, Şirket'in resmi makamlar da dahil olmak üzere üçüncü şahıslarla dokümantasyon süreçlerini dijitalleştiren resmi bir yazışma izleme ve elektronik imza programıdır.
- SAP Başarı Faktörleri (*SAP Success Factors*), Şirket'in performans yönetim sistemi süreçlerini dijitalleştirmektedir.
- Bilgi Teknolojileri Destek Masası, Şirket çalışanlarının bilgi teknolojilerine ilişkin ihtiyaçlarına dijital ortamda bilgi teknolojileri desteği sunarak sağlamaktadır.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççı'nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve İzahname'de yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 2017-2019 Finansal Tabloları ve 2020 Finansal Tabloları Ek 3'te yer almaktadır.

Bölünmüş konsolide finansal tabloların sunum esasları

Şirket'in bölünmüş konsolide finansal tabloları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu tarafından yayınlanan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına 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.

Buna göre, Şirket'in önceki bağlı ortaklıkları olan ve ana faaliyetleri yenilenebilir enerji olmayan Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş., Çates Elektrik Üretim A.Ş., Panobel Elektrik Gereçleri A.Ş., Bereket Havacılık A.Ş., MNA Enerji Üretim Mühendislik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Temiz Enerji Teknolojileri Araştırma ve Geliştirme A.Ş., bölünmüş konsolide finansal tablolara dahil edilmemiş ve konsolide edilmemiştir. Bu bağlı ortaklıklar, Aydem Holding ve ortak kontrolü altındaki bağlı ortaklıklarına sırasıyla 22 Aralık 2017, 29 Aralık 2017, 31 Ağustos 2019, 19 Eylül 2019, 1 Şubat 2019 ve 31 Ağustos 2019 tarihlerinde devredilmiştir.

Ayrıca, Şirket tüzel kişiliği altında faaliyet gösteren güneş paneli üretimi (Parla Solar) ve Şirket dışına yapılan inşaat işi ("EPC") Şirket'in muhasebe kayıtlarına dayanarak finansal durum ve gelir tablosu ile ilgili kalemlerin dağıtılmasıyla bölünmüş konsolide finansal tablolardan çıkarılmıştır. Bu işlemlerle doğrudan ilişkilendirilebilecek tüm gelirler ve maliyetler ile varlık ve yükümlülükler, bölünmüş konsolide finansal tabloların dışında tutulmuştur.

EPC ve Parla Solar'a ilişkin kalemlerin tahsisine ilişkin kullanılan varsayım ve yargılar aşağıdaki gibidir:

- Nakit ve nakit benzerleri işletmeler arasında tahsis edilememiştir ve açıkta kalan tüm nakit bölünmüş konsolide finansal tablolara dahil edilmiştir.
- Parla ve EPS ile ilgili tüm ticari ve diğer alacakların defter değerleri belirlenmiş ve bölünmüş konsolide finansal tabloların dışında tutulmuştur.
- Parla ve EPS ile ilgili tüm stokların defter değerleri tespit edilmiş ve bölünmüş konsolide finansal tablolardan çıkarılmıştır.
- Parla ve EPS'nin tüm maddi duran varlıklarının defter değerleri tespit edilmiş ve bölünmüş konsolide finansal tablolardan çıkarılmıştır.
- Üçüncü taraflardan kaynaklanan tüm ticari ve diğer borçların defter değerleri tespit edilmiş ve bölünmüş konsolide finansal tablolardan çıkarılmıştır.
- Parla Solar ile ilgili finansal kiralama işlemlerinden doğan varlık ve finansal borçlar tespit edilmiş ve bölünmüş konsolide finansal tablolardan çıkarılmıştır.
- Vergi bakiyeleri işletmeler arasında tahsis edilememekte ve bölünmüş konsolide finansal tablolara dahil edilmemektedir.
- Parla ve EPC işletmeleriyle ilgili tüm gelirler ve satışların maliyeti muhasebe sistemindeki maliyet / kâr merkezleri aracılığıyla tespit edilmiş ve bölünmüş konsolide finansal tablolardan çıkarılmıştır.

- Parla ve EPC işletmelerinin belirlenmiş varlık ve yükümlülükleri arasındaki farkın belirlenmiş birikmiş kâr veya zararı aşan kısmı özkaynaklar altında “Bölünme Birimlere İlişkin İşlemlerin Etkisi” içerisinde muhasebeleştirilmiştir.
- Nakit ve nakit benzerleri işletmeler arasında tahsis edilemediğinden ve ödenmemiş tüm nakitler bölünmüş konsolide finansal tablolara dahil edildiğinden, Parla ve EPC iş kollarına ilişkin nakit akışları bölünmüş konsolide Nakit Akışı Tablosunda “Bölünmüş İşlemlerden Nakit Akışları” olarak kabul edilmiştir.

Önemli Muhasebe Politikaları

Şirket'in raporlanan mali durumu ve faaliyet sonuçları, Mali Tabloların dayanağını oluşturan muhasebe ilkeleri, metotları ve varsayımları ile oldukça ilgilidir. Şirket'in muhasebe politikaları, bu politikaların oluşturulması ve uygulanması sırasında Şirket'in değerlendirmeleri ve raporlanan sonuçların muhasebe politikaları ve varsayımlardaki değişikliklere karşı duyarlılığı, Mali Tablolara birlikte değerlendirilmesi gereken faktörlerdir. Mali Tabloların hazırlanması, Şirket yönetiminin raporlanan gelir, gider, varlık ve yükümlülük miktarını etkileyen tahmin ve varsayımlarda bulunmasını ve ilgili Mali Tabloların tarihleri itibarıyla şarta bağlı olan varlık ve yükümlülüklerin açıklanmasını gerektirmektedir.

Şirket, tüm tahmin ve değerlendirmelerini tecrübesine ve içinde bulunulan koşullarda makul olduğu düşünülen diğer faktörlere dayandırmakta ve bunları sürekli olarak gözden geçirmektedir. Gerçek sonuçların bu tahminlerden önemli ölçüde farklılık göstermesine birçok faktör sebep olabilmektedir. Şirket'in önemli muhasebesel değerlendirmeleri, tahmin ve varsayımları hakkında detaylı açıklama finansal tablolar dipnot 2.7'de yer almaktadır.

Güncel Muhasebe Beyanları

UFRS kapsamındaki muhasebe ve raporlama standartları, periyodik kontrol ve değişikliklere tabidir. UFRS 16 (Kiralama İşlemleri) dahil, birtakım yeni standartlar ve mevcut standartlarda yapılan tadiller, 1 Ocak 2019 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacak şekilde yürürlüğe girmiştir. Bu standartlara ilişkin detaylı bilgi finansal tablolar dipnot 2.6'da yer almaktadır.

23.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in bağımsız denetim kuruluşu Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited). Söz konusu bağımsız denetim kuruluşunun adresi Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No 27 Orjin Maslak Daire 54-57-59 Kat 2-3-4 34485 Sarıyer / İstanbul'dur. 31 Aralık 2018, 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren mali yıllarda sorumlu baş denetçi Onur Ünal'dır.

Şirket'in, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren on iki aylık döneme ilişkin mali tablolarında olumlu görüş verilmiştir.

Bağımsız denetim şirketi, Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren yıllardaki mali tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde sınırlı olumlu görüş vermiştir:

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. İlişkideki konsolide mali tablolar, bu sınıflama düzeltilmesini içermemektedir. Söz konusu sınıflama düzeltilmesinin ilgili dönemlere ilişkin finansal tablolara sınırlı olumlu görüş verilmiştir.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççı'nın Esas Sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2018, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren mali dönemler için ilgili genel kurullarda kar dağıtım kararı alınmamıştır.

Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapılıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin 17. maddesi kapsamında belirlenecektir. Bu madde uyarınca, Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilânçoda görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dâhilinde dağıtılır:

- i. %5'i çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.
- ii. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.
- iii. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- iv. Net dönem karından, (i), (ii) ve (iii) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK madde 521 uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- v. TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5 oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

Ortak Hükümler Sözleşmesi uyarınca Şirket'in, Halka Arz Eden Pay Sahibi Kredisi 2022 yılının Aralık ayında tamamen geri ödeninceye kadar her yıl ilgili mevzuatın izin verdiği ölçüde ilgili yıla ilişkin nakit fazlasının en az %50'sini kar payı olarak dağıtması gerekmektedir. Şirket zarar etmeye veya geçmiş yıl karları negatif kalmaya devam ederse kar dağıtımını yapılamayacaktır.

23.7. Son 12 ayda İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır. Şirket, faaliyetlerin olağan akışı çerçevesinde, zaman zaman müşterilerle, yüklenicilerle, tedarikçi, vergi daireleriyle ve işçileriyle ilgili davalara taraf olmaktadır.

Örneğin, Aydem Grubu'nun bağlı ortaklıklarından Yatağan, GE ile yapmış olduğu belirli inşaat ve rehabilitasyon işlerinin yapımı için imzalanan bir sözleşme kapsamında Şirket'in garantörlüğü bulunmaktadır. Şirket'in Yatağan lehine garanti vermesinin nedeni, Yatağan ile GE'nin sözleşme yaptığı dönemde, ilgili sözleşmenin finansmanının bulunmaması sebebiyle, GE'nin Yatağan ile sözleşmesel ilişki kurabilmesi adına, güvenilir ve nakit akışı yaratan bir grup şirketi olarak Şirket'in garantisi talep etmiş olmasıdır. Nisan 2016'da sözleşmenin yürürlüğe girmesinin ardından Yatağan, türbin rehabilitasyonu ilgili ilgili EPC çalışmalarını kapsayan projenin ilk aşaması için avans ödemesi yapmıştır. GE, bu ilk aşama ile ilgili kısmi çalışmalar yapmış ve Yatağan'dan ek avans talep etmiştir. GE daha sonra ek avans alamamasını neden göstererek işleri durdurmuştur. Yatağan, işlerin durdurulmasının ardından GE'nin işlere devam etmesini ve işlerin devamına müteakip GE'ye ödemenin yapılacağını belirtmiştir. Ancak GE, işlere devam etmeyip ve sözleşmenin ihlali nedeniyle Yatağan aleyhine dava açmıştır. 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 davayı kazanacağını düşünmektedir. Ancak her hâlükârda Şirket, sözleşmenin asıl tarafı ve borçlusu Yatağan'ın dava konusu tutarı ödeme kabiliyetinin bulunması sebebiyle, bu dava kapsamında bir tazminat ödemeyeceğini ve bu dava ve verdiği garantinin finansal olarak kendisini etkilemeyeceğini düşünmektedir.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek 5'te yer alan bağımsız hukukçu raporunda bulunmaktadır. Şirket aleyhine açılmış olan davaların toplam risk tutarı, işleyecek faiz hariç olmak üzere, yaklaşık 55 milyon TL'dir. İlgili dava tutarları Şirket tarafından ödenecek nihai tutarı göstermemekte olup, dava konusu tutarı göstermektedir.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Ortaklara ait Mevcut Paylar'dan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	105.000.000	%37,5*	1,00	105.000.000	%14,89**

Sermaye artışı ile çıkarılan Yeni Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	5.000.000	%1,75*	1,00	5.000.000	%0,71**

Ek satış kapsamında Mevcut Paylar'dan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır:

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	20.000.000	%7,14*	1,00	20.000.000	%2,84**

Esas Sözleşme'nin 8. maddesi uyarınca, Şirket, sekiz yönetim kurulu üyesi tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, Şirket yönetim kurulu üyelerinin yarısı A grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu Kurul onayının ardından temin edilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından kaydi olarak tutulacak olup, payların kaydileştirilmesi için SPK onayının alınması sonrasında MKK'ya başvurulacaktır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

* Sermaye artışı sonrasındaki B grubu payların tamamına oranını ifade etmektedir.

** Sermaye artışı sonrasındaki toplam çıkarılmış sermayeye oranını ifade etmektedir.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydedilmemiş olup SPK onayının alınması sonrasında paylar kaydedilme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydedilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dâhil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satış yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kârdan Pay Alma Hakkı

TTK'nın 507. maddesi, SPKn'nin 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi

a) Hakkın Doğumu ve Ödeme Zamanı

SPKn'nin 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

b) Zamanaşımı

Yoktur.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü

Yoktur.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem net karı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dâhilinde dağıtılır:

- i. %5'i çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.
- ii. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.
- iii. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- iv. Net dönem karından, (i), (ii) ve (iii) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK madde 521 uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

- v. TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Ticaret Bakanlığı, COVID-19 sürecinde, şirketlerin özkaynak yapılarının korunması amacıyla 2019 yılına ilişkin kar dağıtımlarına sınırlama getirmiştir. Devlet, il özel idaresi, belediye, köy ile diğer kamu tüzel kişilerinin ve sermayesinin yüzde ellisinden fazlası kamuya ait fonların, doğrudan veya dolaylı olarak sermayesinin yüzde ellisinden fazlasına sahip olduğu şirketler için bu sınırlama uygulanmayacaktır. Bu amaçla TTK'ya eklenen geçici 13. madde uyarınca, şirketler 31 Aralık 2020 tarihine kadar;

- 2019 yılı net dönem kârının yalnızca yüzde yirmi beşine kadarının dağıtımına karar verebilecek;
- geçmiş yıl kârları ve serbest yedek akçeleri dağıtımına konu edemeyecek; ve
- genel kurulca yönetim kuruluna kâr payı avansı dağıtımını yetkisi verilemeyecektir.

e) Kar Payı Avansı

Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.

Oy Hakkı

SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarıyla değeriyle orantılı olarak kullanır.

Yeni Pay Alma Hakkı

TTK'nın 461. Maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, bu hak pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılmadığı sürece, yönetim kurulu tarafından sınırlandırılabilir. Yönetim kurulu, gerekli gördüğü takdirde sermaye artışında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırılmasına dair karar alma konusunda Esas Sözleşme'de yetkilendirilmiştir.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı

TTK'nın 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı

SPKn'nin 24. maddesi ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma Hakkı ve Satma Hakkı

SPKn'nin 27. maddesi ve II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma, azınlıkta kalan pay sahiplerinin ise satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların SPK düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy

haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı

SPKn'nin 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı

SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Esas Sözleşme'nin 13. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde, KAP'ta ve TTSG'de yayımlanır. Şirket'in internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Kurul tarafından kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

SPKn'nin 14. maddesi, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve TTK'nın 437. maddesi uyarınca, mali tablolar, konsolide mali tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan mali tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nin 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem mali tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları

TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu Denizli Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu Denizli Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı

TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu Denizli Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş., 26 Mart 2021 tarih ve 3 sayılı ve 4 Ağustos 2020 tarih ve 5 sayılı yönetim kurulu kararları ile maliki olduğu Şirket B grubu paylarından, Şirket sermayesinin %15'ini temsil eden bölümünün halka arz edilmesine karar vermiştir. Aydem Enerji Yatırımları A.Ş. aynı yönetim kurulu kararı ile maliki olduğu B Grubu payların Şirket sermayesinin %2,86'sını temsil eden bölümünün ek satışa konu edilmesine karar vermiştir.

26 Mart 2021 tarih ve 10 sayılı ve 4 Ağustos 2020 tarih ve 29 sayılı yönetim kurulu kararları ile Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin portföylerinde bulunan B grubu payların Şirket'in mevcut sermayesinin %15'ini temsil eden bölümünün halka arz edilmesi talebinin uygun görülmesine karar vermiştir. Şirket, aynı yönetim kurulu kararı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin portföylerinde bulunan B grubu payların Şirket'in mevcut sermayesinin %2,86'sını temsil eden bölümünün ek satışa konu edilmesi talebini kabul etmiştir.

13 Ağustos 2020 tarih ve 2020/32 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket, 700.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanarak, 5.000.000 TL tutarında artırılması suretiyle Şirket sermayesinin 705.000.000 TL'ye yükseltilmesine, artırılan 5.000.000 TL'ye tekabül eden 5.000.000 adet payın B grubu olarak çıkarılmasına ve ilgili mevzuata uygun olarak halka arz edilmesine karar vermiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nin 24. maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208. maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nin 23. maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin gerçekleştirilebilmesi için işlemin esaslarının belirlendiği yönetim kurulu kararının kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için SPK haricinde Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Şirket'in paylarının halka arz edilmesine ilişkin EPDK'nın görüşüne İzahname'nin II numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul, EPDK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımını sonucu toplam 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet B grubu pay olarak ihraç edilecek Yeni Paylar ile toplam 105.000.000 TL nominal değerli 105.000.000 adet B grubu Mevcut Pay olmak üzere; Mevcut Paylar ile Yeni Paylar'ın nominal değeri toplam 110.000.000 TL'dir. Halka arz edilecek bir adet payın nominal değeri 1 TL'dir. Mevcut Paylar'ın, sermaye artırımını öncesindeki çıkarılmış sermayeye oranı %15 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında %14,89'dur. Yeni Paylar'ın, sermaye artırımını öncesindeki çıkarılmış sermayeye oranı %0,71 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında %0,71'dir.

Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 20.000.000 TL olup çıkarılmış sermayeye oranı sermaye artırımını öncesi %2,86 iken, halka arzda yapılacak sermaye artırımını sonrası %2,84'tür.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın toplam nominal değeri toplam 130.000.000 TL, çıkarılmış sermayeye oranı sermaye artırımını öncesi %18,57 iken, halka arzda yapılacak sermaye artırımını sonrası %18,44 olmaktadır. Şirket paylarının halka arzında öncelikli olarak sermaye artışı yoluyla çıkarılacak paylar satılacaktır. Sermaye artışından sonra Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.'nin Şirket'te sahip olduğu, yukarıda belirtilen payları satışa sunulacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için 4 (dört) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2021 yılının ilk yarısında yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Konsorsiyum Liderleri tarafından oluşturulan konsorsiyum tarafından fiyat aralığı ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Halka arzda talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- a) **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 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurtiçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.
- b) **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan;
 - Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları, varlık yönetim şirketleri,

- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 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 Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar,
 - Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hâsılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kistaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlar.
- c) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST'te işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar halka arz talep toplama süreci içinde ve işbu İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez, şube ve acentelerine, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın ise Konsorsiyum Liderleri veya Konsorsiyum Eş Liderleri'ne başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Liderleri'ne başvuruda bulunabileceklerdir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- 1. Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.
- 2. Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesini, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhünamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş fiyat adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktarlardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilecekleri gibi, taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri lot adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri'ne iletebilirler.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtımına dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir:

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için, yatırımcıların farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş oldukları talep dikkate alınacaktır. Yatırımcıların ilettiği bu fiyatlardan nihai arz fiyatına eşit veya nihai arz fiyatından yüksek en yakın fiyat "**Talep Fiyatı**" olarak anılacaktır. Ayrıca, Talep Fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasındaki farkın ilave pay talebine dönüştürülmesini isteyen yatırımcıların bu yöndeki talepleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Fiyattan bağımsız sadece adet bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesiyle (küsürat aşağı yuvarlanarak) elde edilen adet nihai talep adedi olarak dikkate alınacaktır.
- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için, farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak nihai talep adedi belirlenecektir. Farklı fiyat seviyelerinden farklı talep adedi giren yatırımcılar için nihai halka arz fiyatına eşit veya üstündeki en yakın fiyattan girmiş

oldukları talep dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece adet bazında talepte bulunan yatırımcılar için bu adet, talep adedi olarak dikkate alınacaktır. Fiyattan bağımsız sadece pay bedeli olarak talepte bulunan yatırımcılar için bu pay bedelinin nihai halka arz fiyatına bölünmesi ile (küsurat oluşması durumunda aşağı yuvarlanacaktır) elde edilen talep adedi dikkate alınacaktır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara (bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara yatırımcı başına olmak üzere) birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile “Arzın Talebi Karşılama Oranı” bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri’nin önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderleri’nin önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket’in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Konsorsiyum Liderleri, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket’e ve Halka Arz Eden Pay Sahibi’ne verecektir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Liderleri’ne bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Tüm yatırımcılar, fiyat aralığının içerisinde kalmak kaydıyla, 1 (bir) kuruş adımlarında olmak üzere 5 (beş) farklı fiyat seviyesinden farklı miktardaki taleplerini Konsorsiyum Üyeleri’ne iletebilecekleri gibi taleplerini fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri pay adedi şeklinde veya fiyattan bağımsız olarak talep ettikleri toplam pay bedeli şeklinde de Konsorsiyum Üyeleri’ne iletebilirler. Ancak, İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde yer alan ilgili tabloda sadece fiyat aralığı tavanından talep toplanabileceği özellikle belirtilen başvuru yerlerinden başvuracak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci işgünü saat 12:00’ye kadar talepte buldukları Konsorsiyum Liderleri’ne veya Konsorsiyum Eş Liderleri’ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar’ın talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırbilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir blokaj olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için “Talep Bedeli”, talep ettikleri pay adetleri ile talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutarlardan en yüksek olanıdır.

Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar’a ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk talebi giren yetkili kuruluşa ait olup, talebi giren

yetkili kuruluş dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ilgili pay bedellerini belirlenen halka arz özel hesabına yatırmak zorundadır. Talebi giren yetkili kuruluş Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıŖta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar ve teminat tutarı hesaplamasında uygulanacak formül aŖağıda gösterilmektedir:

Gerekli Teminat Tutarı = Talep Bedeli/ İlgili Kıymet için Tabloda Belirtilen Teminat Katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alıŖ fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini, İsviçre Frangı)	%90	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı döviz alıŖ giŖe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)	Döviz teminatında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın anlık döviz alıŖ giŖe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)
TL DİBS	%95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alıŖ fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alıŖ fiyatı
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nin ihraç ettiği)	%95	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
OSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)	%85	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse Senedi Yoğun Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	%90	BIST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat	%100	-	-
Döviz (Avro ve ABD Doları ve İngiliz Sterlini) Cinsinden Vadeli Mevduat	%90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki blokaj aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödemeyenler ile kısmen nakden ödeyenlerin bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetleri sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşlar teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşların teminata kabul edecekleri kıymetler İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen “Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat” üzerinden re’sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re’sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaktırlar.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul’un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla talep tarihinde herhangi bir teminatlandırma yapılmaksızın kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, dağıtım sonuçları belli olduktan sonra, hak edilen pay adedinin nihai halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu bulunan tutarın tahsil edildiği günden itibaren kullanılmış sayılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcıların taleplerini kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Eş Liderleri aynı zamanda Konsorsiyum Üyeleri’dir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Eş Liderleri’nden, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ise sadece Konsorsiyum Liderleri’nden talepte bulunabileceklerdir.

KONSORSİYUM LİDERLERİ:

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 Beşiktaş 34337 İSTANBUL

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 384 10 05

Garanti BBVA İnternet Bankacılığı, 444 0 630 Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi ve Garanti BBVA Yatırım Genel Müdürlüğü ve Şubeleri’nden iletebilecektir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Kule 2 Kat:13 No:10/14 34330 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00, Faks: (0212) 350 20 01

Genel Müdürlük, Adana, Ankara (Ankara, Anadolu, Başkent), Antalya, Bursa, Diyarbakır, Eskişehir, Gaziantep, Kayseri, İzmir (9 Eylül, Ege, İzmir) ve İstanbul (Ataşehir, Güneşli, Kalamış, Levent, Maslak, Nişantaşı, Taksim, Yeşilyurt) şubeleri, Türkiye İş Bankası A.Ş.’nin tüm şubeleri, www.isbank.com.tr adresi, (0850) 724 0 724 no’lu telefon ve İşCep mobil uygulaması.

TÜRKİYE KALKINMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş

Saray Mahallesi, Dr. Adnan Büyükdeniz Cd. No:10 34768 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0 (216) 636 87 00 Faks: 0 (216) 636 89 28

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok D:21-22-23-24-25-27 Beşiktaş 34330 İSTANBUL

Tel: + 90 (0212) 319 80 00 Faks: + 90 (0212) 264 14 09

Genel Müdürlük, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Şubeleri ve Müşteri İletişim Merkezi, YKB Mobil Bankacılık, YKB İnternet Şube, Yatırım Dünyam web sitesi, 444 0 444 No’lu telefon numarası, www.yapikredi.com.tr www.yatirimdunyam.com.tr adresleri

KONSORSİYUM EŞ LİDERLERİ:

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Mor Sümbül Sk. WBC İş Merkezi, Blok No:9, İç Kapı No:21,
Ataşehir / İstanbul

Tel: 0216 285 09 00 Faks: 0216 688 53 90

T. Halk Bankası A.Ş. ile Halk Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin şubeleri, 444 42 55 nolu telefon, www.halkbank.com.tr ve www.halkyatirim.com.tr internet adresleri ve Halk Yatırım mobil uygulamaları

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok 34335 Beşiktaş – İstanbul

Tel: + 90 212 352 35 77 Faks: + 90 212 352 36 20

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş Genel Müdürlük, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri, 0850 222 0 724 no'lu Telefon, www.vakifbank.com.tr ve www.vakifyatirim.com.tr internet adresleri ve T. Vakıflar Bankası T.A.O. Mobil Bankacılık.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1

Beşiktaş-İSTANBUL

Tel: 0212 339 80 80 Faks: 0212 269 09 60

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. merkezi, T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, Prim Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi, Pay Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi, 0850 22 22 979 numaralı telefon, www.ziraatyatirim.com.tr ve www.ziraatbank.com.tr internet adresleri

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent 34330 Beşiktaş / İstanbul

Tel: (0212) 334 94 94, Faks: (0212) 249 12 87

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü ve Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Batı Ataşehir, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Nişantaşı Şubeleri, Tüm Akbank T.A.Ş. Şubeleri, www.akbank.com ile 444 25 25 no'lu telefon

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Haberler Sokak No:10 Şişli/ İstanbul

Tel: (0212) 213 08 00, Faks: (0212) 346 09 89

Genel Müdürlük, Merkez Şube Ve Tüm İrtibat Büroları, www.alnusyatirim.com adresi ile (0212) 213 08 00 no'lu telefon

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Saray Mah. Toya Sok. No:3 Ümraniye / İstanbul

Tel: (0216) 649 77 00, Faks: (0216) 634 58 78

Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdürlüğü ve Tüm İrtibat Büroları ile Anadolubank A.Ş. Tüm Şubeleri

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu İstanbul

Tel: (0212) 310 63 84, Faks: (0212) 310 62 10

Merkez Şube, Bostancı İrtibat Bürosu ve www.atayatirim.com.tr adresi ile 0 212 310 6060 no'lu telefon

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141 Kat:9 Esentepe Şişli / İstanbul

Tel: (0212) 348 91 91, Faks: (0212) 211 83 16

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Denizbank A.Ş. AçıkDeniz İnternet Bankacılığı (www.denizbank.com) ile 0 212 906 1000 ve 0212 348 9035 no'lu telefon

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. aşağıdaki telefon numaralarından da halka arz talebi alacaktır. Söz konusu telefon numaraları aracılığı ile yapılan halka arz başvurularında müşterilerden ıslak imzalı talep formu talep edilmeyecektir.

(242) 316 02 97(Akdeniz ÖYM)

(216) 586 39 11(Anadolu 2 ÖYM)

(312) 465 14 10(Başkent 1 ÖYM)

(312) 465 14 62(Başkent 2 ÖYM)

(232) 355 94 44(Ege ÖYM)

(412) 228 08 59(Güneydoğu Anadolu ÖYM)

(362) 311 48 87(Karadeniz ÖYM)

(352) 222 49 26(Orta Anadolu ÖYM)

(282) 693 22 50(Trakya ÖYM)

(322) 455 10 68 (Çukurova ÖYM)

(224) 800 10 38 (Marmara ÖYM)

(232) 355 94 21 (Batı Anadolu ÖYM)

(252) 319 56 60 (Bodrum ÖYM)

(212) 409 18 34 (Avrupa 2 ÖYM)

(216) 571 70 75 (Anadolu 1 ÖYM)

(212) 348 95 90 (Avrupa 1 ÖYM)

ÖYM: Özel Yatırım Merkezi

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6, 34398 İstanbul

[Tel:\(0212\) 371 18 00](tel:02123711800), Faks: (0212) 371 18 01

A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Genel Müdürlük ile İstanbul Göztepe, Ataşehir, Beylikdüzü, İzmir, Ankara, Bursa, Mersin, Kadıköy, Zekeriyaköy, Antalya, Kurtköy, Kayseri, Denizli, Maltepe, Ankara-Çankaya, Eskişehir ve Çanakkale şubeleri ve www.a1capital.com.tr adresi.

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel: (0216) 453 00 00, Faks: (0216) 377 11 36

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri, 444 0 435 no'lu telefon ve www.gedik.com adresi

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yeşilce Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 65 Kat: 1 34418 Kağıthane İstanbul

Tel: (0212) 244 55 66, Faks: (0212) 244 55 67

Global Menkul Değerler A.Ş. Merkez Şube, İzmir ve Ankara Şubeleri, 444 0 321 no'lu telefon, www.global.com.tr ve www.bayglobal.com.tr adresleri

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Dereboyu/2 Cad. No:13 34398 Maslak Sarıyer / İstanbul

Tel: (0212) 276 27 27, Faks: (0212) 276 29 00

ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve www.icbcyatirim.com.tr

ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:8 Kat:10 Sarıyer İSTANBUL

Tel: (0212) 367 70 00 Faks: 0212 367 70 70

ING Menkul Değerler Ankara, Maslak, Antalya, Kadıköy ve İzmir irtibat büroları ve ING Özel Bankacılık şubeleri www.ing.com.tr ve 0850 222 0 600 no'lu telefon

INVEST AZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi C Blok No: 126 Esentepe-Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 238 88 88 Faks: 0212 347 66 00

Invest AZ Menkul Değerler A.Ş. Genel Merkezi ve İrtibat Büroları, (0212) 238 88 88 no'lu telefon, ve www.investaz.com.tr adresi

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14 K:8-9 Mecidiyeköy – Şişli /İstanbul

Tel: (0212) 700 35 00, Faks: (0212) 324 84 26

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Genel Müdürlük, ile Ataşehir, Bakırköy, Beşiktaş, Beylikdüzü, Etiler, Göztepe, Göktürk, Levent, Mecidiyeköy, Tuzla, Ankara, Çankaya, Söğütözü, Adana, Balıkesir, Bodrum, Bursa, İzmir, Kırıkkale ve Samsun İrtibat Büroları ve www.infoyatirim.com adresi

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Caddesi 59. Sokak Spine Tower Kat:2 Maslak-Sarıyer/İstanbul

Tel: (0212) 329 32 00, Faks: (0212) 328 30 81

İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş., <https://www.integralyatirim.com.tr> adresi ve (0212) 329 33 10 no'lu telefon

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sk. Güven Sazak Plaza No: 13 Kat:3-4 Beykoz/İSTANBUL

Tel: (0216) 681 34 00, Faks: (0216) 693 05 70-71

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve <https://www.meksa.com.tr/>

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Nurool Plaza B Blok No 255 Kat 8 Maslak Sarıyer İstanbul

Tel: (0212) 963 19 81 (0212) 963 19 82 (0212) 963 19 83, Faks: (0212) 328 40 70

Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Ankara, İzmir, Bursa, Denizli, Adana Şubeleri ile <https://online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp> adresi ve 444 17 30 no'lu telefon

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer İstanbul

Tel: (0212) 319 12 00, Faks: (0212) 351 05 99

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Fibabanka A.Ş. ve tüm şubeleri, www.oyakyatirim.com.tr; www.fibabanka.com.tr adresleri ve 0850 222 0 414 no'lu telefon

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nida Kule Levent İş Merkezi-Esentepe Mah. Harman 1 Sokak K:3 No: 7-9 Şişli/İstanbul

Tel: (0212) 982 25 00, Faks: (0212) 233 69 29

PhillipCapital Genel Müdürlüğü, Adana, Alsancak, Antakya, Ankara, Antalya, Ayvalık, Bağdat Cad., Bayraklı, Bostancı, Bursa, Denizli, Fethiye, Gaziantep, Gebze, Isparta, İzmir, İzmit, Kalamış, Karşıyaka, Kayseri, Malatya, Maltepe, Manisa, Mersin, Muğla, Nişantaşı, Ordu, Ümraniye, Van irtibat büroları,

www.phillipcapital.com.tr adresi ve (0212) 982 25 00 no'lu telefon

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli / İstanbul

Tel: (0212) 336 70 00, Faks: (0212) 282 22 55

QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve İstanbul Bakırköy, İstanbul Çiftelavuzlar, İstanbul Etiler, Adana, Ankara, Antalya, Antakya, Bodrum, Bursa, Denizli, Eskişehir, Gaziantep, İzmir, Kayseri şubeleri, 0212 336 73 73 numaralı telefon (Sadece Finans Yatırım) ve www.qnbf.com adresi (Sadece Finans Yatırım)

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:4-5 34394 Şişli İstanbul

Tel: (0212) 334 33 33, Faks: (0212) 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve şubeleri, www.sekeryatirim.com.tr adresi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler / İstanbul

Tel: (0212) 355 46 46, Faks: (0212) 282 09 97

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, Girne, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Mersin şubeleri ve Merkez Şubesi ile Akatlar, Çukurambar, İzmir, İzmit, Marmaris ve Trabzon irtibat büroları ve Odea Bank A.Ş. şubeleri ile www.tacirler.com.tr adresi

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No.9 K.11 34398 Maslak-Sarıyer-İstanbul

Tel: 0212 365 10 00 , Fax: 0212 290 69 95

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü ve Antalya İrtibat Bürosu (0 242 243 50 00), 0212 365 10 00 nolu telefon numarası ve www.terayatirim.com adresi

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Ali Kaya Sokak, No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4 - Levent / İstanbul

Tel: (0212) 315 10 00, Faks: (0212) 315 10 02

Turkish Yatırım Genel Müdürlüğü, tüm şubeleri ve www.turkishyatirim.com adresi

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No: 21 Kat: 1 Maslak İstanbul, Türkiye

Tel: (0212) 367 36 36, Faks: (0212) 346 10 40

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin Ankara, İzmir ve Bağdat Caddesi şubeleri, <https://www.utrade.com.tr> ve <https://www.unlumenkul.com> adresleri

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı, Beyoğlu / İstanbul

Tel: (0212) 317 69 00, Faks: (0212) 282 15 50

Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ile www.yf.com.tr adresi

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (GPY Para piyasası fonu)

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
T. Garanti Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) • TL DİBS • Pay (BİST 30’da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Pay (BİST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir)
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL Vadeli Mevduat
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul’da işlem gören borçlanma araçları) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir) • Döviz (ABD Doları, Avro)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) • TL DİBS (İşCep’ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır) • Döviz (ABD Doları, Avro) (İşCep’ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır)
Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.	
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Para Piyasası Fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) • Döviz (ABD Doları, Avro) (İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık Hariç) • TL DİBS • Vadeli Mevduat– TL (İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık Hariç) • Vadeli Mevduat – Döviz (ABD Doları, Avro) (İnternet Bankacılığı ve Mobil Bankacılık Hariç)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Para Piyasası Fonu) • Döviz (ABD Doları, Avro) • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece kendi ihraç ettiği ve BIST’te işlem gören borçlanma araçları) • Pay (BİST 30’da yer alan paylar)

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Yalnızca Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. bonoları) • Vadeli Mevduat – TL
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Pay Menkul Değerler A.Ş. Prim Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından Kurulan) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından Kurulan)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akbank T.A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece Akbank T.A.Ş. tahvil ve bonosu) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar, sadece tek başına teminata konu olabilir) • TL Vadeli Mevduat • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) Cinsinden Vadeli Mevduat
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlin,) • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Hisse Senedi Yoğun Fon

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	<ul style="list-style-type: none"> Değişken Fon Kredi Blokesi Pay (BİST 30’da yer alan paylar) TL Vadeli Mevduat Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) Cinsinden Vadeli Mevduat
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Anadolu Bank A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) Kredi Blokesi Pay (BİST 30’da yer alan paylar)
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Pay (BİST 30’da yer alan paylar) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) Cinsinden Vadeli Mevduat
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. DenizBank A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdürlük’ten başvuru yapılabilir.) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihraççısı Denizbank A.Ş. olan borçlanma araçları kabul edilecektir ve diğerleri için sadece Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdürlük’ten başvuru yapılabilir.) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ’ta işlem gören ÖSBA’ları teminata konu edebilir.) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat – TL Vadeli Mevduat Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin) Hisse Senedi Yoğun Fon (Sadece Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdürlük’ten başvuru yapılabilir.) Değişken fon (Sadece Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdürlük’ten başvuru yapılabilir.) Eurobond (Sadece Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdürlük’ten başvuru yapılabilir.) Pay (BIST 30’da yer alan paylar) (Sadece Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Genel Müdürlük’ten başvuru yapılabilir.)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) TL DİBS Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul’da işlem görenleri kabul edebilir) Hisse Senedi Yoğun Fon Değişken Fon Kredi Blokesi

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	<ul style="list-style-type: none"> • Pay (BİST 30’da yer alan paylar) • Vadeli Mevduat – TL • Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Global Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazinesi’nin ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ’ta işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (BİST 30’da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Kredi Blokesi
ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz (ABD Doları, Avro) • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazinesi’nin ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ’ta işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Kredi Blokesi • Pay (BİST 30’da yer alan paylar) • Vadeli Mevduat – TL • Vadeli Mevduat - (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
ING Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Pay (BİST 30’da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
ING Bank A.Ş. Özel Bankacılık Şubeleri	
InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fon • Özel Sektör Borçlanma Araçları (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul’da işlem görenleri kabul edebilir) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) • TL DİBS • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Kredi Blokesi • Pay (BİST 30’da yer alan paylar)
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	<ul style="list-style-type: none"> Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin,) TL DİBS Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece kendi ihraç ettiği ve BİST'te işlem gören borçlanma araçları) Hisse Senedi Yoğun Fon Değişken Fon Pay (BİST 30'da yer alan paylar) TL Vadeli Mevduat
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fibabanka A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Cinsinden Vadeli Mevduat
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece kendi ihraç ettiği ve BİST'te işlem gören borçlanma araçları) Hisse Senedi Yoğun Fon Değişken Fon Kredi Blokesi Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu (Değişken) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Değişken) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin,.) (Değişken) TL DİBS (Değişken)
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şekerbank T.A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS OSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir) Hisse Senedi Yoğun Fon Kamu Borçlanma Araçları Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	<ul style="list-style-type: none"> • Pay (BİST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Kredi blokesi
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz (ABD Dolar, Avro, İngiliz Sterlini) • TL DİBS • Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) • OSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ’ta işlem gören OSBA’ları teminata konu edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Kredi Blokesi • Pay (BİST 30’da yer alan paylar teminata konu olabilir) • TL Vadeli Mevduat • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Cinsinden Vadeli Mevduat
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu (Fon Bozum Yöntemi Değişken Yöntem) • Kamu Borçlanma Araçları Fonu (Fon Bozum Yöntemi Değişken Yöntem) • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu (Fon Bozum Yöntemi Değişken Yöntem) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (ÖSBA Bozum Yöntemi Değişken Yöntem) • TL DİBS (DİBS Bozum Yöntemi Değişken Yöntem) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece kendi ihraç ettiği ve BİST’te işlem gören borçlanma araçları) (Fon Bozum Yöntemi Değişken Yöntem) • Hisse Senedi Yoğun Fon (Fon Bozum Yöntemi Değişken Yöntem) • Değişken Fon (Pay Bozum Yöntemi Değişken Yöntem) • Pay (BİST 30’da yer alan paylar) (Pay Bozum Yöntemi Değişken Yöntem)
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL DİBS • Eurobond (T.C. hazinesinin ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece kendi ihraç ettiği ve BİST’te işlem gören borçlanma araçları) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Kredi Blokesi • Pay (BİST 30’da yer alan paylar) • TL Vadeli Mevduat • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) Cinsinden Vadeli Mevduat
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kamui Borçlanma Araçları Fonu

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	<ul style="list-style-type: none"> • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Aracı ve Kira Sertifikası (ÖSBA) (her aracı kurum sadece kendi ihraç ettiği ve BİST’te işlem gören borçlanma araçları) • Pay (BİST 30’da yer alan paylar) • TL DİBS • Döviz (ABD Doları, Avro)
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nin ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul’da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30’da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları) • Döviz Blokesi (Avro)

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı taleplerinin sadece fiyat aralığı tavanından toplanacağı başvuru yerleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Notlar
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-
Anadolu Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-
Global Menkul Değerler A.Ş.	-
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	-
ING Menkul Değerler A.Ş.	-
ING Bank A.Ş.	-
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	-
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	-
Türkiye İş Bankası A.Ş.	İşCep uygulamasından sadece fiyat aralığı tavanından ve sadece Para Piyasası Fonu teminat gösterilerek talep girilebilecektir. Diğer kanallardan fiyat aralığından talep toplanmaktadır.

Başvuru Yeri	Notlar
Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.	-
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	T. Vakıflar Bankası T.A.O. fiyat aralığından talep toplayacaktır. (mobil bankacılık hariç, mobil bankacılıkta sadece tavan fiyattan talep toplanacak)
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

a) Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Liderleri ve/veya İhraççı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi aralarındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni karşılıklı anlaşmaya vararak derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihte erteleyebileceklerdir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu Sözleşme'den kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını, salgın hastalık gibi tabii afetlerin ve mücbir sebeplerin meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Liderleri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççı'nın mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahibi, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması.

b) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, Konsorsiyum Liderleri ve/veya İhraççı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilebilir.

- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,
- Nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Liderleri ve İhraççı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,
- Toplanan kesin talebin halka arz büyüklüğü olarak belirtilen 110.000.000 adet ek satış hariç satışa sunulan pay miktarından az olması durumunda,

- İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahibi, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını, salgın hastalık gibi tabii afetlerin ve mücbir sebeplerin meydana gelmesi,
- Yasama, yürütme, yargı veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Konsorsiyum Liderleri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççı'nın mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin olmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi.

c) Dağıtım listesinin İhraççı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte Türkiye'de yerleşik olmayan yatırımcılara satılması planlanan payların satışının herhangi bir nedenle sonuçlandırılmaması ile dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde Konsorsiyum Liderleri ve/veya İhraççı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir.

(a), (b) ve (c) maddelerinde yer alan koşullar nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin feshi halinde, İhraççı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi nakit olarak talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talep bedellerinin Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını ilgili yatırımcılara ödeyecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın farklı fiyat seviyelerinden girmiş oldukları farklı talep adetleri dikkate alınarak belirlenecek nihai talep adedinden belirtmiş oldukları talep fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir.

İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilen başvuru yerlerinden sadece fiyat aralığı tavanından talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ise tavan fiyatı ile nihai halka arz fiyatı arasında oluşacak iade tutarı kadar ekstra bir pay talebinde bulunup bulunmamaya yönelik tercihlerini talep formunda ilgili alanı işaretleyerek beyan edeceklerdir. Bu yatırımcılar için talep fiyatı tavan fiyat olacaktır.

Yatırımcının iade tutarını pay olarak talep etmeye yönelik tercihini belirtmesi durumunda, talep fiyat ile nihai halka arz fiyatı arasındaki fark, ilave pay talebi olarak yatırımcı talebine yansıtılacak ve ancak bu yansımalarından sonra payların dağıtım işlemine başlanacaktır. Bedel farkının talebe dönüştürülmesinden sonra kalan bakiye ve/veya karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, talebi giren Konsorsiyum Üyeleri tarafından İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a iade edilecektir.

b) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli ve nihai halka arz fiyatı ile Talep Fiyatı arasında oluşan farklar, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyelerine teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, pay bedellerini nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep adetleri bir adet ve katları şeklinde olup yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay adedi konusunda herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır.

Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24. ve SPKn'nin 8. maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma hakkı sermaye artırımını yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin İhraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Ceyhan Saldanlı	Aydem Holding A.Ş.
Ali Yağlı	Aydem Holding A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Mehmet Akif Gül	Aydem Holding A.Ş.
İdris Küpeli	Aydem Holding A.Ş.
Galip Ayköse	Aydem Holding A.Ş.
Korhan Tiryaki	Aydem Holding A.Ş.
Serdar Marangoz	Aydem Holding A.Ş.
Enes Ercanlı	Aydem Holding A.Ş.
Elif Hamlacıoğlu	Aydem Holding A.Ş.
Sıtkı Can Özköslü	Aydem Holding A.Ş.
Umut Ekiztepe	Aydem Holding A.Ş.
Vural Lokmancı	Aydem Holding A.Ş.
Atilla Eren Yıldırım	Aydem Holding A.Ş.
Hasan Akpınar	Aydem Holding A.Ş.
Berat Keçeli	Aydem Holding A.Ş.
Ahmet Can Ünal	Aydem Holding A.Ş.
Ömer Fatih Keha	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Hamdi Alp	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Ersin Akyüz	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Mehmet Hayati Öztürk	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Adnan Can	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Hüseyin Günlü	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Lale Bakkal	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Berat Başat	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Ömer Muhsin Çandar	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Volkan Sert	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Uğur Sinan Arıcı	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Tayyar Güneş	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Filiz Ertürk	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Ceyda Kalaycıoğlu	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Tuğçe Dikbaş	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Merve Çizmeci	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Neriman Ergün	Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş.
Muhammed Furkan Ünsal	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Sait Baha Erol	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Ömer Faruk Şenol	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Ahmet Ertürk	Ünsal Avukatlık Ortaklığı

Ad-Soyad	Kurum
Muhammed Özkan	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Ayşe Tuğçe Zor	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Derin Beliz Eroğul	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Serra Nur Çelik	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Güniz Gökçe	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu
Derin Altan	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu
Ateş Turnaoğlu	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu
Şerafettin Eren Ayanlar	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu
Elif Ece Küreğibüyük	Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu
Utku Ergüder	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Yavuz Jankat Bozkurt	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Metin Özhan	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Sezai Akın Kozikoğlu	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Anıl Can İpekçi	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Serhat Karakuz	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Armağan Güner	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Taylan Özgür Toprak	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Armağan Güner	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Taylan Özgür Toprak	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Çağrı Kaan Yıldız	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Zaferhan Soylu	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Esra Tekinöz	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Bülent Sezgin	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Evren Karabulut	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Zafer Mustafaoğlu	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Menevşe Özdemir Dilidüzgün	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Recep Bozkurt	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Enver Güzeli	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Pelin Arama	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Murat Kural	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hikmet Mete Gorbon	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Reha Pamir	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Şadiye Gözde Gürtaş Karabulut	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Okan Çalikoğlu	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Berkay Ertaş	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Utku Yurtseven	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İbrahim Halil Öztop	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
Seçil Kızılkaya Yıldız	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
Dilan Pamir	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
Aslı Hacımale	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
İzzet Özdal	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
Çağdaş Çaylı	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
Hıdır Yıldız	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
Halil İbrahim Kendirli	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
Barış İnal	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sezai Şaklaroğlu	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Recep Karaca	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Levent Arın	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kaan Keskin	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Utku Uygur	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehtap İlbi	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yelda Kural	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Şenol Şen	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Eralp Yalnız	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Acar	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Duygu Göbekoğlu	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Esra Sarı	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuğba Balçık Aytan	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yılmaz Arısoy	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ekin Arca Kırelli	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sadık Çulcuoğlu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Gülçiçek	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emir Bölgen	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Erk Deha Karataş	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emre Mercan	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Uğur Boğday	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Osman Turan	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tijen Kandemir	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tamer İncebacak	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Akın Demirbağ	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Harun Dereli	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ebru Barut	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ruhi Akça	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hayriye Elif Kılıç	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sinem Öz	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)
Onur Ünal	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)
Serdar Kök	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)
Berkay Aras	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)
Aytek Öztürk	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççı'nın bildiği ölçüde, İhraççı'nın ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

- (i) 55.000.000 TL nominal değerdeki %50'lik kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a
 - (ii) 33.000.000 TL nominal değerdeki %30'luk kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a
 - (iii) 22.000.000 TL nominal değerdeki %20'lik kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a
- gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Talep toplama süresi sonucunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş olması durumunda o gruba tahsis edilen tutarın karşılanmayan kısmı Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda herhangi bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, Yurt İçi Bireysel ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların asgari tahsisat oranlarını azaltmamak koşuluyla, Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin onayı ile tahsis edilen tutarlarda, %20'den fazla olmamak üzere azaltma yapılarak diğer tahsisat gruplarına kaydırma yapılabilir.

Ek Satışa Konu Paylar'ın yatırımcı grupları arasındaki dağılımı, tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

c) Bireysel yatırımcılar ve İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır. Yurtiçi bireysel yatırımcılara uygulanacak dağıtım yöntemine ilişkin bilgiye izahnamenin 25.1.3.2. (a) maddesinde yer verilmiştir

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Halka arz sürecinde herhangi bir yatırımcı grubuna herhangi bir ayrıcalık tanınmamıştır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş, o gruptaki tüm yatırımcılara (bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara yatırımcı başına olmak üzere) en az 1 (bir) adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer lot dağıtılacağına Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri dikkate alınarak, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19. maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubunda, tek bir bireysel yatırımcıya asgari 1 adet pay dağıtımını yapılırken, mükerrer talep kontrolü işlemi yapılarak bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara her bir yatırımcıya 1 adet pay (bu gruba tahsis edilen miktarın yetmemesi durumunda kura ile belirlenecektir) verilecek şekilde dağıtım yapılacaktır. Bu gruptaki yatırımcılara birer adet pay dağıtıldıktan sonra kalan miktar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından yukarıda belirtilenin haricinde bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda en fazla olan talep kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talepte bulunmuş ise veya eksik bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda Konsorsiyum Üyeleri'nin kurum unvanlarının alfabetik önceliğine bakılacaktır.

Ancak, talep toplama süresi sonunda ilgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihleri:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilecek Paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracılık eden yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait toplamda 20.000.000 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sahibi olduğu, ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 20.000.000 TL'dir. Bu paylar Mevcut Paylar ile Yeni Paylar toplamının nominal tutarının %18,18'ine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satış	20.000.000	20.000.000	B	18,18
TOPLAM	20.000.000	20.000.000	B	18,18

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Ek satış kapsamında halka arz edilecek paylardan toplam 16.500.000 TL nominal değerdeki kısmının satışından elde edilecek gelir, Konsorsiyum Liderleri'nden İş Yatırım tarafından fiyat istikrarını temin işlemlerinde kaynak olarak kullanılabilir.

Ek satışın gerçekleşmesinden bağımsız olarak ve ek satışın gerçekleşmemesi halinde ayrıca karşılanmak üzere, Halka Arz Eden Pay Sahibinin portföyünden halka arz edilecek paylardan toplam 16.500.000 TL nominal değerdeki payın satışından elde ettiği gelir, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kaynak olarak kullanılabilir.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 8,50 TL ile 9,90 TL arası olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	3,75 TL+ BSMV (işlem sayısı üzerinden)	%0,5 (min. 5 TL+BSMV, max. 25 TL+BSMV)	Yoktur	Yoktur

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	Alınacaktır	5,30 TL	-	-
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	1,25 TL+BSMV	Kurum skalası uygulanacaktır.	-	-
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK tarifesi	MKK tarifesi	MKK tarifesi	0-105.800 TL arası 10.60 TL, 105.800 TL-1.058.000 TL arası 0.0001, 1.058.000 TL ve Üzeri 106 TL BSMV (0.05)	-	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor, yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	1,50 TL+BSMV	MKK tarifesi	MKK tarifesi	-	-	8 TL+BSMV İlk kez MKK sicil alınımında.
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK tarifesi	MKK tarifesi	MKK tarifesi	-	-	MKK tarifesi
Gedik Menkul Değerler A.Ş.	3 TL	-	1,58 TL	-	-	-
Global Menkul Değerler A.Ş.	MKK tarifesi	MKK tarifesi	MKK tarifesi	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5 + BSMV Min 6,33 TL+BSMV Maks 63,25 TL+BSMV	-	-
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK tarifesi 1,50 TL +BSMV	MKK tarifesi 0,25 TL +BSMV	MKK tarifesi 1,25 TL+BSMV	Takasbank tarifesi yüzbinde 5+BSMV Min 5,75 TL+BSMV maks 57,5 TL+BSMV	-	İşlemlere ait Düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	0,21 TL	Beher İşlem için 5,25 TL	-	-
ING Menkul Değerler A.Ş.	MKK tarifesi	-	-	-	-	-

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşta Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.						
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yok	Yok	1,25 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler : Tutar üzerinden % 0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (126,272.- /1,262,723.- TL arasındaki tutarlar) Asgari:6.33 TL + BSMV (126,272.- TL'den az olan tutarlar için) Azami: 63.25 TL+ BSMV (1,262,723.- TL'yi aşan tutarlar için)	Yok	Komisyon oranı; %0,1 (Binde 1) + BSMV
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,50 TL	-	1,25 TL	-	-	-
Türkiye İş Bankası A.Ş.	-	-	40 TL + BSMV	Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır	-	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	MKK Tarifesi	Yürürlükteki EFT Tarifesi	-	-
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	8,57 TL	-	-
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,58 TL	-	-	-	-	-
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	3,47 TL	-	2,64 TL	9 TL	-	-
QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	MKK Tarifesi
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	15,75 TL	-	-
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	1 TL - 15,000 TL'ye kadar 10 TL, 15,001-50,000 TL'ye kadar 18 TL, 50,001 TL üzeri 50 TL.	-	-
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	5 TL + BSMV	0-105.800 TL arası 15 TL+BSMV,	-	İnternet üzerinden yapılan

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
				105.801 TL-1.058.000 TL arası tutar üzerinden 0,00012 (yüz binde 12) + BSMV, 1.058.001 TL üzeri 150,00 TL + (BSMV)		EFT'lerde tutar gözetilmeksizin 7 TL +BSMV
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,50 TL + BSMV	-	-	Takasbank tarifesi yüzbinde 10+BSMV	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	-	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır	0-1.000 TL arası: 2,5 TL+BSMV 1.000,01 TL-50.000 TL arası: 5 TL + BSMV 50.000,01 üzeri: 50 TL + BSMV	-	-
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	Adet başına 1,25 TL+BSMV	-	-	-

* Hesabı olan müşterilerin yeniden hesap açmaları zorunlu değildir.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Nihai halka arz fiyatı, Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından halka arz süresi içerisinde yatırımcılardan gelecek taleplerin değerlendirilmesi sonucunda belirlenerek kesinleştirilecektir. Payların dağıtımı, belirlenen nihai halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır. Nihai halka arz fiyatı halka arzın bitimini takip eden 2 işgünü içerisinde KAP'ta açıklanarak kamuya duyurulacaktır.

Halka arz fiyat aralığı ve bu aralığın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayıcılar hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından doğrudan sadece İhraççı menfaat sağlayacaktır. Halka arz edilen paylar karşılığında İhraççı fon elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi satışını yapacağı paylar üzerinden gelir elde edecektir. Aynı zamanda Halka Arz Eden Pay Sahibi payların değer artışı sayesinde dolaylı yoldan menfaat sağlayabilecektir.

25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları İhraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara satış yalnızca Konsorsiyum Liderleri aracılığıyla yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara satış ise Konsorsiyum Liderleri ve Konsorsiyum Eş Liderleri tarafından yapılacaktır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket, Konsorsiyum Liderleri, Konsorsiyum Eş Liderleri ve Konsorsiyum Üyeleri arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 1 Nisan 2021 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket, Konsorsiyum Liderleri, Konsorsiyum Eş Liderleri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka Arz Eden Pay Sahibi portföyünde bulundurduğu Şirket paylarının halka arzında toplam 105.000.000 nominal değerde 105.000.000 adet (ek satış hakkının kullanılması ve bu kapsamdaki tüm payların satılması durumunda, toplam 125.000.000 TL nominal değerde ve 125.000.000 adet) B grubu pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Şirket, 5.000.000 nominal TL değerde 5.000.000 adet pay satarak, elde edilen gelir ile özkaynağını artıracaktır. Sermaye artırımını yoluyla elde edilecek kaynağın kullanım yeri İzahname'nin 28.2 numaralı maddesinde açıklanmaktadır.

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. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması 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.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 22 Şubat 2021 tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Borsa'nın görüşüne işbu izahnamenin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

26.2. İhraççı'nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççı'nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Konsorsiyum Liderleri'nden İş Yatırım, Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş. paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Konsorsiyum Liderleri'nden İş Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Konsorsiyum Liderleri'nden İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş olan Konsorsiyum Liderleri'nden İş Yatırım'a aittir. İş Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerinde yabancı kaynak kullanacaktır.

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, Halka Arz Eden Pay Sahibi portföyünden halka arz edilecek paylardan toplam 16.500.000 TL nominal değerdeki kısmının satışından elde edilecek taban fiyattan hesaplandığında 140.250.000 TL'ye, tavan fiyattan hesaplandığında 163.350.000 TL'ye tekabül eden hasılat kullanılacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	Adresi	Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.	Esentepe Mahallesi Büyükdere Cad. No: 175/101 Şişli, İstanbul	Yoktur	Yoktur

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.'nin sahip olduğu her biri 1 TL nominal değerli 105.000.000 TL tutarlı B grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır. Ek satış olması halinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sahip olduğu toplamda 20.000.000 TL nominal değerli B grubu payın ek satış kapsamında dağıtımına tabi tutularak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

Halka arz sonucunda Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Ortağın Unvanı	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra*		Halka Arzdan Sonra*	
			(ek satış hariç)		(ek satış dâhil)	
	TL	%	TL	%	TL	%
Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.	699.975.010	99,99	594.975.010	84,4	574.975.010	81,56
Kocaer Demir Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	11.530	0,00165	11.530	0,0	11.530	0,0
Polat Turizm İnşaat Taahhüt Petrol Tekstil San. ve Tic. A.Ş.	670	0,0001	670	0,0	670	0,0
Aciselsan Acıpayam Sel. San. Tic. A.Ş.	1.260	0,0002	1.260	0,0	1.260	0,0
Mopak Kağıt Karton San. Tic. A.Ş.	11.530	0,00165	11.530	0,0	11.530	0,0
Halka Açık Kısım	-	-	110.000.000	15,6	130.000.000	18,44
Toplam Çıkarılmış Sermaye	700.000.000	100,00	705.000.000	100,00	705.000.000	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 4 Ağustos 2020 tarih ve 2020/29 sayılı ve 26 Mart 2021 tarih ve 2021/10 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, 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 maliki olacağı Şirket paylarını, paya dönüştürülebilir menkul kıymetleri, pay alma haklarını veya paya dayalı diğer menkul kıymetleri satmayacağını, satma taahhüdünde bulunmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini 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 taahhüt etmiştir.

Şirket, 4 Ağustos 2020 tarih ve 2020/29 sayılı ve 26 Mart 2021 tarih ve 2021/10 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, halka arzda, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Mevcut Paylar'ın satışı sayesinde elde edeceği gelirlerin bir kısmını ilişkili taraflardan olan alacakların tahsili amacıyla Şirket'e ödenmesini sağlayacağını, ilgili ödeme

* Halka arz sonrası toplam çıkarılmış sermaye, halka arz kapsamında ihraç edilen 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet payı da içermektedir.

tutarının 31.12.2020 tarihli ve 31.03.2021 tarihli finansal tablolar uyarınca söz konusu oranın altında kalınmasını sağlayacak bir tutarda olacağını ve ilgili oranın aşılmasına yol açacak şekilde Şirket'in tekrar alacaklı hale getirilmeyeceğini taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahibi, 4 Ağustos 2020 tarih ve 2020/5 sayılı ve 26 Mart 2021 tarih ve 2021/3 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, 26 Mart 2021 tarihinde verdiği taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca, Şirket'in bedelli sermaye artırımını yapması yönünde hareket etmeyeceğini, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra söz konusu olabilecek olası pay geri alımları neticesinde maliki olacağı Şirket paylarını, paya dönüştürülebilir menkul kıymetleri, pay alma haklarını veya paya dayalı diğer menkul kıymetleri satmayacağını, satma taahhüdünde bulunmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini 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, 4 Ağustos 2020 tarih ve 2020/5 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, halka arzda Mevcut Paylar'ın satışı sayesinde elde edeceği gelirlerin bir kısmını, ilişkili taraflardan olan alacakların tahsili amacıyla Şirket'e ödemek üzere kullanacağını, ilgili ödeme tutarının 31.12.2020 tarihli ve 31.03.2021 tarihli finansal tablolar uyarınca söz konusu oranın altında kalmasını sağlayacak bir tutarda olacağını ve ilgili oranın aşılmasına yol açacak şekilde Şirket'in tekrar alacaklı hale getirilmeyeceğini Şirket'e ve Kurul'a taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

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.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin İhraççı'nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

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 dâhil 40,4 milyon TL ile 43,2 milyon TL) aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,34 TL ile 0,36 TL (ek satış dâhil 0,31 TL ile 0,33 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın hem mevcut ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri 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 ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet yaklaşık 13,8 milyon TL ile 13,9 milyon TL (ek satış dâhil 13,7 milyon TL ile 13,8 milyon TL) aralığında olacaktır. 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. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılamanın Tarafı	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Bağımsız Denetim	Şirket	2.248.284	2.248.284	2.248.284	2.248.284
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	103.592	103.592	103.592	103.592
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	9.632.392	9.632.392	9.632.392	9.632.392
SPK Kurul Ücreti* (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	705.000	705.000	705.000	705.000
SPK Kurul Ücreti* (İhraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	412.500	489.500	487.500	578.500
Aracılık Komisyonu	Halka Arz Eden Pay Sahibi	13.387.500	15.592.500	15.937.500	18.562.500
	Şirket	637.500	742.500	637.500	742.500
Hukuki Danışmanlık	Halka Arz Eden Pay Sahibi	10.109.158	10.109.158	10.183.218	10.183.218
	Şirket	481.388	481.388	407.329	407.329
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Halka Arz Eden Pay Sahibi	14.318	14.318	14.423	14.423
	Şirket	682	682	577	577
Toplam Maliyet		37.732.314	40.119.314	40.357.314	43.178.314
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		110.000.000	110.000.000	130.000.000	130.000.000
Pay Başına Maliyet		0,34	0,36	0,31	0,33

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

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz ile sermaye artışı yoluyla 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.

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 edecektir. Şirket, halka arz gelirlerinin tamamını, mali borçluluğunun azaltılması amacıyla mali borçlarının bir kısmının geri ödemesinde kullanmayı planlamaktadır.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31 Aralık 2020 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablo verileri esas alınarak yapılmıştır.

Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Halka arzdan pay alacaklar için %1,18 oranında 0,10 TL (tavan fiyattan %15,06 oranında 1,49 TL) sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi (TL)	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	5.892.852.000	5.892.852.000
Halka Arz Öncesi Pay Sayısı	700.000.000	700.000.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	8,42	8,42
Halka Arz Fiyatı	8,50	9,90
Sermaye Artırımı (nominal TL)	5.000.000	5.000.000
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	42.500.000	49.500.000
Şirkete Düşen Halka Arz Masrafları**	13.771.756	13.876.756
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	28.728.244	35.623.244
Halka Arz Sonrası Defter Değeri	5.921.580.244	5.928.475.244
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	705.000.000	705.000.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	8,40	8,41
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-0,02	-0,01
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-0,23%	-0,11%
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	-0,10	-1,49
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	-1,18%	-15,06%

*31.12.2020 itibarıyla toplam özkaynaklar

**Taban ve tavan fiyattan hesaplanan maliyetlerin ek satış olup olmaması durumlarına göre ortalamaları alınmıştır

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için %0,23 oranında 0,02 TL (tavan fiyattan %0,11 oranında 0,01 TL) sulanma etkisi olacaktır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Ünsal Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)	2018-2019-2020 yılları Bağımsız Denetim Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Şirket'in mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No 27 Orjin Maslak Daire 54-57-59 Kat 2-3-4 34485 Sarıyer / İstanbul

Telefon: +90 (212) 315 30 00

Faks: +90 (212) 230 82 91

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Onur Ünal

Şirket'in, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren on iki aylık döneme ilişkin mali tablolarında olumlu görüş verilmiştir.

Bağımsız denetim şirketi, Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihlerinde sona eren yıllardaki mali tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde sınırlı olumlu görüş vermiştir:

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.

Hukukçu Raporu

İzahname'nin Ek 5'te numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Ünsal Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Ferko Signature, Büyükdere Caddesi No: 175, Kat: 18, 34394 Levent, İstanbul

Telefon: +90 212 963 3430

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmele birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

Şirket'in konsolidasyona tabi olmayan, sermayesini temsil eden payların %50'sine sahip olduğu ve bir adet RES işleten iştiraki Yalova Rüzgar Enerjisinden Elektrik Üretim A.Ş. (Karacabey RES'in sahibi olan şirket) 30 Haziran 2020 tarihinde Aydem Holding'e 38.316.320 TL karşılığında satmıştır.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (“**Tam Mükellef**”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“**Dar Mükellef**”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat amacıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2021 takvim yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki beyana tabi gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
24.000 TL’ye kadar	15
53.000 TL’nin 24.000 TL’si için 3.600 TL, fazlası	20
130.000 TL’nin 53.000 TL’si için 9.400 TL, fazlası	27
650.000 TL’nin 130.000 TL’si için 30.190 TL, fazlası	35
650.000 TL’den fazlasının 650.000 TL’si için 212.190 TL, fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“**KVK**”) uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2021 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %20’dir. KVK’da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye’de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye’de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye’de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden maksat ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2025 yılları arasında BİST’te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nın Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK’nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (“**BKK**”) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST’te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar Hazine ve Maliye Bakanlığı’na ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç

Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki Yeni Türk Lirası karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda varsa yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nın Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya

fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nın Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkiif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşiyor ise (bu tutar 2021 yılı için 53.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkiif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkiif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık

işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafı tutarları; 2021 yılı gelirleri için 53.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyanamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safı kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safı kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Adalet Mahallesi, Hasan Gönüllü Blv. No: 15/1 Merkezefendi, Denizli adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile Şirket'in internet sitesi www.aydemyenilenebilir.com.tr ile KAP'ta tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahname'de yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.),
- 2) İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken mali tabloları.

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin Bölünmüş Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu ve 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin Bölünmüş Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu

EK 4: 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin Bölünmüş Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu ve 31 Aralık 2019, 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin Bölünmüş Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu'na ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan Sorumluluk Beyanı

EK 5: Ünsal Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu

EK 6: PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin değerlendirme raporlarına ilişkin sorumluluk beyanı