

Güncel durum itibarıyla Zorlu Enerji sermayesine %32,31 iştiraki bulunan **Zorlu Holding**'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Oy Hakkı Oranı (%)
Ahmet Nazif ZORLU	1.529.500.000,00	46
Olgun ZORLU	665.000.000,00	20
Selen ZORLU MELİK	498.750.000,00	15
Fatma Şehenaz ÇAPKINOĞLU	498.750.000,00	15
Diğer Aile Üyeleri	133.000.000,00	4
TOPLAM	3.325.000.000,00	100,00

Son durum itibarıyla Zorlu Enerji sermayesine %17,55 iştiraki bulunan Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ'nin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)
Zorlu Holding AŞ	330.000.000,00	100,00
TOPLAM	330.000.000,00	100,00

Ticaret Unvanı:	Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ
Merkez Adresi	Fethiye OSB Mah. Sarı Cad.No:3 Nilüfer /BURSA
Kuruluş Tarihi	24.03.1976
Ticaret Sicil Müdürlüğü	Bursa-Merkez
Ticaret Sicil No:	17801
Vergi Dairesi	Ertuğrul Gazi V.D
Vergi Numarası	5790051647
Faaliyet Konusu	Suni ve sentetik elyafların bükülmesi ve iplik haline getirilmesi
Telefon No:	+90 (224) 219 11 00
Faks No:	+90 (224) 243 56 23

Zorlu Holding, gerek sermayesinin %100'üne sahip olduğu Korteks ile birlikte Zorlu Enerji sermayesindeki pay oranı gerekse, Zorlu Enerji sermayesinde sahip olduğu yönetim kurulu üyelerinin tamamını aday gösterme imtiyazına sahip payları sebebiyle, Şirket'in dolaylı tüzel kişi hakim ortağıdır.

Bu çerçevede; Şirket'in dolaylı nihai gerçek kişi pay sahipleri ise, Zorlu Holding'in ana pay sahipleri olan Ahmet Nazif ZORLU (%21,25), Olgun ZORLU (%9,24), Selen ZORLU MELİK (%6,93), Fatma Şehenaz ÇAPKINOĞLU (%6,93) ve diğer aile bireyleridir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İhraççı'nın beş adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup, genel bilgilerine aşağıda yer verilmiştir.

Ticaret unvanı	:	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi
Merkez adresi	:	Levent 199 Büyükdere Cad. No:199 Şişli/İstanbul
Ticaret sicil müdürlüğü	:	İstanbul
Ticaret sicil numarası	:	670153
Kuruluş tarihi	:	20 Haziran 2008
Faaliyet Konusu	:	Elektrik Enerjisi Üretimi
İştirak Payı	:	%100
Sermaye Tutarı	:	1.504.500.000,00 -TL
Sermaye Taahhüdü	:	1.504.500.000,00 -TL
Yedekleri	:	-

Ticaret unvanı	:	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi
Merkez adresi	:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent 199 Blok No:199/1 34394 Şişli/İstanbul
Ticaret sicil müdürlüğü	:	İstanbul
Ticaret sicil numarası	:	670970
Kuruluş tarihi	:	30 Haziran 2008
Faaliyet Konusu	:	Elektrik Enerjisi Üretimi
İştirak Payı	:	%100
Sermaye Tutarı	:	1.333.500.000,00 - TL
Sermaye Taahhüdü	:	1.333.500.000,00 - TL
Yedekleri	:	-

Ticaret unvanı	:	Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi
Merkez adresi	:	Levent 199 Büyükdere Cad. No:199 Şişli/İstanbul
Ticaret sicil müdürlüğü	:	İstanbul
Ticaret sicil numarası	:	635891
Kuruluş tarihi	:	26 Ocak 1999
Faaliyet Konusu	:	Elektrik Enerjisi Üretimi
İştirak Payı	:	%100
Sermaye Tutarı	:	495.000.000,00 TL

Sermaye Taahhüdü	:	495.000.000,00 TL
Yedekleri	:	-

Ticaret unvanı	:	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi
Merkez adresi	:	Levent 199 Büyükdere Cad. No:199 Şişli/İstanbul
Ticaret sicil müdürlüğü	:	İstanbul
Ticaret sicil numarası	:	878732
Kuruluş tarihi	:	2 Ağustos 2013
Faaliyet Konusu	:	Elektrik Enerjisi Üretimi
İştirak Payı	:	%100
Sermaye Tutarı	:	50.000,00 TL
Sermaye Taahhüdü	:	50.000,00 TL
Yedekleri	:	-

Ticaret unvanı	:	Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi
Merkez adresi	:	Hoşnudiye Mah. Ayşen Sok. No:28/A Tepebaşı/Eskişehir
Ticaret sicil müdürlüğü	:	Eskişehir
Ticaret sicil numarası	:	50894
Kuruluş tarihi	:	26 Mayıs 2003
Faaliyet Konusu	:	Elektrik Enerjisi ve/veya Kapasitenin Toptan Alım ve Satım Faaliyetleri
İştirak Payı	:	%100
Sermaye Tutarı	:	247.000.000,00 - TL
Sermaye Taahhüdü	:	247.000.000,00 - TL
Yedekleri	:	28.719.881 TL

Grup'un 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 yıllarına ait konsolide finansal tablolarına göre, Zorlu Yenilenebilir ve bağlı ortaklıklarının net kar/(zarar), aktif büyüklüğü ve hasılat tutarları ile her bir bağlı ortaklığın söz konusu değerler içerisindeki payı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

31 Aralık 2023 (Bin TL)	Zorlu Doğal	Zorlu Jeotermal	Rotor	Zorlu Yenilenebilir	Zorlu Toptan	Nemrut	Eliminasyon	Toplam
Hasılat	4.970.632	928.157	871.512	-	2.709.062	-	(567.047)	8.912.316

Net kar/(zarar)	2.312.535	376.960	(363.828)	423.760	(40.056)	(2.224)	204.859	2.912.006
Aktif toplamı	30.416.212	6.721.786	6.602.604	18.313.729	1.177.810	22.280	(19.114.864)	44.139.557
Hasılat içindeki payı	56%	10%	10%	0%	30%	0%	(6)%	
Net kar/(zarar) içindeki payı	79%	13%	(12)%	15%	(1)%	0%	7%	
Aktif toplamı içindeki payı	69%	15%	15%	41%	3%	0%	(43)%	

31 Aralık 2022 (Bin TL)	Zorlu Doğal	Zorlu Jeotermal	Rotor	Zorlu Yenilenebilir	Zorlu Toptan	Nemrut	Eliminasyon	Toplam
Hasılat	5.616.680	866.497	1.386.320	-	5.439.696	-	(1.071.973)	12.237.220
Net kar/(zarar)	6.167.118	(198.296)	149.052	263.554	134.766	6.060	822.206	7.344.460
Aktif toplamı	42.117.240	8.520.337	8.309.844	17.607.496	2.347.579	20.302	(18.239.194)	60.683.604
Hasılat içindeki payı	46%	7%	11%	0%	44%	0%	(9)%	
Net kar/(zarar) içindeki payı	84%	(3)%	2%	4%	2%	0%	11%	
Aktif toplamı içindeki payı	69%	14%	14%	29%	4%	0%	(30)%	

31 Aralık 2021 (Bin TL)	Zorlu Doğal	Zorlu Jeotermal	Rotor	Zorlu Yenilenebilir	Zorlu Toptan	Nemrut	Eliminasyon	Toplam
Hasılat	4.998.009	777.754	640.775	-	5.719.732	-	(760.294)	11.375.976
Net kar/(zarar)	4.409.747	(1.439.029)	(271.987)	(1.578.176)	324.416	(35.279)	1.664.120	3.073.812
Aktif toplamı	38.993.273	7.988.665	4.440.682	18.734.265	1.499.524	21.432	(18.893.914)	52.783.927
Hasılat içindeki payı	44%	7%	6%	0%	50%	0%	(7)%	
Net kar/(zarar) içindeki payı	143%	(47)%	(9)%	(51)%	11%	(1)%	54%	

Aktif toplamı içindeki payı	74%	15%	8%	35%	3%	0%	(36)%	
-----------------------------	-----	-----	----	-----	----	----	-------	--

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Şirket'in, bağlı ortaklıklarından Zorlu Elektrik ve Nemrut Jeotermal'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla sahip oldukları maddi duran varlığı bulunmamaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Rotor'un sahip olduğu maddi duran varlıklar aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Zorlu Doğal Elektrik Üretimi AŞ

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl/Tapu Tarihi	m ²	Mevkii	Net Dester Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum	KiraDönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Tarla	23.06.2023	7.448,36	Döşemebaşı	739.178,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	31.12.2019	16.847,96	Döşemebaşı	940.750,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	31.12.2019	8.321,50	Döşemebaşı	487.250,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Zeytin bahçesi	07.01.2014	3.123,87	Gökgedik	45.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	06.12.2016	5.413,08	Gökgedik	152.074,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	16.05.2014	9.435,51	Gökgedik	198.692,20	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	11.12.2014	5.229,63	Gökgedik	107.180,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	30.01.2014	12.904,47	Gökgedik	260.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	09.07.2015	22.985,51	Gökgedik	581.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	12.11.2015	5.291,17	Gökgedik	137.800,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	12.06.2015	25.789,47	Gökgedik	1.024.228,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	26.08.2016	4.710,48	Gökgedik	198.987,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

İncir Bahçesi	22.07.2013	4.070,99	Gökgedik	87.430,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir ve Zeytin Bahçesi	25.12.2017	4.053,98	Gökgedik	306.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	06.05.2016	8.274,02	Gökgedik	255.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	11.02.2015	8.508,52	Gökgedik	173.573,81	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	12.06.2019	17.186,96	Gökgedik	765.128,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	12.11.2015	9.915,85	Gökgedik	255.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	19.02.2013	5.561,80	Gökgedik	114.470,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi ve Zeytinlik	22.07.2013	2.389,05	Gökgedik	49.950,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	11.11.2013	1.924,64	Gökgedik	39.590,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.11.2014	4.834,71	Gökgedik	106.060,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	03.07.2014	7.582,82	Gökgedik	169.387,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	12.06.2015	24.259,43	Gökgedik	172.431,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.06.2016	4.377,17	Gökgedik	214.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	31.12.2014	8.453,57	Gökgedik	181.036,12	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Zeytin ve İncir Bahçesi	22.07.2013	2.459,06	Gökgedik	48.990,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	27.08.2015	8.481,65	Gökgedik	209.100,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	31.12.2014	10.151,00	Gökgedik	181.327,84	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir ve Zeytin Bahçesi	15.11.2016	9.262,37	Gökgedik	234.600,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	29.09.2014	8.544,07	Gökgedik	175.374,64	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.12.2016	10.523,61	Gökgedik	290.312,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	19.01.2015	10.785,05	Gökgedik	232.254,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	07.01.2014	24.346,21	Gökgedik	220.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	08.08.2011	5.747,38	Gökgedik	67.203,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

Tarla	19.02.2013	11.223,76	Gökgedik	228.886,90	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	14.11.2014	5.610,81	Gökgedik	130.070,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.11.2016	20.914,28	Gökgedik	561.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	21.12.2016	2.309,17	İhsaniye Bükü	67.113,55	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.07.2020	6.762,55	İhsaniye bükü	387.757,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	20.12.2016	7.633,33	İhsaniye bükü	255.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	20.06.2016	6.344,97	İhsaniye bükü	204.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	18.06.2020	7.630,99	İhsaniye bükü	357.157,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	22.05.2020	1.979,18	İhsaniye bükü	132.757,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	13.08.2015	8.303,74	İhsaniye bükü	183.600,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	22.05.2020	3.666,29	İhsaniye bükü	244.957,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.12.2016	3.021,36	İnlidere	61.404,61	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.07.2016	8.135,01	Kocakır	183.730,80	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	07.02.2014	14.058,12	Kocakır	280.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.11.2017	5.239,75	Kocakır	214.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ ve İncir Bahçesi	19.09.2016	7.134,94	Melengeçlik ahve	229.500,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	11.02.2015	5.822,44	Melengeçlik ahve	132.396,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir ve Üzüm Bahçesi	20.02.2017	12.640,16	Melengeçlik ahve	500.020,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	13.08.2015	8.307,38	Millik	204.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.03.2016	7.999,75	Millik	205.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	04.12.2015	7.462,93	Tokatbaşı	204.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla ve İncir Bahçesi	8.12.2016	73.902,45	Kızıldere	3.314.835,14	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi	29.04.2013	7.000	Kızıldere	145.670,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

Tarla ve İncir Bahçesi	9.04.2015	73.088,33	Kızıldere	1.652.115,40	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla*	14.06.2016	6.216	Kızıldere	321.300,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Santral Binası*	30.04.2013	71.400	Gökgedik	1.512.602,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla*	21.02.2019	11.475	Kızıldere	438.728,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla*	7.06.2016	24.150	Kızıldere	295.989,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
İncir Bahçesi*	14.11.2014	5.450	Kızıldere	123.298,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl / Tapu Tarihi	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Pilon yeri	05.01.2022	10.010,03	Armutlu	255.132,19	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Pilon yeri	05.01.2022	0.51	Armutlu	13,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Pilon yeri	05.01.2022	0.58	Armutlu	14,78	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Pilon yeri	05.01.2022	0.58	Armutlu	14,78	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	15.06.2015	11.327,59	Bahçeici	326.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	23.12.2014	9.327,60	Bahçeici	285.750,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	18.09.2017	13.249,50	Boyalık	254.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.02.2015	7.313,69	Davutlubendi	316.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	1.10.2021	16.066,00	Döşemealtı	1.275.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	23.12.2013	4.938,56	Gülistan	141.380,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.02.2014	55.259,47	Gülistan	249.746,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

Tarla	23.11.2016	13.931,55	Kara Aalı	106.873,64	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Kerpiç Evi Olan Bağ	29.09.2017	12.096,00	Kayıı Çukuru	987.033,60	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	22.10.2021	4.378,50	Kayııçukuru	408.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	18.09.2015	3.398,42	Kemerardı	160.305,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	10.08.2017	3.543,77	Kemerardı	180.732,27	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	10.08.2017	3.716,07	Kemerardı	189.519,83	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	16.02.2017	4.979,82	Kemerardı	216.421,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	23.12.2013	10.340,37	Koca Kemer	328.770,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	24.02.2017	6.300,53	Koca Kemer	295.981,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	25.11.2013	10.094,26	Köy Cıvırı	123.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	25.11.2013	1.685,74	Köy Cıvırı	33.160,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	25.11.2013	9.225,95	Köy Cıvırı	260.156,90	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	08.04.2015	7.977,43	Köy Cıvırı	286.350,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	16.12.2015	5.959,27	Köy Cıvırı	255.184,20	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	01.10.2015	5.951,56	Köy Cıvırı	240.035,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Çayır	15.02.2023	13.926,55	Köyaltı	568.203,24	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	05.06.2014	2.438,81	Küçük Kemer	88.918,32	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	05.06.2014	5.367,24	Küçük Kemer	195.518,32	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	13.11.2015	11.213,98	Kurumsluk	520.200,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	07.03.2016	2.880,00	Kurumsluk	121.263,72	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:55 Çiftçi Towers Hisses Kat:5-6
34340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 360 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

Tarla	07.03.2016	5.720,00	Kurumsluk	240.836,28	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	06.12.2016	9.443,58	Kurumsluk	326.574,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Kargir Evi Olan Bağ	24.05.2016	12.767,00	Kurumsluk	585.480,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	25.09.2017	17.690,00	Kurumsluk	1.173.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	12.11.2014	7.060,00	Kurumsluk	252.192,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Arsa	28.09.2017	48.622,39	Kurumsluk	423.646,70	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	23.12.2013	10.291,64	Mezar Civari	318.005,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	08.08.2014	1.148,68	Mezar Civari	44.731,78	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	08.08.2014	4.765,49	Mezar Civari	171.927,20	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	11.01.2018	10.025,53	Musa Tepesi	479.400,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	6.09.2023	47,99	Sabunhane	160.738,99	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	31.12.2019	32.953,49	Tolos	561.000,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	23.12.2013	2.575,83	Tozkulak	52.140,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	23.12.2013	5.771,51	Tozkulak	118.925,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Pilon yeri	31.03.2011	4034	Armutlu*	87.921,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	10.08.2012	5.505	Bahçeici*	134.420,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	3.12.2013	5.045	Boyalık*	124.524,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	2.02.2011	4950	Davutlubendi *	72.426,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.06.2012	14.850	Davutlubendi *	186.070,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	28.09.2012	19.800	Davutlubendi *	147.005,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

[Handwritten signature]

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK
[Handwritten signature]

Zorlu Yenilenebilir Enerji
[Handwritten signature]

Tarla	14.11.2012	26.730	Davutlubendi *	176.930,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.02.2013	7.363	Davutlubendi *	234.140,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.07.2014	945	Davutlubendi *	118.658,59	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	14.07.2014	26.571,00	Davutlubendi *	63.511,25	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.02.2015	31.483,00	Davutlubendi *	1.275,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.02.2015	98.410,91	Davutlubendi *	1.275,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.02.2015	2.646,90	Davutlubendi *	1.275,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	24.02.2015	1	Davutlubendi *	1.275,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	11.02.2013	7.000	Kara Ağaçlı*	199.820,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	2.07.2013	3.797	Köy Civari*	182.220,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	05.01.2023	55.259,47	Gülistan	1.648.519,90	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Tarla	09.01.2014	13.931,55	Kara Ağaçlı	200.346,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

* Kamulaştırma davasına konu olmaları nedeniyle ilgili taşınmazların , TAKBİS'de tapu kayıtları bulunmamakla birlikte, Zorlu Jeotermal kayıtlarında yer almaktadırlar.

Rotor Elektrik Üretim AŞ

Sahip Olunan Maddi/Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl/ Tapu Tarihi	m ²	Mevki	Net Dester Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Bağ	31.12.2011	4532,72	Aslanlıbel	6.800,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	10.09.2008	1079,53	Aşıocağı	1.617,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	19.12.2008	3826,07	Aslanlıbel	5.820,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Cifai Towers Kule 1 Kat:5-6
35340 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

Tarla	10.09.2008	14090,21	Çalılarla	13.780,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	10.09.2008	5674,48	Aslanlıbel	8.509,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	10.09.2008	1289,13	Aşıocağı	1.927,50	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-
Bağ	19.12.2008	4266,52	Aslanlıbel	6.450,00	Elektrik Üretimi	Kirada Değil	-	-

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla edinilen veya edinilmesi planlanan taşınmaz varlık bulunmamaktadır.

31.12.2023 tarihi itibarıyla, yapılmakta olan yatırımların detayı iş bu izahnamede 6.2.2 bölümünde verilmiştir.

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

Şirket, faaliyetlerin yürütülebilmesi için çevre mevzuatları tahtındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi gerekmektedir. Grup'un çevre mevzuatı kapsamında ÇED kararları, çevre izin ve lisans belgeleri alması gerekmektedir.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
Kızıldere 1 JES	İşletmede	Tesis 07/02/1993 tarihli ÇED Yönetmeliği'nden önce işletmeye alındığı için ÇED Yönetmeliği'nden muaftır.	02.06.2015 tarihli Çevre İzni Kapsamı ile ilgili yazı ve istenen belgeler Denizli İl Çevre Müdürlüğü'ne gönderilmiştir.	Çevre İzni Kapsam Dışı Yazısı beklenmektedir.
				ÇED Yönetmeliği'nden muaftır.
	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES için 27.04.2022 tarihinde ÇED Muafiyet kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.
				ÇED Muafiyet kararı bulunmaktadır.
Kızıldere 2 JES	İşletmede	Ana kaynak JES için 29.05.2012 tarihli ÇED Olumlu Kararı bulunmaktadır.	06.05.2015 tarihinde Geçici Faaliyet Belgesi alınmıştır.	11.09.2015 tarihinde Çevre İzin Belgesi alınmıştır.
				ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES için 15.09.2022 tarihinde ÇED Gerekli Değildir kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.
				ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
Kızıldere 3 JES	İşletmede	Ana kaynak JES için 08.10.2015 tarih ve 3998 sayılı karar ile ÇED Olumlu Kararı bulunmaktadır.	Geçici Faaliyet Belgesi başvuru aşamalarından biri olan uygunluk yazısı 16.11.2016 tarihinde alınmış olup, istenilen tüm evraklar tamamlanmıştır. Geçici Faaliyet Belgesi başvuru aşamasındadır.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
		Ana kaynak JES için 09.12.2016 tarih ve 4418 numaralı karar ile ÇED Olumlu Kararı iki üniteyi de kapsayan 180 MW kapasite artışı için onaylanmıştır.		
	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES Faz-1 için 08.03.2023 tarihinde ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.
		Hibrit Çatı GES için 16.12.2021 tarihinde ÇED Muafiyet kararı verilmiştir.		
Tekkehamam JES	Yatırım Aşamasında	Hibrit GES Faz-2 için ÇED süreci devam etmektedir.		
		35 MW kurulu güç için 08.07.2019 tarih ve 5589 sayılı ÇED Olumlu Kararı bulunmaktadır.		
Alaşehir 1 JES	İşletmede	Farklı bir lokasyonda ise 50 MW kurulu güç için 08.05.2019 tarih ve 5502 sayılı ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.	12.06.2015 tarihinde Geçici Faaliyet Belgesi alınmıştır. Çevre izin süreci Bakanlık'ta devam etmektedir.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
		Ana kaynak JES için 05.02.2014 tarih ve 3323 sayılı ÇED Olumlu Kararı bulunmaktadır.		

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
	İşletmede	Hibrit GES Faz-1 için 22.04.2021 tarihli ÇED Gerekli Değildir Belgesi bulunmaktadır.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.
				ÇED Gerekli Değildir kararı bulunmaktadır.
	Yatırım aşamasında	Hibrit Çatı GES için 30.11.2021 tarihinde ÇED Kapsam Dışı Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.
				ÇED Kapsam Dışı kararı bulunmaktadır.
	Yatırım aşamasında	Hibrit GES Faz-2 için ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	İşletmeye geçtikten sonra Çevre İzni süreci başlatılacaktır.
Alkan JES	Yatırım aşamasında	19.06.2015 tarih ve 34629761 sayılı karar ile ÇED Gerekli Değildir Belgesi alınmıştır.	Henüz başlamadı.	ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
		14.12.2017 tarih ve 4890 sayılı karar ile toplam kapasitenin 50 MW'a çıkarılması için ÇED Olumlu Kararı bulunmaktadır.		
	Yatırım aşamasında	Hibrit GES için ÇED Muafiyet Kararı bulunmaktadır.	Henüz başlamadı.	ÇED Muafiyet kararı bulunmaktadır.
Alkan 2 JES	Yatırım Aşamasında	ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	Alaşehir 3 JES proje lokasyonunda Alaşehir Hibrit GES Faz-1 tesisi devreye alındığından yeni lokasyonda Alkan-2 adıyla ÇED süreci devam etmektedir.
Ağrı Diyadin JES	Yatırım aşamasında	ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
Aydın Nazilli JES	Yatırım aşamasında	ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
Aydın Kuyucak JES	Yatırım aşamasında	ÇED süreci devam etmektedir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
Çıldır HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
Kuzgun HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
Tercan HES	İşletmede	24.05.2016 tarihinde 17.04 MWm kapasite için ÇED Olumlu Kararı verilmiştir. 07.02.2022 tarihinde kapasitenin 15 MWm'ye düşürülmesi kapsamında ÇED Kapsam Dışı Kararı bulunmaktadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır. Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır. Santralde dip savak vanasının çıkışına 4. ünite ilavesi ile ilgili çalışma için ÇED müracaatı yapılmış olup, çalışmalar devam etmektedir.
Ataköy HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
Beyköy HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır. Mansap su hakları raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
İkizdere HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarih ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2.	Kapsam dışıdır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.

Tesisler	Durum	ÇED Bilgileri	Çevre İzni Bilgileri	Açıklama
		maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Yenileme çalışmaları kapsamında ÇED Gerekli Değildir Kararı onaylanmıştır.	Santraldaki gerek elektro-mekanik teçhizatın ekonomik ömrünü doldurması gerekse kapasite artışı nedeniyle yapılacak olan yenileme çalışmaları için gerekli izinler alınmış olup bu kapsamda ÇED Gerekli Değildir Kararı da onaylanmıştır.
			Mansap Su Hakları Raporu ve Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	
Mercan HES	İşletmede	ÇED Yönetmeliği'nin (29 Temmuz 2022 tarihi ve 31907 sayılı Resmi Gazete) geçici 2. maddesi gereği ÇED kapsamı dışındadır.	Kapsam dışıdır.	
			Mansap Su Hakları Raporu alınmıştır.	
			Ekosistem Değerlendirme Raporu alınmıştır.	2008 yılında ADÜAŞ Genel Müdürlüğü'nden özelleştirme yoluyla 30 yıllığına işletme hakkı devralınmıştır.
	İşletmede	Ana kaynak RES kapsamında 135 MWe kapasite için 27.03.2008 tarihinde ÇED Gerekli Değildir Kararı verilmiştir.	05.04.2011 tarihinde "Atık Su Deşarj" izni alınmıştır.	Çevre izni kapsamı dışındadır.
Gökçedağ RES		Ana kaynak RES kapsamında 135 MWe'den 150.6 MWe'a kapasite için 01.03.2021 tarihinde ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
	Yatırım aşamasında	Ana kaynak RES kapsamında 150.6 MWe'den 181.6 MWe'ye kapasite için 15.12.2023 tarihinde ÇED Olumlu Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	
		Hibrit GES için 22.09.2022 tarihinde ÇED Gerekli Değildir Kararı verilmiştir.	İşletmeye geçtikten sonra başlatılacaktır.	

Tarla	144	20	-	Kamulaştırma beyanı	TEİAŞ	2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu m.7 açıklaması bulunmaktadır.	26.06.2018	-
Tarla	196	10	-	Kamulaştırma beyanı	Denizli İl Özel İdaresi	2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu m.7 açıklaması bulunmaktadır.	2.05.2014	-

Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ

Cinsi	Ada	Parsel	Blok	Aynı Hak Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Pilon yeri	114	2	-	2942 sayılı kamulaştırma Kanunu md. 31/b şerhi	TEİAŞ	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 12.12.2017 tarih 2017/486 E. Sayılı ilgili İdarenin yazılı talebi	20.12.2017	-
Pilon yeri	114	3	-	2942 sayılı kamulaştırma Kanunu md. 31/b şerhi	TEİAŞ	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 12.12.2017 tarih 2017/486 E. Sayılı ilgili İdarenin yazılı talebi	20.12.2017	-
Pilon yeri	114	4	-	2942 sayılı kamulaştırma Kanunu md. 31/b şerhi	TEİAŞ	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 12.12.2017 tarih 2017/486 E. Sayılı ilgili İdarenin yazılı talebi	20.12.2017	-
Pilon yeri	114	5	-	2942 sayılı kamulaştırma Kanunu md. 31/b şerhi	TEİAŞ	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 12.12.2017 tarih 2017/486 E. Sayılı ilgili İdarenin yazılı talebi	20.12.2017	-
Tarla	134	1	-	2 adet 2942 sayılı kamulaştırma Kanunu md. 31/b şerhi	TEİAŞ	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 31.07.2023 tarih 2017/485 E. Sayılı ilgili İdarenin yazılı talebi Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 4.10.2023 tarih 2017/485 E. Sayılı ilgili İdarenin yazılı talebi	-1.08.2023 -4.10.2023	-
Kerpiç Evi Olan Bağ	25	43	-	A. 19 Parsel Lehine 43 Parsel Aleyhine 199,50 m2'lik yerden Geçit Hakkı	İstasyon Mah. Pafta, 858 Ada, 19 Parsel	-	29.11.2023	-
Bağ	24	15	-	24 Ada 14 Parsel lehine, 24 Ada 15 Parsel aleyhine, 44 metrekare boyunda, 2,5 metre genişliğinde 110 metrekare, 24 Ada 16 Parsel aleyhine 32,50 metre boyunda 2,50 metre genişliğinde	İstasyon Mah. 32L-1 Pafta, 24 Ada, 14 Parsel	-	26.01.2004	-

				106,25 metrekare, 24 Ada 17 Parsel aleyhine 99 metre boyunda 2,5 metre genişliğinde 247,50 metrekare geçit tesis hakkı şerhi				
Bağ	119	6	-	2 adet Haciz şerhi	Uşak Manavlar Esnaf Odası	Uşak 2. İcra Müdürlüğü'nün 16.04.2014 tarih 2013/3290 sayılı haciz yazısı Uşak 2. İcra Müdürlüğü'nün 8.05.2015 tarih 2013/3290 E. Sayılı haciz yazısı	5.05.2014 15.05.2015	204 TL 204 TL
Bağ	101	3	-	- B.M: Krokisinde görüldüğü üzere 442 parsel lehine geçit hakkı - A.H: Krokisinde görüldüğü üzere 444 ile 449 parseller aleyhine geçit hakkı	-Çeşneli M Mah.si 1 Pafta, Ada, 442 Parsel	-	27.02.1971	-
Tarla	130	1	-	14587,80 m2 miktarında irtifak hakkı	TEİAŞ	-	10.01.2018	-
Bağ	104	23	-	432 m2 saha üzerinde daimi irtifak hakkı	TEİAŞ	-	24.08.1988	-
Tarla	134	1		2942 sayılı kamulaştırma Kanunu md. 31/b şerhi	TEİAŞ	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 31.07.2023 tarih 2017/485 E. Sayılı ilgili İdarenin yazılı talebi	1.08.2023	

Rotor Elektrik Üretim AŞ

Cins	Ada	Parsel	Blok	Aynı Hak Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Tarla	131	1	-	Kamu Alacağı	İskenderun Belediyesi	Belediyenin 19.10.2022 tarih ve 47729 sayılı haciz bildirimi	19.10.2022	598.93 TL

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

Grup, arsa, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve teçhizatların gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16 ve TFRS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden yeniden değerlendirme modelini seçmiştir. Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Rotor'a ait santrallerin 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihlerinde yaptırılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen ABD Doları cinsinden tutarlar vergi etkisi düşüldükten sonra konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Her üç yılda da yaptırılan değerlendirme çalışmalarında, Zorlu Doğal'a ait Kızıldere

1 jeotermal enerji santrali için maliyet yaklaşımı yöntemi (ikame maliyeti yöntemi), Kızıldere 2, Kızıldere 3, Gökçedağ ve Alaşehir 1 santrallerinin değerlemesinde ise gelir yaklaşımı yöntemi (indirgenmiş nakit akışları yöntemi – “İNA”) kullanılmıştır.

31 Aralık 2023 tarihinde yaptırılan değerlendirme çalışmalarında İNA yöntemi uygulanan santraller için kullanılan parametreler ve kullanılan değerlendirme yöntemleri aşağıdaki gibidir:

Değerleme yapılan şirketler	Değerleme yapılan santral tipi	Değerleme yapılan dönem	Uygulanan değerlendirme yöntemi	Değerlemede kullanılan temel varsayımlar		
				Ağırlıklı sermaye maliyeti oranı (*)	Elektrik satış fiyatı (cent/MWh) (**)	Net satış hacmi (KWh/yıl)
Zorlu Doğal	Kızıldere 2 Jeotermal Enerji Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	390.894.890
Zorlu Doğal	Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	105-133,3 cent	1.008.938.689
Zorlu Doğal	Tokat/Ataköy Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	7.076.536
Zorlu Doğal	Eskişehir/Beyköy Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	43.771.109
Zorlu Doğal	Kars/Çıldır Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	16.429.594
Zorlu Doğal	Rize/İkizdere Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	114.183.103
Zorlu Doğal	Erzurum/Kuzgun Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	21.968.608
Zorlu Doğal	Tunceli/Mercan Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	73.983.244
Zorlu Doğal	Erzincan/Tercan Hidroelektrik Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	91,9 -133,3 cent	36.509.381
Rotor	Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-10,9	91,9-173,2 cent	338.408.860
Zorlu Jeotermal	Alaşehir 1 Jeotermal Santrali	31 Aralık 2023	İNA	10,8-12,7	105-135,0 cent	251.984.868

(*) İndirgenmiş nakit akış hesaplamasında kullanılan minimum ve maksimum ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranını ifade etmektedir.

(**) İndirgenmiş nakit akış hesaplamasında kullanılan minimum ve maksimum elektrik satış fiyatını ifade etmektedir.

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla değerlemesi yapılan santrallerine ilişkin gerçeğe uygun değerleri ile, Grup'un yeniden değerlendirme yapılan maddi duran varlıklarına ait özkaynaklar altında muhasebeleştirdiği yeniden değerlendirme fonu tutarlarına aşağıda yer verilmiştir;

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (bin TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Numarası	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı (bin TL) (*)
Arazi ve Arsalar	2008-2023 yılları arası	366.363	11 Ocak 2024	Değildir	5.583
Yeraltı ve yerüstü düzenlemeleri	2010-2023 yılları arası	1.084.175	11 Ocak 2024	Değildir	228.814
Bina	2009-2023 yılları arası	86.832	11 Ocak 2024	Değildir	14.772
Makina ve teçhizat	1998-2023 yılları arası	33.989.968	31 Aralık 2023-ÖZEL-430, 11 Ocak 2024	Değildir	3.085.813

(*) (*) 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal tablolar ve özel amaçlı bağımsız denetim raporunda, Özkaynaklar altında yer alan "maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları" tutarını ifade etmektedir.

Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1 jeotermal enerji santrali için Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık AŞ'nin 31 Aralık 2023 tarihli Özel 430 numaralı Raporu ve Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Rotor'a ait diğer tüm santraller için Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık AŞ'nin 11 Ocak 2024 tarihli Raporu ve ilgili kuruluşların sorumluluk beyanları işbu İzahname'nin EK:5 ve EK:6'da yer almaktadır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler

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

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları temel olarak haklar, yazılımlar ve lisanslardan oluşmaktadır.

Grup'un finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Maliyet	156.390	155.489	156.785
Haklar	120.182	118.319	119.605
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	36.208	37.170	37.180
Birikmiş Amortisman	92.774	103.404	110.409

Haklar	82.190	91.232	96.676
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.584	12.172	13.733
Haklar Net Defter Değeri	37.992	27.087	22.929
Diğer Maddi olmayan Duran Varlıklar Net Defter Değeri	25.624	24.998	23.447
Toplam Maddi Olmayan Duran Varlıklar Net Defter Değeri	63.616	52.085	46.376

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

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları, çeşitli bilgisayar yazılım programlarından ve lisanslarından oluşmakta olup kolaylıkla yenilenebilir, değiştirilebilir ve geliştirilebilir olması nedeniyle, Grup'un faaliyetlerinin devamlılığı açısından önem arz etmemektedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum

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

Grup'un 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Durum Tablosu: (BinTL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Dönen Varlıklar:			
Nakit ve nakit benzeri	2.368.974	2.194.433	1.639.335
Ticari alacaklar	849.906	950.004	800.770
Diğer alacaklar	173.684	1.185.302	365.018
Stoklar	277.999	231.599	83.841
Peşin ödenmiş giderler	1.787.221	1.250.147	1.109.088
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	12.831	-
Diğer dönen varlıklar	119.970	82.569	71.984
Toplam Dönen Varlıklar	5.577.754	5.906.885	4.070.036
Duran Varlıklar:			
Diğer alacaklar	695.721	529.669	156
Kullanım hakkı varlıkları	277.135	475.920	563.020
Maddi duran varlıklar	46.169.701	52.962.432	37.071.454
Türev araçlar	-	756.613	343.657
Maddi olmayan duran varlıklar	63.616	52.085	46.376
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	2.044.858
Toplam Duran Varlıklar	47.206.173	54.776.719	40.069.521
Toplam Varlıklar	52.783.927	60.683.604	44.139.557
KAYNAKLAR	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa vadeli borçlanmalar	6.013.578	5.676.538	6.945.810
- Kısa vadeli banka kredileri	283.499	411.952	905.864
- Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımları	4.779.117	4.433.303	4.235.394

- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	36.416	50.277	43.321
- Çıkarılmış tahvillerin anapara ve borç taksitleri	914.546	781.006	1.761.231
Ticari borçlar	1.006.033	1.234.491	682.566
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13.777	5.960	7.470
Diğer Borçlar	-	-	366.856
Türev finansal yükümlülükler	296.470	-	-
Ertelenmiş Gelirler	1.665	590.152	-
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	195.753	79.353	74.995
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.527.276	7.586.494	8.077.697
Uzun vadeli finansal borçlanmalar	30.626.139	23.599.669	19.119.401
- Uzun vadeli banka kredileri	20.863.481	15.061.710	11.907.543
- Kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler	153.476	224.099	193.647
- Çıkarılmış tahvillerin anapara ve borç taksitleri (UV)	9.609.182	8.313.860	7.018.211
Diğer Borçlar	117.989	109.857	-
Türev finansal yükümlülükler	440.042	-	-
Uzun vadeli karşılıklar	20.371	33.136	34.336
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	2.589.769	6.115.283	1.416.972
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	33.794.310	29.857.945	20.570.709
Toplam Yükümlülükler	41.321.586	37.444.439	28.648.406
ÖZKAYNAKLAR			
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	11.474.299	23.239.165	15.491.151
Ödenmiş sermaye	2.695.000	2.695.000	2.695.000
Sermaye düzeltmesi farkları	6.920.803	6.920.803	6.920.803
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			

Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	9.414.752	15.465.299	3.304.210
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(3.281)	(18.542)	(30.772)
- Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	9.418.033	15.483.841	3.334.982
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(22.104.549)	(24.626.796)	(24.759.646)
- Nakit akış riskinden korunma kayıpları	(22.104.549)	(24.626.796)	(24.759.646)
Geçmiş yıllar karları	11.465.661	15.440.399	24.418.778
Net dönem karı	3.082.632	7.344.460	2.912.006
Kontrol gücü olmayan paylar	(11.958)	-	-
Toplam Özkaynaklar	11.462.341	23.239.165	15.491.151
Toplam Kaynaklar	52.783.927	60.683.604	44.139.557

Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından 23 Kasım 2023 tarihinde yapılan duyuruda; Türkiye Finansal Raporlama Standartları'nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının, Türkiye Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"da (TMS 29) yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği ile kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili olan kurum ya da kuruluşların TMS 29 hükümlerinin uygulanmasına yönelik olarak farklı geçiş tarihleri belirleyebileceği hususları kamuya ilan edilmiştir.

SPK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca yapmış olduğu duyuru kapsamında, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan Kurul, finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına, karar vermiştir.

Finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi kapsamında, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler, tabi oldukları finansal raporlama çerçevesinin sunulmasını öngördüğü bütün finansal tablolarını (Finansal durum tablosu, kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, nakit akış tablosu, özkaynak değişim tablosu) ve bu tablolara ilişkin dipnotları enflasyona göre düzeltir. Bu kapsamda raporlama dönemi sonu itibarıyla cari ölçüm birimine göre ifade edilmemiş finansal durum tablosu kalemleri, genel bir fiyat endeksi kullanılarak düzeltilir. Bununla birlikte parasal kalemler hâlihazırda raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edildiklerinden düzeltilmezler. Kâr veya zarar

ve diğer kapsamlı gelir tablosunun tüm kalemlerinin raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edilmesinin sağlanması için gelir ve gider kalemlerinin işlem tarihinden itibaren genel fiyat endeksinde gerçekleşen değişime göre düzeltilmesi gerekir. Bunun yanı sıra, Kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunda yer alan diğer kapsamlı gelir unsurları da benzer şekilde işlem tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilir. Bunun yanı sıra Nakit akış tablosunda sunulan tüm kalemlerin de raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimine göre ifade edilerek enflasyona göre düzeltilmesi gerekir.

Diğer taraftan, finansal tablolarda sunulan önceki raporlama dönemi/dönemlerine ait karşılaştırmalı tutarların raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm biriminden ifade edilebilmeleri için genel bir fiyat endeksi kullanılarak düzeltilmesi gerekir. Bunun sonucunda finansal tabloların tümünde karşılaştırmalı olarak sunulan bütün dönemlere ait tutarlar ve bunun yanı sıra karşılaştırmalı olarak sunulan en erken dönemin başlangıcına ait Finansal durum tablosundaki tutarlar, cari raporlama dönemi sonundaki ölçüm birimi cinsinden ifade edilecek şekilde düzeltilir.

Grup'un yukarıda sunulan konsolide finansal tablolarına ilişkin temel değişimler ile önem arz eden finansal tablo kalemlerine ait açıklamalara aşağıda yer verilmektedir:

Ekli finansal tablolarda, 2021 ve 2022 yıllarına ait parasal ve parasal olmayan kıymetler, 2023 yılı finansal tablolarıyla karşılaştırılabilir olması amacıyla, 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir. 2021 yılı finansal tablo kalemleri için kullanılan tüfe katsayısı 2,70672 iken (%171 artış (2023-2021)), 2022 yılı için kullanılan tüfe katsayısı ise 1,64774'tür (%65 artış (2023-2022)).

BİLANÇO-VARLIKLAR

Dönen Varlıklar

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarında aktif toplamı, 44,1 milyar TL olarak açıklanmıştır (2021: 52,8 milyar TL, 2022: 60,7 milyar TL). Dönen varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı ise 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %11, %10 ve %9'dur.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Grup'un 4,1 milyar TL tutarındaki dönen varlıklarının %40'ını nakit ve nakit benzerleri oluştururken (2021: %42, 2022: %37), %27'sini, büyük kısmını Zorlu Enerji'ye verilen avans bakiyesinin yer aldığı peşin ödenmiş giderler oluşturmaktadır (2021: %32, 2022: %21).

2021 yılındaki nakit ve nakit benzerlerinin 2023 yılı fiyatlarıyla gösterilmesinden kaynaklı enflasyon etkisi 1.493.754 bin TL iken, 2022 yılında sözkonusu enflasyon etkisi 862.641 bin TL'dir.

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla ticari alacakların sırasıyla 501.752 bin TL, 224.192 bin TL ve 269.915 bin TL tutarındaki kısmı ilişkili olmayan taraflardan; 348.154 bin TL, 725.812 bin TL ve 530.855 bin TL tutarındaki kısmı ise ilişkili taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

Her ne kadar özellikle YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerimize ait ticari alacaklar, yabancı paranın TL karşısında değer kazanması sebebiyle oluşan hasılatattan kaynaklı artış gösterse de, 2021 ve 2022 yıllarına ait Grup'un ticari alacaklarının 2023 fiyatlarıyla gösterilmesi sebebiyle sözkonusu alacaklarda önemli bir değişim göze çarpmamaktadır. Bunun en temel sebebi, enflasyonun, ABD dolarının TL karşısındaki artıştan daha yüksek seyretmiş olmasıdır. 2021 ve 2022 yıllarında ticari alacakların 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüne göre gösterilmesi sebebiyle oluşan ilave enflasyon etkisi sırasıyla, 535.907 bin TL ve 373.451 bin TL'dir.

Duran Varlıklar

Duran varlıkların toplam aktif büyüklüğüne oranı 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 dönemleri itibarıyla sırasıyla %89, %90 ve %91'dir. Duran varlık grubunda yer alan ve 31 Aralık 2021, 2022 ile 2023 yıllarında duran varlıkların sırasıyla %98, %97, %93'ünü oluşturan en yüksek kalem, Grup'un, esas olarak gerçeğe uygun değer gösterimiyle sunulan santrallerinin net defter değerleridir. Grup, arsa, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve teçhizatların gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16 ve TFRS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden yeniden değerlendirme modelini seçmiştir. Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Rotor'a ait santrallerin 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihinde yaptırılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen ABD Doları cinsinden tutarları vergi etkisi düşüldükten sonra konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1 jeotermal enerji santralinin değerlemesinde maliyet yaklaşımı yöntemi (ikame maliyeti yöntemi), diğer santrallerin değerlemesinde ise gelir yaklaşımı yöntemi (indirgenmiş nakit akışları yöntemi - "İNA") kullanılmıştır.

Zorlu Doğal'a ait faaliyette bulunan santrallerinden Kızıldere 1, Kızıldere 2 ve Kızıldere 3 jeotermal enerji santralleri ile hidroelektrik santralleri, Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir 1 jeotermal enerji santrali ve Rotor'a ait Gökçedağ rüzgar santralinin 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında yaptırılan değerlemelerinde tespit edilen yabancı para cinsinden değerler dikkate alınarak, maddi duran varlığının değeri, yeniden değerlemenin yapıldığı tarihteki gerçeğe uygun değerinden amortisman ve varsa değer düşüklüğü düşülmüş tutarı üzerinden ölçülmüştür. Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme tarihindeki satın alma gücünü yansıtabilecek şekilde finansal tablolara yansıtılmış, maddi duran varlıkların değeri enflasyona göre düzeltilirken yeniden değerlendirme tarihindeki endeks ile raporlama dönemi sonundaki endeksteği değişimi yansıtabilecek şekilde bir düzeltme gerçekleştirilmiştir. Yeniden değerlendirme modeli kullanılarak ölçülen maddi duran varlıkların amortisman tutarları ise birikmiş amortisman tutarına yeniden değerlendirme tarihindeki endeks ile cari raporlama dönemi sonundaki endeksteği değişim yansıtılacak şekilde düzeltilmiştir.

Grup'un duran varlıkları içerisinde yer alan türev finansal varlık kaleminin 31 Aralık 2022 ve 2023 yıllarındaki tutarları sırasıyla 756.613 bin TL, 343.657 bin TL'dir. Türev finansal araçlar, Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Doğal'a ait değişken faizli proje finansman kredisine ilişkin faiz oranının sabitlenmesiyle oluşan gerçeğe uygun değerini ifade etmektedir. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Zorlu Doğal'ın kullanmış olduğu proje finansman kredisinin yaklaşık %73'ü (31 Aralık 2021:%70 ve 31 Aralık 2022: %73), faiz oranı takas işlemine konu olup, bankalarla akdedilen anlaşmalar kapsamında, Zorlu Doğal, değişken faizli kredisinin ortalama %2,38 (31

Aralık 2021: %3,02, 31 Aralık 2022: %2,39) faiz oranı ile sabitlenmesi neticesinde, faiz değişimlerine karşı oluşan riski bertaraf etmektedir (31 Aralık 2021 tarihinde türev finansal yükümlülük bulunmaktadır). 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla türev finansal varlıkların gerçeğe uygun değerinin 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüne göre gösterilmesi sebebiyle oluşan ilave enflasyon etkisi 297.428 bin TL iken, 2021 yılı türev finansal yükümlülük için bu tutar 464.407 bin TL'dir.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla duran varlıkların %5'i özellikle Grup'un birikmiş zararları üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi varlıklarından oluşmaktadır.

Kullanım hakkı varlıklarının tüm yıllar için, duran varlıklara oranı %1 olup, Grup, finansal tablolarına 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 277.135 bin TL, 475.920 bin TL ve 563.020 bin TL tutarında finansal kiralama varlığı yansıtmıştır. Grup'un finansal kiralama varlıklarında yer alan tutarlar, bağlı ortaklıklarından Rotor'un 25 yıllığına kiraladığı Gökçedağ rüzgar enerji santrali ile Zorlu Doğal'ın 30 yıllığına kiraladığı Tekkehamam jeotermal arazisine ilişkindir.

BİLANÇO-YÜKÜMLÜLÜKLER

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülüklerinin toplam yükümlülüklere oranı %28'dir (2021: %18, 2022: %20).

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Grup'un kısa vadeli yükümlülüklerinin %86'sını finansal borçlanmalar oluştururken (31 Aralık 2021: %80 ve 31 Aralık 2022: %75), %8'ini ticari borçlar (31 Aralık 2021: %13 ve 31 Aralık 2022: %16) oluşturmaktadır.

Finansal borçlanmalar, kısa vadeli banka kredileri, uzun vadeli proje finansman kredilerinin kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler ile çıkarılmış tahvillerin anapara, borç ve taksitlerinden oluşmaktadır. Grup'un yabancı para finansal borçlanmalarının tüm finansal borçlanmalar içindeki payı %99'dur. Grup'un bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal, mevcut borçlarının refinansmanı ve Denizli ilinde kurduğu Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali'nin 99,5 MW gücündeki birinci ünitesinin finansmanında kullanılmak üzere, 27 Ekim 2015 tarihinde Akbank TAŞ, Türkiye Garanti Bankası AŞ, Türkiye İş Bankası AŞ ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ ile 785 milyon ABD Doları nakit, 30 milyon ABD Doları gayrinakit olmak üzere toplamda 815 milyon ABD Doları tutarında ve 14 yıl vadeli bir kredi sözleşmesi imzalamıştır. Ayrıca, Zorlu Doğal, Kızıldere 3 Jeotermal Enerji Santrali'nin 65,5 MW gücündeki ikinci ünitesinin finansmanında kullanılmak üzere, 6 Nisan 2017 tarihinde Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (European Bank for Reconstruction and Development "EBRD"), Akbank TAŞ, Türkiye İş Bankası AŞ ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası AŞ ile 190 milyon ABD Doları tutarında kredi sözleşmesi imzalamıştır. Finansal tablolarda Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ait ABD Doları cinsinden borçlanması, Eurobond ve Zorlu Doğal'a ait proje finansman kredisi dikkate alındığında, sırasıyla 996.447 bin ABD Doları, 931.825 bin ABD Doları ve 872.623 bin ABD Doları'dır. Söz konusu ABD Doları cinsinden finansal borçlanmalarının 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %15, %19 ve %26 oranındaki kısmı kısa vadelidir. Yıllar itibarıyla ABD Doları borçlanmalarda ilave bir artış

bulunmazken, kredi anapara ödemeleri sayesinde Grup'un borçluluğunda azalış göze çarpmaktadır.

Grup'un ticari borçları temel olarak, EPIAŞ'a olan borçları ile yatırımları sebebiyle oluşan tedarikçi borçlarına ilişkindir. 2021 ve 2022 yıllarındaki ticari borçların 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüne göre gösterilmesi sebebiyle oluşan ilave enflasyon etkisi sırasıyla, 634.353 bin TL ve 485.284 bin TL'dir.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %5'ini oluşturan diğer borçlar, Zorlu Yenilenebilir'in %100 paylarına sahip olan Zorlu Enerji'ye olan borçlardan oluşmaktadır. Grup'un Zorlu Enerji'ye olan ABD Doları cinsinden finansal nitelikli borcunun etkin faiz oranı 2023 yılı için %8'dir.

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında diğer kısa vadeli yükümlülükleri sırasıyla 195.753 bin TL, 79.353 bin TL ve 74.995 bin TL'dir. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin 160.300 bin TL'si hesaplanan KDV'den, 35.453 bin TL'si ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin 67.977 bin TL'si hesaplanan KDV'den, 11.376 bin TL'si ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla ise kısa vadeli yükümlülüklerin 74.235 bin TL'si hesaplanan KDV'den, 760 bin TL'si ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. 2021 ve 2022 yıllarındaki diğer kısa vadeli yükümlülüklerin 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüne göre gösterilmesi sebebiyle oluşan ilave enflasyon etkisi sırasıyla, 123.433 bin TL ve 31.194 bin TL'dir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda, toplam uzun vadeli yükümlülükler ise sırasıyla 33.8 milyar TL, 29.9 milyar TL ve 20.6 milyar TL'dir. Uzun vadeli yükümlülüklerin toplam yükümlülüklere oranı 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %82, %80 ve %72'dir. Uzun vadeli yükümlülüklerin 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla, %91, %79, %93 oranındaki kısmı, Uzun vadeli finansal borçlanmalara ilişkindir. Uzun vadeli finansal borçlanmalar, 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarında 641.740 ABD Doları tutarındayken (31 Aralık 2021: 843.065 ABD Doları, 31 Aralık 2022: 757.342 ABD Doları). 2022 yılında, bir önceki yıla kıyasla, %11, 2023 yılında ise bir önceki yıla kıyasla, %18 oranında bir azalış meydana gelmiştir. Yıllar itibarıyla ABD Doları borçlanmalarda ilave bir artış bulunmazken, kredi anapara ödemeleri sayesinde Grup'un toplam borçluluğunda azalış göze çarpmaktadır.

Özkaynaklar

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla ana ortaklığa ait toplam özkaynaklar sırasıyla 11.474.299 bin TL, 23.239.165 bin TL ve 15.491.151 bin TL'dir.

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in ödenmiş sermayesi 2.695.000 bin TL olup, yine aynı yıllar itibarıyla sermaye düzeltmesi farkları 6.920.803 bin TL'dir. Sermaye düzeltmesi olumlu farkları, enflasyon muhasebesi uyarınca tarihi maliyet üzerinden ölçülen parasal olmayan kalemlerin ya da varlıkların elde edildiği ve yükümlülüklerin üstlenildiği tarihten itibaren enflasyonun etkisini yansıtacak şekilde düzeltilmesi kapsamında oluşmuştur.

Grup, arsa, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, makine ve teçhizatların gerçeğe uygun değerleriyle gösterilmesi hususunda TMS 16 ve TFRS 16'da yer alan uygulama yöntemlerinden yeniden değerlendirme modelini seçmiştir. Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Rotor'a ait santrallerin 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihinde yaptırılan değerlendirme çalışmalarında tespit edilen ABD Doları cinsinden tutarlar vergi etkisi düşüldükten sonra konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 1 jeotermal enerji santralinin değerlemesinde maliyet yaklaşımı yöntemi (ikame maliyeti yöntemi), diğer santrallerin değerlemesinde ise gelir yaklaşımı yöntemi (indirgenmiş nakit akışları yöntemi – "İNA") kullanılmıştır. 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla bahsi geçen değerlendirme çalışmaları sonucunda, özkaynaklar altında maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu ayrılmış olup, ilgili kaleme ilişkin tutarlar sırasıyla, 9.418.033 bin TL, 15.483.841 bin TL ve 3.334.982 bin TL'dir. 2021 ve 2022 yıllarında finansal tablolara yansıtılan maddi duran varlık yeniden değerlendirme fon tutarları, enflasyon muhasebesi uyarınca, 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücünün etkileri de dahil sunulmuştur. 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 yıllarında maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonuna etki eden 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücü etkisi sırasıyla (786.578) bin TL ve (6.406.680) bin TL'dir.

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla nakit akış riskinden korunma kayıpları sırasıyla 22.104.549 bin TL, 24.626.796 bin TL ve 24.759.646 bin TL'dir. Grup'un elektrik satışlarının büyük kısmının YEKDEM kapsamında dolar bazında garantili fiyatlardan yapılması, brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Grup'un yatırımlarının finansmanında kullandığı kaynaklar ağırlıklı olarak yabancı para cinsindendir. Grup, ABD Doları cinsinden borçlu veya alacaklı bulunduğu tutarların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur riskine maruz kalmakta ve bu riskleri bertaraf etmek amacıyla çeşitli türev ürünlerin kullanımını kapsayan korunma politikaları uygulamaktadır. Ayrıca, YEKDEM kapsamında satış yapan şirketlerin yabancı para kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Grup, son finansal tablo dönemi olan 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren dönemde, 549.077 bin ABD Doları tutarındaki yatırım kredilerini gerçekleşme olasılığı yüksek YEKDEM kapsamında yapılan ABD Doları'na endeksli satış gelirleri nedeniyle maruz kalınan kur riskine karşı korunma aracı olarak kullanmıştır (31 Aralık 2021: 860.203 bin ABD Doları, 31 Aralık 2022: 643.932 bin ABD Doları). Dönem içinde Türk Lirası'nın yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucu oluşan kur farkı zararını, döneme ilişkin gelir tablosu yerine, özkaynaklarda muhasebeleştirmiştir.

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla geçmiş yıllar karları sırasıyla 11.465.661 bin TL, 15.440.399 bin TL ve 24.418.778 bin TL'dir.

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla net dönem karı sırasıyla 3.082.632 bin TL, 7.344.460 bin TL ve 2.912.006 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Temel Göstergeler	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Brüt Kar Marjı	28%	29%	17%
FAVÖK Marjı	44%	50%	53%

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihli finansal tabloları dikkate alındığında, brüt kar marjının sırasıyla %28, %29 ve %17 olduğu görülmekte iken, FAVÖK marjı ise sırasıyla %44, %50 ve %53'tür. 2021 ve 2022 yıllarında brüt kar marjında önemli bir değişim göze çarpmazken, 2023 yılında brüt kar marjının %17'ye düşmesinin en temel sebebi, 2023 yılında özellikle 2022 yılına kıyasla, Grup'un Zorlu Toptan şirketinin satış hacminde meydana gelen %50 oranında ki düşüştür.

Grup'un 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ait faaliyet karlılığı, finansal tablolarda, diğer tüm kalemler gibi, karşılaştırılabilir olması açısından 2023 yılı kapanış fiyatlarıyla sunulmuştur. Favök marjının 2022 yılında, 2021 yılına kıyasla %6 arttığı ve 2023 yılında ise 2022 yılına kıyasla %13 arttığı göze çarpmakta olup, yıllar itibarıyla faaliyet karlılığı enflasyon karşısında korunmuştur. Faaliyet karlılığında ABD Dolarına endeksli YEKDEM satışı yapan santraller sayesinde, Türk Lirasının yabancı para karşısında değer kaybetmesi sonucunda, yıllar itibarıyla artış meydana gelmesi, FAVÖK marjındaki artışın en temel sebebidir.

Likidite Oranları	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Cari Oran	74%	78%	50%
Nakit Oran	31%	29%	20%

Şirket'in 31 Aralık 2023 tarihli finansal tabloları dikkate alındığında, cari oranı ve nakit oranı sırasıyla %50 ve %20'dir. 2021 ve 2022 yılı için cari oran sırasıyla %74 ve %78 ve nakit oran sırasıyla %31 ve %29'dur. Grup'un cari oranı ve nakit oranı 2021 ve 2022 yıllarında önemli bir değişim göstermezken, 2023 yılına gelindiğinde cari oran %36 oranında, nakit oran ise %31 oranında düşüş göstermiştir. Grup, Eurobond ödeme planı kapsamında 2024 yılında ilk anapara ödemesini yapacak olup, 2023 yılı finansal tablolarında kısa vadeli yükümlülöklere dahil edilen anapara ödemesi, Grup'un cari ve nakit oranında düşüşe neden olmuştur.

Finansal Borçluluğa İlişkin Göstergeler	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Toplam Finansal Borçlar/Özkaynak	320%	126%	168%
Toplam Finansal Borçlar /Toplam Aktifler	69%	48%	59%

Toplam finansal borçların özkaynaklara oranı 31 Aralık 2021 yılında sona eren dönemde %320 iken, toplam aktiflere oranı ise %69'dur. 2023 yılında aynı oranlar, geçmiş senesine kıyasla, sırasıyla %34 ve %22 oranında artış göstermiştir. Her ne kadar, toplam finansal borçlar, 2023 yılında, 2022 yılına kıyasla %22 oranında bir azalış gösterse de, özkaynaklardaki azalma aynı yıl için %33 oranında gerçekleşmiştir.

Toplam finansal borçların toplam aktiflere oranı ise, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla %69, %48 ve %59'dur. Toplam finansal borçların, toplam aktiflere oranı 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %22 oranında bir artış göstermiştir. Artışın en temel sebebi, 2023 yılında maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonunda meydana gelen %78 oranında ki azalıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları

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

Grup'un 01.01.2021- 31.12.2021, 01.01.2022-31.12.2022, 01.01.2023-31.12.2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide kar veya zarar tabloları aşağıda yer almaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Hasılat	11.375.976	12.237.220	8.912.316
Satışların Maliyeti (-)	(8.140.590)	(8.645.531)	(7.406.130)
BRÜT KAR	3.235.386	3.591.689	1.506.186
Genel Yönetim Giderleri (-)	(265.497)	(268.176)	(243.332)
Pazarlama Giderleri (-)	(10.732)	(18.333)	(4.099)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	254.472	249.540	210.791
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(231.433)	(267.235)	(273.773)
ESAS FAALİYET KARI	2.982.196	3.287.485	1.195.773
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	43.462	7	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	(25)	(1)
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ			
FAALİYET KARI	3.025.658	3.287.467	1.195.772
Parasal Kazanç	8.804.959	11.572.173	7.307.096
Finansman Gelirleri	1.728.854	3.112.109	1.542.984
Finansman Giderleri (-)	(9.025.635)	(8.329.439)	(11.097.912)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ			
ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	4.533.836	9.642.310	(1.052.060)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(1.460.024)	(2.297.850)	3.964.066
- Dönem Vergi Gideri	(2.042)	(17.322)	-

- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(1.457.982)	(2.280.528)	3.964.066
DÖNEM KARI	3.073.812	7.344.460	2.912.006
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(8.820)	-	-
Ana Ortaklık Payları	3.082.632	7.344.460	2.912.006
Pay Başına Kazanç (TL)			
- Pay Başına Kazanç	1,65	2,73	1,08

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, satış hasılatının %70 oranındaki kısmı üretimden elektrik satışlarına ilişkin, %27 oranındaki kısmı ise Zorlu Yenilenebilir Şirketi'nin 2023 yılında paylarını satın aldığı büyük oranda Zorlu Toptan'a ait ticari elektrik satış hasılatına aittir. Üretimden elektrik satışları, Grup'un bünyesindeki, jeotermal, hidroelektrik ve rüzgar satışlarına ait olup, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla üretimden satış hasılatında 2023 yılının cari fiyatlarıyla %8 oranında azalma meydana gelmiştir. Ancak 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilen hasılatındaki azalmanın temel sebebi, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla oluşan %57 oranındaki piyasa takas fiyatlarındaki azalmadır.

Satışların maliyeti 2021 yılında 8.140.590 bin TL iken, 2022 yılında %6 artışla, 8.645.531 bin TL ve 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %14'lük azalışla 7.406.130 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışların maliyetinde gerçekleşen azalışın en temel sebebi, 2023 yılında geçtiğimiz yıla kıyasla piyasa takas fiyatındaki azalışa paralel olarak, %48 oranında azalış gösteren ve toplam maliyetin %34'üne denk gelen ticari alım maliyetidir. Satışların maliyeti içinde en yüksek orana sahip olan amortismanlar, %47 oranındadır. Amortisman giderleri 2023 yılında 2022 yılına kıyasla, %24 oranında artış gösterirken, bu oran 2022 ve 2021 yılları arasında %37 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un brüt karlılığı 2021 yılında 3.235.386 bin TL iken, 2022 ve 2021 yıllarında sırasıyla 3.591.689 bin TL ve 1.506.186 bin TL'dir.

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ait genel yönetim giderleri ve pazarlama giderleri sırasıyla, 276.229 bin TL, 286.509 bin TL ve 247.431 bin TL'dir. Genel yönetim giderlerinde yıllar itibarıyla önemli bir değişim göze çarpmazken, 2023 yılında en yüksek payı personel giderleri ile danışmanlık giderleri oluşturmaktadır.

Esas faaliyet gelir ve giderlerini genel olarak Grup'un ticari faaliyetleri kaynaklı, vade farkı gelir ve giderleri ile, kur farkı gelir ve giderleri oluşturmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler ve giderler, maddi ve maddi olmayan duran varlık satışından elde edilen kar veya zarardan oluşmaktadır.

Grup, parasal olmayan kalemlerini, özkaynakları, Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosu ile endekse bağlı varlık ve yükümlülüklerini genel bir fiyat endeksi kullanarak, ulaştığı kazanç ya da kayıp tutarını, Kâr veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablosunda ayrı bir kalem

olarak raporlamıştır. Grup'un bu hesaplama sonucunda gelir tablosunda muhasebeleştiirdiği parasal kazanç tutarı, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 8.804.959 bin TL, 11.572.173 bin TL ve 7.307.096 bin TL'dir.

Grup'un enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamında parasal olmayan kıymetlerin enflasyona tabi tutulması sonucunda oluşan değer farklarının yer aldığı gelir tablosunda sunulan parasal kazançlarına ilişkin özet tabloya aşağıda yer verilmiştir;

Parasal Kazanç (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Ödenmiş sermaye	(2.128.485)	(3.762.132)	(3.780.011)
Stoklar	6.078	(1.847)	1.364
Maddi duran varlıklar	7.607.867	11.675.627	10.403.572
Maddi olmayan duran varlıklar	26.158	24.162	16.073
Kullanım hakkı varlıkları	92.889	192.723	230.435
Nakit akış riskinden korunma fonu	4.979.045	9.898.621	9.320.880
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(1.167)	3.164	12.036
Geçmiş yıllar zararları	(3.038.946)	(5.688.892)	(9.183.179)
Net dönem karı	1.261.520	(769.253)	285.926
Toplam	8.804.959	11.572.173	7.307.096

Grup'un finansman gelirleri, 31 Aralık 2021 tarihinde 1.728.854 bin TL tutarında iken, 2022 yılında finansman gelirlerinde %80 oranında bir artış meydana gelmiştir. Artışın temel sebebi, temelde türev finansal araç gelirlerindeki artıştır. Grup'un bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal'ın kredilerinin faiz oranlarının sabitlenmesi sonucu oluşan finansman nitelikli türev finansal araç geliri, 2022 yılında piyasa faiz oranlarındaki artışa bağlı olarak oluşmuştur. 2023 yılına gelindiğinde, finansman gelirleri 1.542.984 bin TL tutarında gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri, kambiyo karlarından, türev finansal araçlara ait gelirlerden ve faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

Grup'un finansman giderleri 31 Aralık 2023 tarihinde karşılaştırmalı dönemine kıyasla, %33 nispetinde artış göstererek, 11.097.912 bin TL tutarında finansal tablolara yansıtılmıştır. 2022 yılında ise finansman giderlerinde 2021 yılına kıyasla önemli bir değişim göze çarpmamaktadır.

Finansman giderleri, finansal borçlanmalara ilişkin faiz giderleri ile Grup Şirketlerine finansman nitelikli borçlara ait faiz giderlerinden oluşmakta olup, finansman giderleri içindeki kambiyo zararları ise ABD Dolarına endeksli finansal borçlanmalar ile Grup Şirketlerine olan finansman nitelikli borçlanmaların kur değişimlerinin etkisini içermektedir. Finansman giderlerine etki eden diğer bir kalem ise finansal borçlanmalara ait ödenen komisyon tutarlarıdır.

Grup, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle, indirilebilir geçici farklarından yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması durumunu değerlendirmiş ve 2023 tarihli finansal tablolarında 2022 ve 2021 yıllarına kıyasla daha yüksek tutarda geçmiş yıllar mali zararları üzerinden ertelenmiş vergi varlığı ayırmıştır. Bu nedenle, 2023 yılında ertelenmiş vergi geliri 3.964.066 bin TL olarak gerçekleşirken, 31 Aralık 2021, 2022 yıllarında sırasıyla (1.457.982) bin TL, (2.280.528) bin TL ertelenmiş vergi zararı oluşmuştur.

Grup'un net dönem karı, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 3.073.812 bin TL, 7.344.460 bin TL ve 2.912.006 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Konsolide Satışlar* Tablosu (GWh)			
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Elektrik Üretiminden Satışlar (GWh)	2.277,31	2.234,59	2.202,20
Ticari Satışlar (GWh)	135,65	178,43	102,65
Toplam (GWh)	2.412,95	2.413,02	2.304,85

(*) Satışlar tablosunda belirtilen veriler net satışlardır.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Konsolide Satışlar Tablosu (Bin TL)			
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Elektrik Satışları	11.362.570	12.017.125	8.740.036
Panel Satışları	-	163.343	140.405
Karbon Satışları	13.406	56.752	31.875
Toplam	11.375.976	12.237.220	8.912.316

Santrallerin Kapasite ve Üretim Tablosu			
Kaynak Bazında Üretim Dağılımı (GWh)			
Kaynak	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Jeotermal	1.667,28	1.605,44	1.552,13
Rüzgar	338,16	327,57	320,81
Hidroelektrik	271,87	301,58	328,93
Toplam (GWh)	2.277,31	2.234,59	2.201,87

Santral	Şirket	Faaliyete Geçiş Tarihi	Kurulu Güç (MW)	Kapasite Faktörleri (%) **		
				31.12. 2021	31.12. 2022	31.12. 2023
Kızıldere I JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	15	0%	0%	0%
Kızıldere II JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2013	80	57%	51%	49%
Kızıldere III JES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2017	165	70%	69%	66%
Ataköy HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	5,5	12%	12%	13%
Beyköy HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	16,8	24%	26%	31%
Çıldır HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	15,4	13%	13%	11%
İkizdere HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	24,94	48%	54%	55%
Kuzgun HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	20,9	13%	11%	11%
Tercan HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	15	19%	24%	34%
Mercan HES	Zorlu Doğal Elektrik Üretim AŞ	2008	20,4	33%	39%	43%
Alaşehir I JES	Zorlu Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	2015	45	64%	63%	62%
Gökçedağ RES	Rotor Elektrik Üretim AŞ	2009	135	29%	28%	27%

Santral	Yıllık Üretim (GWh) *			Yıllık Net Satışlar (GWh)		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Kızıldere I JES	-	-	-	-	-	-

Kızıldere II JES	399,59	358,31	346,54	401,87	360,02	347,89
Kızıldere III JES	1.017,13	999,34	960,23	1.020,90	1.006,56	973,96
Ataköy HES	5,64	5,97	6,31	5,70	5,97	6,37
Beyköy HES	35,10	38,30	45,67	39,88	43,25	52,73
Çıldır HES	18,00	17,02	15,43	18,21	17,14	15,46
İkizdere HES	105,31	117,06	119,51	106,64	118,11	122,23
Kuzgun HES	23,47	20,84	19,83	24,25	21,41	20,20
Tercan HES	24,72	32,12	44,69	24,79	32,43	45,51
Mercan HES	59,64	70,27	77,49	59,91	70,48	77,95
Alaşehir I JES	250,56	247,79	245,68	254,32	251,17	249,21
Gökçedağ RES	338,16	327,57	320,81	418,45	486,48	393,01
Toplam	2.277,31	2.234,59	2.202,20	2.374,91	2.413,02	2.304,53

(*)Yıllık net üretimleri göstermektedir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgar temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmakta olduğundan, sektördeki diğer santrallerin az yada fazla üretmesi, YEK maliyetlerinde artışa neden olabilir. 2023 yılında net elektrik üretimi bir önceki yıla göre %1 azalarak 2.202 GWh olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında hidroelektrik santrallerinin üretimi artarken, jeotermal santrallerinin üretimlerinde önceki yıla göre sınırlı bir düşüş gerçekleşmiştir. Elektrik üretiminden net satışlar 2022'ye göre %1 azalışla 2.202 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise elektrik talebindeki azalışa bağlı olarak %42'lik bir düşüş ile 103 GWh olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Çiftçi Towers Kat:11 Kat:6
34390 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0212 324 10 10

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

yılında toplam elektrik satışı %4 azalarak 2.305 GWh olmuştur. 2023 yılında, 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken YEKDEM'e yapılan satışlar, Türkiye'de üretimden yapılan satışların önemli bir kısmını oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında yapılan satışlar Grup'un kârlılığına olumlu bir etki sağlarken kur farkından kaynaklanan zararlara karşı da bir koruma mekanizması sunmuştur. YEKDEM kapsamı dışında kalan santraller ise Azami Uzlaştırma Fiyatı uygulaması sebebiyle tavan fiyattan elektrik satmıştır. Azami Uzlaştırma Fiyatı uygulaması 2023 Eylül ayı itibariyle son bulmuştur.

Gökçeadağ RES'in 10 yıllık YEKDEM süresi 2020 yılında sona erdiği için 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sadece 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken, YEKDEM'e yapılan satışlar, üretimden yapılan satışların ortalama %70'ini oluşturmuştur. YEKDEM'de dolar bazında ve piyasa fiyatının üzerinde fiyatlardan yapılan satışlar Grup'un kârlılığına olumlu yansırken kur farkı zararlarına karşı da doğal bir korunma mekanizması sunmuştur. YEKDEM kapsamı dışında kalan santraller ise özellikle yılın ikinci yarısında spot piyasa fiyatlarında yaşanan hızlı yükselişten olumlu etkilenmiştir.

2022 yılında net elektrik üretimi bir önceki yıl ile yaklaşık olarak aynı kalarak 2.235 GWh olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında hidroelektrik ve rüzgar santrallerinin üretimi artarken, jeotermal santrallerinin üretimleri önceki yıla göre sınırlı bir düşüş göstermiştir. Üretimden yapılan elektrik satışları 2021 yılına göre 2%'lik bir düşüş göstererek 2.235 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise elektrik talebindeki artışa bağlı olarak 31% artış göstermiş olup 178 GWh olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2022 yılında toplam elektrik satışı toplamda %2'lik bir artış göstererek 2.413 GWh olmuştur. 2022 yılında, 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken YEKDEM'e yapılan satışlar, Türkiye'de üretimden yapılan satışların önemli bir kısmını oluşturmuştur. YEKDEM'de ABD Doları bazında yapılan satışlar Grup'un kârlılığına olumlu bir etki sağlarken kur farkından kaynaklanan zararlara karşı da bir koruma mekanizması sunmuştur. YEKDEM kapsamı dışında kalan santraller ise 2022 Nisan ayında yürürlüğe giren Azami Uzlaştırma Fiyatı uygulaması sebebiyle tavan fiyattan elektrik satmıştır.

2021 yılında yaşanan kuraklık ve düşük rüzgar hızları sebebiyle hidroelektrik santrallerinin üretimi sonraki yılların altında kalmıştır. Üretimden yapılan elektrik satışları 2.277 GWh olarak gerçekleşmiştir. Ticari elektrik satışları ise 136 GWh olarak gerçekleşmiştir. Böylece 2021 yılında toplam elektrik satışı 2.413 GWh olmuştur. 2021 yılında, 3 jeotermal santrali YEKDEM'den yararlanırken YEKDEM'e yapılan satışlar, Türkiye'de üretimden yapılan satışların önemli bir kısmını oluşturmuştur. YEKDEM kapsamı dışında kalan santraller ise gün öncesi piyasasından elektrik satışı gerçekleştirilmiştir.

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

Özet Gelir Tablosu (Bin TL)	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
	1 Ocak-31 Aralık 2021	1 Ocak-31 Aralık 2022	1 Ocak-31 Aralık 2023
Hasılat	11.375.976	12.237.220	8.912.316
Satışların Maliyeti	(8.140.590)	(8.645.531)	(7.406.130)
Brüt Kar	3.235.386	3.591.689	1.506.186
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	3.025.658	3.287.467	1.195.772
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	4.533.836	9.642.310	(1.052.060)
Net Dönem Karı	3.073.812	7.344.460	2.912.006

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

2021 yılında yaklaşık 11,4 milyar TL olan konsolide hasılat, 2022 yılında 2021 yılına göre %8 artarak yaklaşık 12,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise 2022 yılına kıyasla %27 oranında azalma meydana gelmiştir. Azalmanın temel sebebi, toplam satış hasılatı içindeki hacmi %31 olan ticari elektrik satış hasılatında meydana gelen %52 oranındaki azalmadır.

Satışların maliyeti 2021 yılında 8.140.590 bin TL iken, 2022 yılında %6 artışla, 8.645.531 bin TL ve 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %14'lük azalışla 7.406.130 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışların maliyetinde gerçekleşen azalışın en temel sebebi, 2023 yılında geçtiğimiz yıla kıyasla %48 oranında azalış gösteren ve maliyetin %34'üne denk gelen ticari elektrik alım maliyetidir. Satışların maliyeti içinde en yüksek orana sahip olan amortisman giderleri, satışların maliyetinin %47'sini oluşturmaktadır. Amortisman giderleri 2023 yılında 2022 yılına kıyasla, %24 oranında artış gösterirken, bu oran 2022 ve 2021 yılları arasında %36 olarak gerçekleşmiştir.

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

İş bu izahnamenin 5. Bölümünde yer alan riskler saklı kalmak üzere Grup'un faaliyetlerini doğrudan ya da dolaylı olarak etkilemiş ve etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalara aşağıda yer verilmiştir.

Ülkenin içinde bulunduğu yüksek enflasyondan dolayı tüketicilerin alım gücünü yüksek tutabilmek için kamusal düzenlemeler yapılmaktadır. EPDK tarafından Nisan 2022'de yürürlüğe

konan ve Eylül 2023'te sonlandırılan kaynak bazında tavan fiyat uygulaması bu düzenlemeye örnek teşkil etmektedir. 6 aylık süreyle toplamda 2 kez uzatılarak 3 kere uygulanan bu düzenlemenin ilerleyen dönemlerde elektrik fiyatlarının artması halinde tüketicilerin bu artıştan etkilenmesinin önüne geçebilmek adına tekrar yürürlüğe konulmasına EPDK tarafından karar verilebilir. Tavan fiyat uygulamasına ek olarak arz-talep dengesini etkileyen ve fiyat oluşumunda rol oynayan (savaş, pandemi, ekonomik kriz vb.) sebeplerden dolayı özellikle YEKDEM'den faydalanmayan santrallerin satış fiyatı spot elektrik fiyatlarındaki dalgalanmaya bağlı olarak değişim gösterebilmektedir. Grup'un bünyesinde YEKDEM'den faydalanan santraller tavan fiyat uygulamasından etkilenmese de, ABD Doları bazında satış yapan YEKDEM santralleri kur dalgalanmalarından etkilenebilmektedir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin borçluluk durumu aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)	Tutar (Bin TL)	Tutar (Bin TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	6.013.578	5.676.538	6.945.810
Garantili/Teminatlı	5.977.162	5.626.261	6.902.489
Garantisiz/Teminatsız	36.416	50.277	43.321
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	30.626.139	23.599.669	19.119.401
Garantili/Teminatlı	30.472.663	23.375.570	18.925.754
Garantisiz/Teminatsız	153.476	224.099	193.647
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	36.639.717	29.276.207	26.065.211
Özkaynaklar	11.462.341	23.239.165	15.491.151
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	2.695.000	2.695.000	2.695.000
Yasal yedekler	-	-	-

Diğer yedekler	8.767.341	20.544.165	12.796.151
TOPLAM KAYNAKLAR	48.102.058	52.515.372	41.556.362
Net Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)	Tutar (Bin TL)	Tutar (Bin TL)
A. Nakit	-	-	-
B. Nakit Benzerleri	2.368.974	2.194.433	1.639.335
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	2.368.974	2.194.433	1.639.335
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	283.499	411.952	905.864
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	4.779.117	4.433.303	4.235.394
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	950.962	831.283	1.804.552
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	6.013.578	5.676.538	6.945.810
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	3.644.604	3.482.105	5.306.475
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	20.863.481	15.061.710	11.907.543
L. Tahviller	9.609.182	8.313.860	7.018.211
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	153.476	224.099	193.647
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	30.626.139	23.599.669	19.119.401
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	34.270.743	27.081.774	24.425.876

Grup'un net finansal borçluluğu 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 34.270.743 bin TL, 27.081.774 bin TL ve 24.425.876 bin TL'dir. Grup'un yabancı para finansal borçlanmalarının tüm finansal borçlanmalar içindeki payı %99'dur. Finansal tablolarda

GARANTİ YATIRIM MENKUL KURULUŞ A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Çiftçi Tower Kat:5-6
34349 Etiler/Şişli/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

ANONİM ŞİRKETİ

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ENERJİ
ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Yatırım Şirketi 240

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ait ABD Doları cinsinden borçlanması, Eurobond ve Zorlu Doğal'a ait proje finansman kredisi dikkate alındığında, sırasıyla 996.447 bin ABD Doları, 931.825 bin ABD Doları ve 872.623 bin ABD Doları'dır. Yıllar itibarıyla finansal borçlanmaların %99'unu oluşturan ABD Doları cinsinden finansal borçlanmaların yapılan anapara ve faiz ödemeleriyle azaldığı görülürken, TL'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesi nedeni ile net finansal borçluluk yıllar itibarıyla artmaktadır.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1 İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Kısa vadeli ve uzun vadeli nakit ihtiyaçlarını dengelemek, bir şirketin finansal sağlığı ve stratejik gelişimi açısından kritik öneme sahiptir. Yeterli kısa vadeli nakit, günlük operasyonların sorunsuz yürümesini sağlarken, uzun vadeli nakit ise büyüme, yenilikçilik ve sürdürülebilirlik için hayati öneme sahiptir. Bu nakit ihtiyaçlarını etkili bir şekilde yönetmek, finansal planlamayı, mevcut kaynakların optimize edilmesini ve şirketin hedef ve yükümlülüklerini karşılamak için çeşitli finansman seçeneklerinin araştırılmasını içerir. Grup güçlü özkaynakları ile yatırım ihtiyaçlarının bir kısmını finanse etmekte olup kalan kısımları ve işletme sermayesi kaynaklı nakit ihtiyaçlarını banka kredilerinden karşılamaktadır. Bu ihtiyaçları karşılarken para piyasası koşullarının uygunluğu ve kredi oranlarının da rekabetçiliğini detaylı bir şekilde analiz ederek ilerlemektedir. Bu kredileri gerek işletme ve/veya yatırım gibi nedenlerle kullanabilmekte gerekse işlerin sürekliliğini garanti etmek için bilançosunda nakit olarak tutabilmektedir.

Grup, bilançosunda nakit olarak tuttuğu bakiyeyi ağırlıklı olarak döviz olarak değerlendirmektedir. Bu sayede Grup ani kur dalgalanmaları ve/veya piyasadaki likidite sıkışıklığından korunmakta ve eş zamanlı olarak da nakit yönetiminde esneklik elde etmektedir.

Grup'un kısa vadeli kredilerinin yıllar itibarı ile etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Etkin Faiz Oranı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
TL	%23,72	%29,00	%24,00
ABD Doları	%8,23	%16,19	%16,23

Grup'un uzun vadeli kredilerinin kısa vadeye düşen kısmının yıllar itibarı ile etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Etkin Faiz Oranı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
TL	%33,63	%37,76	%35,42
Euro	%7,67	-	-
ABD Doları	%7,17	%9,76	%12,02

Grup'un uzun vadeli kredilerinin yıllar itibarıyla etkin faiz oranları aşağıdaki gibidir:

Etkin Faiz Oranı	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
TL	-	-	-
Euro	%7,67	-	-
ABD Doları	%7,70	%9,85	%11,81

Grup'un 31 Aralık 2023, 2022 ve 2021 tarihleri itibarıyla kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler hariç finansal borçlanmalarının geri ödeme planı aşağıdaki gibidir:

(Bin TL)	31 Aralık 2023	31 Aralık 2022	31 Aralık 2021
Vadesi 1 yıla kadar	6.902.489	5.626.261	5.977.162
Vadesi 1 - 2 yıla kadar	4.869.964	5.195.292	4.899.349
Vadesi 2 - 3 yıla kadar	8.459.451	4.450.495	5.323.776
Vadesi 3 - 4 yıla kadar	2.560.411	7.962.824	4.694.613
Vadesi 4 - 5 yıla kadar	1.647.514	2.542.914	8.526.711
Vadesi 5 yıldan uzun	1.388.414	3.224.045	7.028.214
	25.828.243	29.001.831	36.449.825

(*) Tutarlar TMS 29'a göre endeksleme yapılarak 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.

Grup'un yabancı para finansal borçlanmalarının tüm finansal borçlanmalar içindeki payı %99'dur.

11.2 Nakit akışlarına ilişkin değerlendirme:

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler için Grup'un nakit akışlarını özetlemektedir;

Nakit Akış Tablosu (Bin TL)	2021	2022	2023
A. İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	7.425.130	6.423.201	5.299.571
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklı Nakit Akışları	(800.562)	(583.702)	(623.304)
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklı Nakit Akışları	(4.276.012)	(4.892.450)	(4.271.830)
D. Yabancı Para Çevirim Farklarının Nakit Ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	(415.619)	(85.055)	(96.846)
E. Dönem Başı Nakit Ve Nakit Benzerleri	1.583.852	2.362.943	2.192.800

Dönem Sonu Nakit Ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D+E)	2.362.943	2.192.800	1.638.392
---	-----------	-----------	-----------

İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları

İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları, Grup'un dönem net karı, dönem net kar mutabakatı ile ilgili nakit gerektirmeyen düzeltmeler, işletme sermayesinde gerçekleşen değişimler, vergi ödemeleri ile çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar kapsamında yapılan ödemelerden oluşmaktadır.

İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yılda, 7.425.130 bin TL iken, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla, 6.423.201 bin TL ve 5.299.571 bin TL'dir.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışları

Grup'un 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinden kaynaklı nakit akışları (800.562) bin TL iken, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla, (583.702) bin TL ve (623.304) bin TL'dir. Grup'un yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışlarının temel sebebi, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda gerçekleşen sırasıyla (841.774) bin TL, (602.997) bin TL ve (693.373) bin TL tutarlarındaki maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışlarıdır. Söz konusu yatırımlar, mevcut Kızıldere 1, 2 ve 3 projelerinin iyileştirme çalışmalarına, Alaşehir 1 iyileştirme ve hibrit güneş enerji santrali projelerine, Rotor iyileştirme projelerine ve Grup'un diğer projelerine ilişkindir.

Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları

Grup'un 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yılda, finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları (4.276.012) bin TL iken, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla, (4.892.450) bin TL ve (4.271.830) bin TL'dir. Finansman faaliyetlerinden nakit akışlarını temel olarak, kredilerden anapara nakit giriş ve çıkışları, ihraç edilen borçlanma araçlarından nakit girişleri, finansman faaliyetinden kaynaklanan, alınan ve ödenen faiz ve türev araçlardan nakit girişleri ve çıkışları, kira yükümlülüklerinin ödenmesine ilişkin nakit çıkışları ile ilişkili taraflardan alınan diğer borçlanmalara ait artış ve azalış oluşturmaktadır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Grup'un finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara ve FAVÖK'e olan oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(Bin TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Finansal borçlar	36.639.717	29.276.207	26.065.211
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	2.368.974	2.194.433	1.639.335
Net finansal borç	34.270.743	27.081.774	24.425.876
Özkaynaklar	11.462.341	23.239.165	15.491.151

Net finansal borç/Özkaynak (%)	2,99	1,17	1,58
FAVÖK	5.022.165	6.110.098	4.736.393
Net Finansal Borç/FAVÖK	6,82	4,43	5,16

Grup'un 31 Aralık 2021, 2022, 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için Net finansal borç/Özkaynak oranı sırasıyla 2,99, 1,17 ve 1,58 olarak, Net Borç / FAVÖK oranı ise, sırasıyla 6,82, 4,43 ve 5,16 olarak gerçekleşmiştir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Grup'un gerek bağlı ortaklıkları gerekse kendi faaliyetleriyle ilgili olarak ilave işletme sermayesi ihtiyacı bulunmaktadır. Grup, bağlı ortaklıklarının yatırımlarını proje finansman kredisi, çeşitli borçlanma aracı ihraçları ve yapılan sermaye artışları ile finanse etmektedir. Söz konusu kredi ve borçlanma araçlarının detayına Grup'un 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla hazırlanmış özel amaçlı konsolide finansal raporunun 4 No'lu dipnotunda yer verilmiştir.

Grup, net işletme sermayesini (Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yükümlülükler) şeklinde hesaplamakta olup, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin konsolide finansal tablolara göre hesaplanan net işletme sermayesi tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Bin TL	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Dönen Varlıklar	5.577.754	5.906.885	4.070.036
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.527.276	7.586.494	8.077.697
Net İşletme Sermayesi	(1.949.522)	(1.679.609)	(4.007.661)

Grup'un 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ait brüt karı 1.506.186 bin TL (1 Ocak-31 Aralık 2021: 3.235.386 bin TL, 1 Ocak-31 Aralık 2022: 3.591.689 bin TL), faiz, vergi, amortisman ve itfa giderleri öncesi faaliyet karı ("FAVÖK") 4.736.393 bin TL'dir (1 Ocak-31 Aralık 2021: 5.022.165 bin TL, 1 Ocak-31 Aralık 2022: 6.110.098 bin TL). Öte yandan, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıla ait ana ortaklık net dönem karı 2.912.006 bin TL (1 Ocak-31 Aralık 2021: 3.082.632 bin TL, 1 Ocak-31 Aralık 2022: 7.344.460 bin TL) tutarındadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Grup'un geçmiş yıllar karları 24.418.778 bin TL (31 Aralık 2021: 11.465.661 bin TL, 31 Aralık 2022: 15.440.399 bin TL) olup, kısa vadeli yükümlülükleri dönen varlıklarını 4.007.661 bin TL tutarında aşmaktadır (31 Aralık 2021: 1.949.522 bin TL, 31 Aralık 2022: 1.679.609 bin TL). Bununla birlikte, Grup'un toplam özkaynakları 15.491.151 bin TL'dir (31 Aralık 2021: 11.462.341 bin TL, 31 Aralık 2022: 23.239.165 bin TL).

Grup'un elektrik satışlarının çok büyük bir kısmının Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında ABD Doları bazında garantili fiyatlardan yapılması, brüt karlılığı olumlu etkilemektedir. Ayrıca, Grup'un yabancı para

kredilerinden doğan kur farkı zararları büyük ölçüde, dövizde endeksli satış gelirleriyle doğal yolla bertaraf edilmektedir. Grup'un bünyesindeki santrallerden Zorlu Doğal'a ait Kızıldere 2 santrali 31 Aralık 2023 tarihinde YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapmıştır. Kızıldere 3 jeotermal enerji santrali ise 31 Aralık 2027 tarihine kadar Zorlu Jeotermal'e ait Alaşehir jeotermal enerji santrali ise, 31 Aralık 2025 tarihine kadar YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapabilecektir.

Grup'un paylarının halka arzı sonucu elde edilmesi planlanan finansman ile stratejik yatırım ve genişleme planlarının daha hızlı ve etkin bir şekilde icra edilmesi, mevcut büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması, verimliliğin artırılması, finansal borçluluğun azaltılması planlanmaktadır.

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

11.5. Faaliyetlerini doğrudan ya da dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlar hakkında bilgi:

Faaliyetleri doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama bulunmamaktadır.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla şarta bağlı yükümlülükler aşağıdaki gibidir.

	31.12.2023 (BinTL)	Para Birimi
Verilen Teminat Mektupları	6.118.204	TL
	10.000	ABD Doları
Alınan Teminat Mektupları ve Çekleri	26.860	TL
	1.352	ABD Doları
	189	Avro

Grup'un bağlı ortaklıklarından Rotor, Zorlu Doğal, Zorlu Jeotermal ve Zorlu Elektrik tarafından verilen teminat mektupları; güvence bedeli olarak kesin teminat, sözleşme teminatı, imalat, bakım ve onarım teminatı, icranın geri bırakılması amacıyla, Elektrik Dağıtım AŞ, TEİAŞ, EPDK, İcra Dairesi gibi kurum ve kuruluşlara verilmiş olan teminat mektuplarından oluşmaktadır.

Grup'un bağlı ortaklıklarından Zorlu Doğal, Rotor, Zorlu Elektrik ve Zorlu Jeotermal tarafından çeşitli şirketlerden teminat olarak alınan banka teminat mektupları bulunmaktadır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil 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. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

AR-GE giderleri için 2018 yılından günümüze 29.912.498,15 TL tutarında toplam harcama yapılmıştır.

Proje	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Tesvik Mekanizması	Tesvik Oranı
GECO	50.829,08	76.630,39	202.544,76	1.186.905	8.223.612,88	1.284.335,04	H2020 (EU)	70%
Succeed	0,00	8.436,45	4.251,20	1.031,63	108.792,45	0,00	Era-Net (Tübitak)	60%
GeoPro	0,00	19.337,21	57.443,94	736.632,47	1.233.083,48	1.711.651,65	H2020 (EU)	100%
GeoSmart	0,00	76.390,92	27.695,14	845.115,11	1.832.041,68	8.500.859,86	H2020 (EU)	70%
SmartPDM	0,00	13.032,62	11.143,46	538.052,91	252.170,90	0,00	ITEA (Tübitak)	60%
SmartWind	0,00	0,00	4.037,85	337.991,55	1.790.373,91	0,00	Eurogia (Tübitak)	60%
DEEPLIGHT	0,00	0,00	0,00	0,00	25.541,06	752.533,55	Era-Net (Tübitak)	60%

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Arz-talep dengesinin kurulmasıyla oluşan spot elektrik fiyatları arzı, talebi veya maliyeti etkileyen sebeplerden ötürü etkilenmektedir. Yıllar içinde artan yenilenebilir enerji santrali kurulu gücüne rağmen Türkiye’de talep çoğunlukla doğalgaz santralleri ile karşılanmaktadır. Dünya gaz piyasasında fiyatların artmasına veya azalmasına etki edebilecek savaş, siyasi gerilimler vb. gelişmeler doğalgaz fiyatlarında belirsizliğe sebep olmaktadır. Doğalgaz fiyatlarında yaşanan belirsizlikler elektriğin üretim maliyetini etkilediği için Türkiye spot elektrik fiyatları da bu etkiye maruz kalmaktadır. Fiyat oluşumunu elektriğin üretim maliyetinin dışında talep kaynaklı etkenler de değiştirebilmektedir. Talep elektrik tüketimi ihtiyacı olarak özetlenebilir. Elektrik tüketimini etkileyebilecek ekonomik kriz, salgın hastalık vb. etkenlerden dolayı fiyat oluşumunda dengesizlikler oluşabilecektir. Fiyat oluşumundaki bir diğer etken olan arz tarafında yaşanabilecek mevsimsel ve iklimsel etkiler (kuraklık, rüzgar hızı, güneşlenme süresi) fiyat oluşumunda belirsizliklere neden olmaktadır. Devlet tarafından yenilenebilir enerji santrali kurulumunu desteklemek amacıyla uygulanan teşvik (YEKDEM) 30.01.2021 tarihli 3453 Cumhurbaşkanlığı Kararı ile ABD Doları’ndan Türk Lirası’na dönüştürülmüştür. Grup’un

bünyesinde yer alan ve desteleme teşviğinden faydalanan santraller düzenleme tarihinden önce YEKDEM'den yararlandığı için düzenlemeden etkilenmeyerek ABD Doları cinsinden teşvik almaya devam etmektedir.

Elverişli kaynak donanımı, enerji talebindeki güçlü büyüme ve destekleyici hükümet politikaları sayesinde son on yılda yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminde önemli ölçüde artış olmuştur. YEKDEM'in yatırımcılara sağladığı düzenleyici çerçeve ve teşvikler sayesinde, yenilenebilir enerji santrallerine yönelik yatırımların daha da hız kazanması öngörülmektedir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

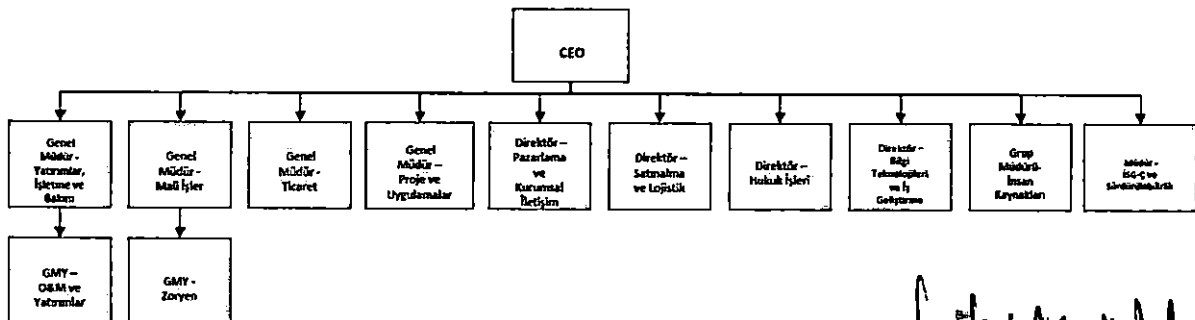
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ'nin % 100 sermayesinin Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'ne ait olması nedeniyle TTK m.195 f.4 uyarınca hâkim şirkete doğrudan veya dolaylı olarak bağlı bulunan İhraççı ve bağlı ortaklıkları birlikte şirketler topluluğunu oluşturmakta olup, İhraççı'nın bağlı ortaklıkları ile birlikte topluluk içindeki idari yapısı aşağıdaki Tablo'da yer almaktadır:



15.2. İdari yapı

15.2.1. İhraçının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri hakkında bilgi aşağıda yer almaktadır.

Adı-Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ahmet Nazif ZORLU	Yönetim Kurulu Başkanı	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir./Kalan süre:1 yıl	Yoktur	Yoktur
Elmas Melih ARAZ	Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Bağımsız Üye)	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı (Bağımsız Üye)	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir./Kalan süre:1 yıl	Yoktur	Yoktur
Selen ZORLU MELİK	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir./Kalan süre:1 yıl	Yoktur	Yoktur
Bekir Cem KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir./Kalan süre:1 yıl	Yoktur	Yoktur
Ömer YÜNGÜL	Yönetim Kurulu Üyesi	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir./Kalan süre:1 yıl	Yoktur	Yoktur

Hülya ALTAY	Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız Üye)	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	-Yönetim Kurulu Üyesi (Bağımsız)	18.01.2024 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, TTK.md.363 uyarınca istifa eden üyeden kalan süreyi tamamlamak üzere seçilmiştir. /Kalan süre:1 yıl	Yoktur	Yoktur
----------------	---	--	---	---	--------	--------

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in yönetiminde söz sahibi olanlar hakkında bilgi aşağıda yer almaktadır.

Adı- Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
İbrahim Sinan Ak	CEO	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Sektör Başkanı/Genel Müdür	Yoktur	Yoktur
Elif Yener	Mali İşler Genel Müdürü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Mali İşler Grup Müdürü – Genel Müdür	Yoktur	Yoktur
Ali Kındap	Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Yoktur	Yoktur
Aydın Akat	Endüstriyel Proje ve Uygulamalar dan Sorumlu Genel Müdür	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Yoktur	Yoktur

İnanç Salman	Ticaret Genel Müdürü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Ticaret ve Planlama Genel Müdür Yardımcısı, Ticaret Direktörü, Ticaret ve Akıllı Sistemler'den sorumlu Direktör	Yoktur	Yoktur
Özlem Gelbal Uluşık	Hukuk İşleri Direktörü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Hukuk İşleri Direktörü	Yoktur	Yoktur
Pınar Müftüoğlu	Mali Denetim ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Mali Kontrol ve Raporlama Grup Müdürü	Yoktur	Yoktur
Erdinç Çetin	Yatırımlar İşletme ve Bakım Genel Müdür Yardımcısı	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Finans Genel Müdür Yardımcısı, Finans Grup Müdürü	Yoktur	Yoktur
Ersen Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Satınalma Yöneticisi, Satınalma Müdürü	Yoktur	Yoktur
Funda Küçükosmanoğlu	Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü	Yoktur	Yoktur
Fulya Bıçak Mustu-	Bilgi Teknolojileri ve İş	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1,	Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü	Yoktur	Yoktur

	Geliştirme Direktörü	34394, Şişli/İstanbul			
Pınar Arasan	Grup Müdürü, İnsan Kaynakları	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Tamer Soylu	İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Müdürü	Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul	Kurumsal İletişim Müdürü	Yoktur	Yoktur

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

Şirket 27.08.2020 tarihinde kurulmuş olup, tek pay sahibi Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'dir.

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

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

Mali İşler Genel Müdürü Elif Yener, Yönetim Kurulu Üyesi Ahmet Nazif Zorlu'nun yeğeni ve Selen Zorlu Melik'in kuzenidir.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Ahmet Nazif ZORLU - Yönetim Kurulu Başkanı

(1944 - Denizli) Ahmet Zorlu, çalışma hayatına Denizli Babadağ'da, tekstil sektöründe faaliyet gösteren aile şirketine başlamıştır. İlk tekstil mağazasını Trabzon'da açan Ahmet Zorlu, 1970 yılında şirketin merkezini İstanbul'a taşıyarak ağabeyi Zeki Zorlu ile Zorlu Holding'in temellerini atmıştır. 1976 yılında ilk üretim şirketi olan Korteks'i kuran Zorlu, tüm şirketleri 1990 yılında Zorlu Holding çatısı altında toplamıştır. 1994 yılında Vestel'i Zorlu Holding bünyesine katarak yeni iş alanlarının da yolunu açmıştır. Ahmet Zorlu'nun tekstil sektörüyle başladığı girişimciliği; elektronik, beyaz eşya, enerji, gayrimenkul, metalurji ve savunma gibi birçok farklı alanda faaliyet gösteren şirketlerle devam etmiştir. Ahmet Zorlu, Zorlu Enerji'deki Yönetim Kurulu Üyeliği'nin yanı sıra Vestel Elektronik ve Vestel Beyaz Eşya başta olmak üzere, halen Zorlu Grubu bünyesinde farklı sektörlerde hizmet veren birçok şirkette de Yönetim Kurulu Başkanı veya Başkan Vekili olarak görev yapmaktadır. Sivil toplum kuruluşlarıyla da

yakından ilgilenen Zorlu, Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) Yönetim Kurulu Üyesi, Türkiye Sanayiciler ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD), Denizlililer Birliği Eğitim ve Kültür Vakfı (DENBİR), Babadağlı Sanayici ve İş adamları Derneği (BASİAD) ve Türkiye Ev Tekstili Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (TETSİAD) üyesidir.

Elmas Melih Araz –Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Bağımsız Üye)

Lise öğrenimini Robert Kolej’de tamamlayan Melih Araz, 1972 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi’nden mezun olmuştur. USAID/TEV burslusu olarak Indiana Üniversitesi, Kelley School of Business’ta Yüksek Lisans (MBA-1975) yapmıştır. Ayrıca Harvard Business School’da (1988) “Üst Düzey Yöneticilik” konusunda eğitim almıştır. Finans ve bankacılık kariyerine 1977 senesinde Citibank N.A.’nın Türkiye organizasyonunda başlayan Sn. Araz, bankanın İstanbul, Bahreyn, Atina ve New York birimlerinde üst düzey görevlerde bulunmuş ve Citibank Türkiye organizasyonunun kuruluş ve genişleme aşamalarında önemli sorumluluklar üstlenmiştir. Daha sonra Çukurova Holding’e bağlı olan İnterbank AŞ’de CEO/Genel Müdür olarak sekiz sene görev yapan Melih Araz, İnterbank’ın ülkemizde kurumsal ve yatırım bankacılığı alanında saygın ve önder bir konuma gelmesinde liderlik yapmıştır. İnterbank sonrası çeşitli önemli projelerde danışman olarak görev alan ve aralarında Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ (2008-2013 ve 2018-2020) ve Enka İnşaat ve Sanayi AŞ’nin (2012-2018) de bulunduğu bazı şirketlerde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Sn. Araz, halen Ata Grubu’nda üst düzey görevlerde bulunmaktadır. Melih Araz, Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ’deki Yönetim Kurulu Üyeliği’nin yanı sıra, Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ’de de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır. Sn. Araz, ayrıca Ata Yatırım Menkul Kıymetler AŞ, Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ, TFI Gıda Yatırımları AŞ, Burger King China JV Ltd. ve İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ ve Entegre Harç Sanayi ve Ticaret AŞ’de Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

Selen ZORLU MELİK- Yönetim Kurulu Üyesi

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

Ömer Yüngül- Yönetim Kurulu Üyesi

1978’de Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü’nden mezun olmuştur. Kariyerine Tekfen İnşaat’ta başlayan Ömer Yüngül, Metaş, Faz Elektrik, Merloni Elettrodomestici’de farklı pozisyonlarda yöneticilik yapmıştır. 1997 yılında Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ’de Genel Müdür olarak Zorlu Holding bünyesine katılan Ömer Yüngül, 2000 yılında Vestel Şirketler Grubu İcra Kurulu Başkanı olmuştur. Ömer Yüngül, Vestel’deki 15 yıllık yöneticilik

görevinin ardından, 2013'te Zorlu Holding CEO'su görevine atanmıştır. Yüngül, 2022 yılı itibarıyla Zorlu Holding Yönetim Kurulu Üyeliği görevini de üstlenmiştir.

Bekir Cem Köksal - Yönetim Kurulu Üyesi

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

Hülya Altay – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1958, Çanakkale. Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu. İş Bankası'na 1982 yılında İktisadi Araştırmalar Müdürlüğü'nde İktisat Uzman Yardımcısı olarak katılan Altay, Banka'nın çeşitli birim ve şubelerinde görev almış; 1994 yılında Bölge Müdürü olan Altay, 1998-1999 arası Mevduat ve Bankacılık İşlemleri Müdürü, 1999-2002 dönemi Bireysel Krediler Müdürü, 2002-2004 arasında Beyoğlu Şubesi Müdürü olarak görev yapmış, 2004 yılında Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır. Genel Müdür Yardımcılığı döneminde 7 yıl, Bireysel İş Biriminden sorumlu İcra Kurulu üyesi olarak görev yapmıştır. 2005-2011 yılları arasında İş Portföy AŞ'nin Yönetim Kurulu Başkanlığını yürütmüştür. 2011-2017 yılları arasında da Milli Reasürans AŞ Yönetim Kurulu üyesi olmuştur.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

İbrahim Sinan Ak - CEO

(1971 - Ankara) Sinan Ak, İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma yaşamına Evgin Yatırım Menkul Değerler'de yatırım uzmanı olarak başlamıştır. Ardından, ABD'deki Old Dominion University'de MBA yapmıştır. 2000-2002 yılları arasında Vestel Komünikasyon'da Finans Şefi, 2002-2006 yılları arasında ise Vestel Beyaz Eşya'da Finans Müdürü olarak çalışan Ak, 2006 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmıştır. 2012 yılına kadar Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'de Finans ve Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Ak, Ocak 2012'de Genel Müdür olarak atanmıştır. Ak, 1 Aralık 2016 tarihinden itibaren Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'nin de içinde yer aldığı Zorlu Enerji Grubu'nda Sektör Başkanı olarak görev yapmaktadır. Ak aynı zamanda, Zorlu Enerji ile Wren House Infrastructure LP (WH) ortaklığıyla kurulan ve elektrikli araç şarj operatörü hizmetleri sunan Electrip Global Limited şirketinin CEO'sudur.

Sinan Ak; Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) bünyesinde faaliyet gösteren Türkiye-İsrail İş Konseyi Yürütme Kurulu Başkanı, Enerji İş Konseyi, Türkiye - Rusya İş Konseyi, Türkiye - Yunanistan, Türkiye -Amerika ve Türkiye - İngiltere İş Konseyleri'nin de üyesidir. Elektrik

Dağıtım Hizmetleri Derneği (ELDER) Yönetim Kurulu Üyesi ve E Mobilite Operatörleri Derneği (E-MOD) Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olan Sn. Ak, Elektrik Üreticileri Derneği (EÜD), Türkiye Elektrik Sanayii Birliği (TESAB), Enerji Verimliliği Derneği (ENVER), Enerji Yatırımcıları Derneği (GÜYAD) ve Uluslararası Güneş Enerjisi Topluluğu (GÜNDER), Güneş Enerjisi Sanayicileri ve Endüstrisi Derneği (GENSED), Çatı Sanayicileri ve İşadamları Derneği (ÇATIDER), Türkiye İnşaat Sanayicileri İşveren Sendikası (INTES), Jeotermal Enerji Derneği (JED), Dünya Enerji Konseyi Türk Milli Komitesi Derneği (DEK), UN Global Compact, Enerji Ticaret Derneği ve TOBB Enerji Meclisi ve TUSİAD Enerji Çalışma Grubu üyelikleri ile sektörel çalışmaları yakından takip etmekte, Sabancı Üniversitesi İstanbul Uluslararası Enerji ve İklim Merkezi (IICEC) çalışmalarında da aktif olarak yer almaktadır.

Ali Kındap - Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür

(1968-Çankırı) Sayın Ali Kındap, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümü'nden 1990 yılında mezun olmuştur. Çalışma hayatına Gama Endüstri'de başlamış olup daha sonra Giriş Mühendislik ve İnşaat AŞ'de enerji ve altyapı projelerinde görev almıştır. 2008 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan ve 2011-2016 yılları arasında Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürüten Kındap, 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Ali Kındap, Jeotermal Enerji Derneği'nde (JED) Yönetim Kurulu Başkanı ve Türkiye Kojenerasyon Derneği'nde Yönetim Kurulu Üyesi'dir. Sn. Kındap, aynı zamanda Türkiye Rüzgâr Enerjisi Birliği (TÜREB), Biyoenerji Derneği (BİYODER), Hidrojen Teknolojileri Derneği ve Enerji Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (ENSİA) üyesi olarak görev yapmaktadır.

Elif Yener - Mali İşler Genel Müdürü

(1980 - İstanbul) Elif Yener, 2004 yılında Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 2004-2010 yılları arasında Denizbank'ta proje finansmanı alanında çalıştıktan sonra ABD'de Columbia Üniversitesi'nde MBA programına katılmış ve 2011 yılında mezun olmuştur. Aynı yıl Zorlu Holding'e katılan Yener, 2012 yılından itibaren görevine Strateji ve İş Geliştirme Müdürü olarak devam etmiştir. 2014 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmasının ardından sırasıyla Mali İşler Grup Müdürü ve Mali İşler Direktörü görevlerini üstlenen Elif Yener, 1 Temmuz 2019 tarihinden itibaren Mali İşler Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır. Yener, Entegre Raporlama Türkiye Ağı (ERTA) üyesi ve UN Global Compact bünyesindeki CFO Koalisyonu tarafından yayımlanan Entegre SKA Yatırımları ve Finansman için CFO İlkeleri imzacısıdır.

İnanç Salman - Ticaret Genel Müdürü

(1981 - İstanbul) İnanç Salman, İstanbul Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Lisans eğitiminin ardından 2006 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi'nde Endüstri Mühendisliği alanında yüksek lisansını tamamlamıştır. 2004 yılında Zorlu Grubu'na katılan Salman, 2004-2007 yılları arasında Zorlu Holding İnsan Kaynakları Departmanı'nda görev almıştır. 2007 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmasının ardından sırasıyla; Proje Mühendisi, Organizasyon Geliştirme Yöneticisi ve Organizasyon Geliştirme

Müdürü olarak görev yapmıştır. Salman 2013-2017 yılları arasında Enerji, Ticaret ve Planlama Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. 2017 yılından itibaren Ticaret Direktörü görevini üstlenen Salman, 1 Eylül 2020 tarihi itibarıyla Ticaret Genel Müdürü olarak atanmıştır. Salman, Sales Network ve Tüm Akü İthalatçıları ve Üreticileri Derneği (TÜMAKÜDER) üyesidir.

Aydın Akat - Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür

(1970 - Erzincan) Aydın Akat, 1990 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İnşaat Bölümü Önlisans Programı'nı tamamlamış ve 1996 yılında İstanbul Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Akat iş hayatına 1990 yılında Cevahirler İnşaat'ta başlamış ve 1996-2005 yılları arasında Tekfen İnşaat bünyesindeki projelerde görev almıştır. 2005 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılan Akat, Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret AŞ'de Proje Yöneticisi olarak çalışmıştır. 2008-2011 yılları arasında Zorlu Endüstriyel ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret AŞ'de Mühendislik Müdürü olarak görev yapan Akat, Ekim 2011'den itibaren Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ'de Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı görevinde bulunmuştur. Akat, 1 Ocak 2017 tarihinden itibaren Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür olarak görev yapmaktadır

Özlem Gelbal Uluşık - Hukuk İşleri Direktörü

1998 yılında Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına 2000 yılında Arthur Andersen & Co bünyesinde Kıdemli Avukat olarak başlamıştır. 2002 – 2004 yılları arasında Ernst & Young bünyesinde Hukuk İşleri Müdürü olarak görev almıştır. 2007 yılında Hukuk İşleri Müdürü olarak Zorlu Holding'e katılan Uluşık, Marmara Üniversitesi'nde Banka ve Sigorta alanında yüksek lisans derecesine sahiptir. 2015 yılından itibaren "Hukuk İşleri Direktörü" olarak görev yapmaktadır.

Pınar Müftüoğlu - Mali Denetim ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı

2002 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi, (İngilizce) İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına 2002 yılında KPMG bünyesinde Denetçi olarak başlayan Müftüoğlu, 2007 – 2009 yılları arasında Denetim Müdürü olarak görev almıştır. 2009 yılında Mali Denetim ve Raporlama Müdürü olarak Zorlu Enerji'ye katılan Müftüoğlu, Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavir (SMMM) ile SPK'nın Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansına sahiptir. 2019 yılından bu yana Mali Denetim ve Raporlama Grup Müdürü görevini üstlenen Müftüoğlu, 01 Eylül 2020 tarihinden itibaren "Mali Denetim ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı" olarak görev yapmaktadır.

Erdinç Çetin - Yatırımlar İşletme ve Bakım Genel Müdür Yardımcısı

1981 yılında doğmuş, 2004 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Lisans eğitiminin ardından 2006 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi'nde Endüstri Mühendisliği alanında yüksek lisansını tamamlamıştır. Çalışma hayatına 2006 yılında BSH'de Mühendis olarak başlamıştır. 2007 yılında Zorlu Enerji'ye katılan Çetin sırasıyla; Finansman Uzmanı, Proje Finansman Kıdemli Yöneticisi ve Proje Finansman Müdürü görevlerini üstlenmiştir. 2014-2016 yılları arasında Zorlu Holding

bünyesinde Yapılandırılmış Finansman Müdürü olarak görev yapan Çetin, daha sonra görevine Osmangazi Elektrik Dağıtım AŞ'de Finansman Müdürü olarak devam etmiştir. 2017 yılından itibaren Finansman Grup Müdürü görevini üstlenen Erdiñ Çetin, 1 Temmuz 2019 tarihi itibarıyla Şirket'in Finansman Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmış olup, 01.10.2023 tarihi itibarı ile Yatırımlar, İşletme ve Bakım'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

Ersen Özyılmaz - Satınalma ve Lojistik Direktörü

1975 yılında İstanbul'da doğan Ersen Özyılmaz, Zonguldak Karaelmas Üniversitesi Elektronik Kontrol Sistemleri Bölümü'nden 1997 yılında mezun olmuştur. Kariyerine Gönpa AŞ'de Teknik Satınalma biriminde Satınalma Sorumlusu olarak başlayan Özyılmaz, 2000 yılında Zorlu Enerji Grubu'na katılmıştır. Zorlu Enerji Grubu bünyesinde Satınalma Uzmanı, Satınalma Yöneticisi ve Satınalma Müdürü olarak 20 yılı aşkın süre görev yapmıştır. Özyılmaz, son olarak Satınalma ve Lojistik Direktörü Vekilliği görevini üstlenerek, Zorlu Enerji'nin satın alma ve lojistik operasyonlarına katkılarda bulunmuştur. Ersen Özyılmaz 1 Eylül 2020 itibarıyla Zorlu Enerji Satınalma ve Lojistik Direktörü olarak atanmıştır.

Funda Küçükosmanoğlu - Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü

(1971 - İstanbul) Funda Küçükosmanoğlu Uludağ Üniversitesi Fizik Bölümü'nden mezun olduktan sonra, sırasıyla Yeditepe Üniversitesi İngilizce MBA programını tamamlamış ve ikinci üniversite kapsamında İstanbul Üniversitesi Kültürel Miras ve Turizm Bölümü'nü başarı ile bitirmiştir. Çalışma hayatına 1997 yılında Turkcell İletişim AŞ'de başlayan Küçükosmanoğlu, Turkcell ve grup şirketlerinde müşteri ilişkileri yönetimi alanında farklı görevler üstlenmiştir. Coca-Cola Türkiye Kurumsal İletişim Departmanı'nda farklı iletişim alanlarında edindiği yöneticilik deneyiminin ardından 2019 yılında Nestlé Waters Türkiye'ye katılan Küçükosmanoğlu Kurumsal İletişim Müdürü olarak görev yapmıştır. Zorlu Enerji bünyesine Ocak 2021'de Kurumsal İletişim Grup Müdürü olarak katılan Küçükosmanoğlu, Temmuz 2022 itibarı ile Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü olarak atanmıştır. Funda Küçükosmanoğlu Kurumsal İletişimciler Derneği (KİD), İş Dünyası ve Sürdürülebilir Kalkınma Derneği (SKD Türkiye), Türkiye Kurumsal Sorumluluk Derneği (TKSD), Özel Sektör Gönüllüleri Derneği (ÖSGD) ve Türkiye Halkla İlişkiler Derneği (TÜHİD) üyesidir.

Fulya Bıçak Muştı- Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü

(1974-İzmir) Fulya Bıçak Muştı, Orta Doğu Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra Yeditepe Üniversitesi'nde MBA programını tamamlamıştır. Muştı, Bimsa, Danonesa, British American Tobacco, Çelebi Holding, Evyap Holding, Balparmak ve HD Holding'te Bilgi Teknolojileri'nden sorumlu üst düzey yönetici olarak görev almıştır. 21 yıllık yönetim tecrübesine sahip olan Muştı, son 18 yıldır çalıştığı şirketlerde BT'den sorumlu üst düzey yönetici ve farklı şirketlerde İcra Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. BT Yönetimine ek olarak farklı şirketlerde Strateji Yönetimi, Kurumsal Süreç Yönetimi, PMO Yönetimi gibi yönetim disiplininin farklı fonksiyonlarının yapılandırılmasında da görev almıştır.

2020'den itibaren Zorlu Enerji Grubu'nda Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü olarak görev yapan Muştı, profesyonel yöneticilik görevinin yanı sıra, Kalder EFQM Ödül

Değerlendiriciliği, ITSMF Türkiye YK Üyeliği ve IDC Danışma Kurulu üyeliği gibi farklı gönüllülük çalışmalarında ve ihtiyaç duyan bazı gençlerimize yönelik sosyal sorumluluk çalışmalarında yer almaktadır.

Pınar Arasan İnsan Kaynakları Grup Müdürü

(1982 - İstanbul) Pınar Arasan, 2005 yılında Koç Üniversitesi Psikoloji Bölümü'nden mezun olmuştur. 2006 yılında Coca Cola İçecek'te çalıştıktan sonra Sabancı Üniversitesi'nde MBA programına katılmış ve 2008 yılında mezun olmuştur. Aynı yıl Anadolu Grubu'na katılan Arasan, 2010-2016 yıllarında İnsan Kaynakları Yöneticiliği görevini Anadolu Efes'te sürdürmüştür. Sonrasında Anadolu Grubu'nda 2019 yılına kadar Anadolu Motor'da İnsan Kaynakları Müdürü olarak ve son olarak Adel Kalemcilik de İnsan Kaynakları Müdürü olarak görev aldıktan sonra sırasıyla Kale Endüstri Holding İnsan Kaynakları Direktörlüğü ve Global Ports Holding İnsan Kaynakları Direktörlüğü görevlerini yürütmüştür. Ekim 2022 tarihinde Zorlu Enerji Grubu'na katılmasıyla İnsan Kaynakları Grup Müdürü görevini üstlenen Pınar Arasan, halen bu görevi yürütmektedir.

Tamer Soylu- İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Müdürü

(1975-Gaziantep) Tamer Soylu, İstanbul Üniversitesi Orman Mühendisliği bölümünden 1998 yılında mezun olmuştur. Kariyerine TEMA Vakfı'nda Proje Direktörü olarak başlayan Soylu, 2013 yılında ENAT AŞ'de İşletme Müdürü olarak çalışmıştır. 2014 yılında Zorlu Enerji Grubu'nda Çevre ve Kurumsal Sorumluluk Yöneticisi göreve başlamış ve 2022 yılı itibarıyla İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Müdürü olarak görev yapmaktadır. Tamer Soylu, TMMOB Orman Mühendisleri Odası, Türkiye Ormancılar Derneği ve TEMA Vakfı üyesidir.

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 üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Yönetim Kurulunda Görev Aldığı Şirketler	Son 5 Yılda Görev Aldığı Şirketlerde Üstlendiği Görevler	Görevinin Devam Edip Etmediği	Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı
AHMET NAZİF ZORLU	Linens Tekstil Ürünler Pazarlama AŞ Zorlu Holding AŞ'ye Devrolmak Suretiyle , Zorlu Holding ile Birleşmiş, Söz Konusu Birleşme İşlemi Sonucunda Şirket İnfisah Ederek Hukuken Sona Ermıştır. İstanbul	Başkan	Devam Etmemektedir.	Yoktur

Ticaret Sicili Nezdinde 30.11.2022 Tarihinde Tescil Edilmiştir.			
Linens Dekorasyon Ve Tekstil Ürünler Pazarlama AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Korteks Mensucat San. Ve Tic. AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Taç Ev Tekstil Ürünleri San. Ve Tic. AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zorlu Faktoring AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zorlu Gayrimenkul Otelcilik İnşaat Taahhüt Ve Turizm AŞ	Başkan	Etmektedir.	% 25,00
Zorlu Gayrimenkul Geliştirme Ve Yatırım AŞ	Başkan	Etmektedir.	% 39,09
Zorlu Grand Hotel İşletmeleri AŞ	Başkan	Etmemektedir.	% 50,00
Zorlu Holding AŞ	Başkan	Etmektedir.	% 46,00
Zorpet Zorlu Petrolcülük Nakliyat Oto Kiralama İnşaat Gıda Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	% 40,00
Zorlu Yapı Yatırım AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zorluteks Tekstil Tic. Ve San. AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Gaz İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Eneji Dağıtım AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu O/M Enerji Tesisleri İşletme Ve Bakım Hizmetleri Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur

Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Vestel Elektronik San. Ve Tic. AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Vestel Beyaz Eşya Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Fadalya Turzim AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Vestel Komünikasyon Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Zes Dijital Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zes Solar Enerji Tedarik Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Alkan Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Rarik Turkison Enerji AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Gaz Petrokimya Ürünleri Petrol İnşaat Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Çumra Güneş Enerjisi Ve Üretim AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Hidroelektrik Enerji Üretim AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Endüstriyel Ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretimi AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Trade Elektrik Toptan Satış AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Tesis Yönetim AŞ	Başkan	Etmemektedir.	% 50,00
Levent Baza Gayrimenkul Yatırım AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
Marma Konut İnşaat AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
İnterimar Ticaret Pazarlama Turizm AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur

	Zorlu Gayrimenkul Proje Taahhüt AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	Passtel Gıda Ve İthalat Mad. Paz. İnşaat Mühendislik Turizm Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	Z Gurme Restoran Gıda Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Center Sanat Merkezi AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	İlkim Rezidans Gayrimenkul Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestek Elektronik Araştırma Geliştirme AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Lentatek Uzay Havacılık Ve Teknoloji AŞ	Başkan	Etmemektedir.	% 30,00
	Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Hometeks Tekstil Ürünleri San. Ve Tic. AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Aır Havacılık AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Dış Ticaret Aş	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
BEKİR CEM KÖKSAL	Zorlu Yapı Yatırım AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Gayrimenkul Geliştirme Ve Yatırım AŞ	Başkan	27.12.2023 Oğk	Yoktur
	Vestel Beyaz Eşya Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Elektronik San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Ticaret AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Ventures Arge AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestek Elektronik Araştırma Geliştirme AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Trutek Mühendislik Ve Teknolojik Ürünler Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur

	Abh Turizm Temsilcilik Ve Ticaret Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Korteks Mensucat San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Air Havacılık AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Faktoring AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Holding AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorluteks Tekstil Tic. Ve San. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Grand Hotel İşletmeleri AŞ	Başkan	Etmemektedir.	Yoktur
	Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
SELEN ZORLU MELİK	Zorlu Gayrimenkul Otelcilik İnşaat Taahhüt Ve Turizm AŞ	Üye	Etmektedir.	% 1
	Zorlu Holding AŞ	Üye	Etmektedir.	% 15,00
	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Hidroelektrik Enerji Üretim Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Endüstriyel Ve Enerji Tesisleri İnşaat Ticaret Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu O/M Enerji Tesisleri İşletme Ve Bakım Hizmetleri Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Nispetiye Bulvarı No:95 Çiftlik 1 Kat:5/5

34340 Beşiktaş/İSTANBUL

Tel:0212/741010

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

261

Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Gaz İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Eneji Dağıtım AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zes Dijital Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Çumra Güneş Enerjisi Ve Üretim AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zes Solar Enerji Tedarik Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Levent Baza Gayrimenkul Yatırım AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Trade Elektrik Toptan Satış AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Alkan Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Rarik Turkison Enerji AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Doğal Gaz Petrokimya Ürünleri Petrol İnşaat Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Yapı Yatırım AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Levent Baza Gayrimenkul Yatırım AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
İnterimar Ticaret Pazarlama Turizm AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Gayrimenkul Proje Taahhüt AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Zorlu Gayrimenkul Geliştirme A.Ş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
Passtel Gıda Ve İthalat Mad. Paz. İnşaat Mühendislik Turizm Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Büyükdere Bulvarı

No:20 Ciftçi Tower Kat:5

34340 Beşiktaş / İSTANBUL

Tel:0212 364 10 10

[Signature]
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

[Signature]
ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.
ANONİM ŞİRKETİ

[Signature]
Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi
262

	Z Gurme Restoran Gıda Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan Yardımcısı	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Center Sanat Merkezi AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Osmangazi Elektrik Perakende Satış AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Beyaz Eşya Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Hometeks Tekstil Ürünleri Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Korteks Mensucat Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Air Havacılık Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorlu Dış Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zorluteks Tekstil Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Abh Turizm Temsilcilik Ve Ticaret Aş	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
ÖMER YÜNGÜL	Zorlu Yapı Yatırım AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Aydın Yazılım Ve Elektronik Sanayi AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Vestel Beyaz Eşya Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Vestel Elektronik San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Eneji Dağıtım AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Korteks Mensucat San. Ve Tic. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Holding AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorluteks Tekstil Tic. Ve San. AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur

	Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Vestek Elektronik Araştırma Geliştirme AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Vestel Komünikasyon Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Lentatek Uzay Havacılık Ve Teknoloji AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Siro Silk Road Temiz Enerji Depolama Teknolojileri Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
MELİH ARAZ	Vestel Elektronik San. ve Tic. AŞ	Bağımsız Üyesi	Ediyor	Yoktur
	Vestel Beyaz Eşya San. ve Tic. AŞ	Bağımsız Üye / Başkan Vekili	Ediyor	Yoktur
	Ata Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	Üye	Ediyor	Yoktur
	Ata Yatırım Menkul Kıymetler AŞ	Üye	Ediyor	Yoktur
	TFI Gıda Yatırımları AŞ	Üye	Ediyor	Yoktur
	Burger King China JV Ltd.	Üye	Ediyor	Yoktur
	İzmir Enternasyonal Otelcilik AŞ	Üye	Ediyor	Yoktur
	Entegre Harç San. ve Tic. AŞ	Üye	Ediyor	Yoktur
	Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	Bağımsız Üye	Etmiyor.	Yoktur
HÜLYA ALTAY	-	-	-	-

Yönetimde Söz Sahibi Personel

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barışçılar Sokakı
No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5
34440 Beşiktaş / Şişli / İstanbul
Tel:0212 384 10 10

ZORLU ENERJİ ELEKTRİK ÜRETİM A.Ş.

Zorlu Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi
264

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Yönetim Kurulunda Görev Aldığı Şirketler	Son 5 Yılda Görev Aldığı Şirketlerde Üstlendiği Görevler	Görenin Devam Edip Etmediği	Ortaklık Dönemine Ait En Son Sermaye Payı
İBRAHİM SİNAN AK	Zorlu Doğal Gaz İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Eneji Dağıtım AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu O/M Enerji Tesisleri İşletme Ve Bakım Hizmetleri Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zes Dijital Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi Ve Ticaret AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zes Solar Enerji Tedarik Ve Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Başkan	Etmektedir.	Yoktur

ELİF YENER	Zorlu Doğal Gaz İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Gaz Tedarik Ticaret Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu O/M Enerji Tesisleri İşletme Ve Bakım Hizmetleri Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ	Üye	Etmemektedir.	Yoktur
	Zes Dijital Ticaret AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Osmangazi Enerji Sanayi Ve Ticaret AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zes Solar Enerji Tedarik Ve Ticaret AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Başkan	Etmektedir.	Yoktur
	Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
	Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Başkan Vekili	Etmektedir.	Yoktur
ALİ KINDAP	Zorlu Doğal Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Zorlu O/M Enerji Tesisleri İşletme Ve Bakım Hizmetleri Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur

	Nemrut Jeotermal Elektrik Üretim AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Rotor Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur
İNANÇ SALMAN	Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat Ve Toptan Ticaret Anonim Şirketi	Üye	Etmektedir.	Yoktur
	Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ	Üye	Etmektedir.	Yoktur

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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 ihraççıdaki 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 ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Bu finansal tabloların sunumu açısından, üst düzey yöneticilere yapılan ödemelere, Grup'un ortaklarına ve üst düzey yönetim kadrosuna (Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcıları ve Direktörler dahil olmak üzere) yapılan ödemeler dahil edilmiştir.

Brüt Tutar (TL)	31.12.2021*	31.12.2022*	31.12.2023*
Ücret ve Menfaatler	21.675.000,00	22.401.000,00	21.340.000,00
Toplam	21.675.000,00	22.401.000,00	21.340.000,00

(*) Tutarlar TMS 29'a göre endeksleme yapılarak 31 Aralık 2023 tarihindeki alım gücüyle ifade edilmiştir.

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolar

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yönetim Kurulu

Adı-Soyadı	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görev	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi
Ahmet Nazif ZORLU	Yönetim Kurulu Başkanı	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir.

Elmas Melih ARAZ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi / Yönetim Kurulu Başkan Vekili	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir
Selen ZORLU MELİK	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir
Bekir Cem KÖKSAL	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir
Ömer YÜNGÜL	Yönetim Kurulu Üyesi	10.01.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 1 yıl süre ile seçilmiştir
Hülya ALTAY	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.01.2024 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, TTK.md.363 uyarınca istifa eden üyeden kalan süreyi tamamlamak üzere seçilmiştir. Kalan süre:1 yıl

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı-Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görev	Göreve Başlama Tarihi / Görev Süresi
İ. Sinan Ak	CEO/Sektör Başkanı/Genel Müdür	13/06/2000 / 24 Yıl
Elif Yener	Mali İşler Genel Müdürü/Mali İşler Grup Müdürü – Genel Müdür	01/08/2011 / 13 Yıl
Ali Kındap	Yatırımlar, İşletme ve Bakımdan Sorumlu Genel Müdür /Termik Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	15/09/2008 / 16 Yıl
Aydın Akat	Endüstriyel Proje ve Uygulamalardan Sorumlu Genel Müdür/Projelerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	02/02/2005 / 19 Yıl
İnanç Salman	Ticaret Genel Müdürü/Ticaret ve Planlama Genel Müdür Yardımcısı, Ticaret Direktörü, Ticaret ve Akıllı Sistemler'den sorumlu Direktör	01/06/2009 / 15 Yıl
Özlem Gelbal Uluşık	Hukuk İşleri Direktörü	01.03.2007 / 17 Yıl

Pınar Müftüoğlu	Mali Denetim ve Raporlama Genel Müdür Yardımcısı/Mali Kontrol ve Raporlama Grup Müdürü	25.05.2009 / 15 Yıl
Erdinç Çetin	Yatırımlar İşletme ve Bakım Genel Müdür Yardımcısı/Finans Genel Müdür Yardımcısı, Finans Grup Müdürü	06.08.2007 / 17 Yıl
Ersen Özyılmaz	Satınalma ve Lojistik Direktörü/Satınalma Yöneticisi, Satınalma Müdürü	01.07.2000 / 24 Yıl
Funda Küçükosmanoğlu	Pazarlama ve Kurumsal İletişim Direktörü	04.01.2021 / 3 Yıl
Fulya Bıçak Muştu	Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü/Bilgi Teknolojileri ve İş Geliştirme Direktörü	01.01.2022 / 2 Yıl
Pınar Arasan	Grup Müdürü, İnsan Kaynakları	03.10.2022 / 2 Yıl
Tamer Soylu	İSG-Ç ve Sürdürülebilirlik Müdürü/Kurumsal İletişim Müdürü	03.03.2014 / 10 Yıl

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

Bulunmamaktadır.

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

Şirket'te Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Ücret Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi bulunmaktadır. Kurumsal Yönetim Komitesi, Tebliğ'de öngörülen Aday Gösterme Komitesi görevlerini de yerine getirmektedir.

Komite başkanlıkları Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nce yürütülmektedir. Komitelere ait çalışma esasları Şirket yönetim kurulunun 05.02.2024 tarih ve 2024/8 sayılı yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

Komite üyeleri Şirket'in 05.02.2024 tarih ve 2024/9 sayılı yönetim kurulu kararı ile atanmışlardır. İzahname tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu Komiteleri:

Komite	Komite Üyeleri	Komitedeki Görevi	Niteliği
Denetimden Sorumlu Komite	Elmas Melih Araz	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Hülya Altay	Üye	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi (*)	Hülya Altay	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Elmas Melih Araz	Üye	Yönetim Kurulu Üyesi
	Sezer Karadayı	Üye	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Elmas Melih Araz	Başkan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Hülya Altay	Üye	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
	Elif Yener	Üye	Mali İşler Genel Müdürü

(*) Kurumsal Yönetim Komitesi Tebliğ'de açıklanan Aday Gösterme Komitesi görevlerini de yerine getirmektedir.

Denetimden Sorumlu Komite Çalışma Esasları Özeti

Denetimden Sorumlu Komite, sermaye piyasası mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetiminde yönetim kuruluna yardımcı olmak, yaptığı değerlendirmeler çerçevesinde tespit ettiği hususları değerlendirerek yönetim kuruluna raporlamakla görevlidir. Bu çerçevede;

- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki Komitenin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetler Komite tarafından belirlenir ve Yönetim Kurulunun onayına sunulur.
- Bağımsız denetim kuruluşu; Şirketin muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce Şirket'in yönetimine ilettiği Kurulun muhasebe standartları ile muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, Şirket yönetimiyle yaptığı önemli yazışmaları, yazılı olarak Komiteye bildirmekle yükümlüdür.

- Şirket'in muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetimiyle ilgili olarak Şirkete ulaşan şikayetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, Şirket çalışanlarının, Şirket'in muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kriterler, Komite tarafından belirlenir.
- Komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların, Şirketin izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini, Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçilerinin görüşlerini alarak kendi değerlendirmeleriyle birlikte Yönetim Kuruluna yazılı olarak bildirir.
- Komite, iç denetim faaliyetinin etkin, yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tedbirleri alır. Bu amaçla, iç denetim çalışmalarını gözden geçirerek gerekenlerle ilgili olarak Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunur.
- Komite, iç denetim raporunu inceler, değerlendirir ve Yönetim Kurulunun görüşüne sunar. İç denetçilerin çalışmalarını sınırlayan veya çalışmalarına engel teşkil eden hususlar Komite tarafından Yönetim Kurulunun bilgisine sunulur ve bu hususların ortadan kaldırılmasına yönelik önerilerde bulunur.

Kurumsal Yönetim Komitesi Çalışma Esasları Özeti

Sermaye piyasası mevzuatı ile Aday Gösterme Komitesi için öngörülen görevlerin yerine getirilmesi yetki, görev ve sorumluluğu da Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

Sermaye piyasası mevzuatı ile getirilen ve uygulanması gönüllülük esasına dayalı olan SPK tarafından açıklanan "Sürdürülebilirlik İlkelerine Uyum Çerçevesi" kapsamında; faaliyetlerine uygun olduğu ölçüde, sürdürülebilirlik stratejisi, sürdürülebilirlik politikası, hedefleri, yol haritası, uygulamaları, uygulamalardaki performans ölçütlerini belirleme ve standartların gelişimine katkıda bulunma, Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetim çalışma esasları, yönetim sistemlerini oluşturma, düzenli olarak gözden geçirme, yürütme, izleme, denetleme yetki görev ve sorumluluğu da ve Kurumsal Yönetim Komitesi'ne bırakılmıştır.

Kurumsal Yönetim Komitesi, sermaye piyasası mevzuatına ve bu düzenlemede yer alan esaslara uygun olarak; Şirket'in SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyumunu izlemek, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunmak, Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin dünya uygulamalarını takip etmek suretiyle, sermaye piyasası mevzuatı ve şirket bünyesine uygun olanların uygulanabilirliğini Yönetim Kurulu'na raporlamak, Kurumsal Yönetim İlkelerinin Şirket içerisinde geliştirilmesini, benimsenmesini ve uygulanmasını sağlamak, uygulanmadığını tespit ettiği konularda çalışmalar yapmak suretiyle iyileştirici önerilerde bulunmak, Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün çalışmalarını gözetmek, sermaye piyasası mevzuatına uygunluk ve tutarlılık açısından kamuya açıklanacak "Kurumsal Uyum Raporu"nu gözden geçirmek, Yönetim Kurulu'nun yapısı ve verimliliği hakkında düzenli değerlendirmeler yapmak ve bu konularda yapılabilecek değişikliklere ilişkin tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunmak, Yönetim Kurulu için uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi ve eğitilmesi konularında

şeffaf bir sistemin oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapmak ve sürdürülebilirlik ile ilgili Türkiye’de ve dünyadaki gelişmeleri takip ederek, Şirket bünyesinde politikaları ve prosedürleri belirleyici çalışmalar yapmak ve görüş ve önerilerini sunmak, sürdürülebilirlik yönetimi, politika ve prosedürleri ile etkinliğini en az yılda bir kez gözden geçirerek sürdürülebilirliğin Şirket bünyesinde hızlı, etkin ve sağlıklı yönlendirilebilmesini temin etmek ile görevlidir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi Çalışma Esasları Özeti

Riskin Erken Saptanması Komitesi; gerek Kurul’un Kurumsal Yönetim’e ilişkin düzenlemelerine, gerekse TTK 378. maddesine uyum sağlamak amacıyla; Şirket’in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, operasyonel, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken tespiti, değerlendirilmesi, etki ve olasılıklarının hesaplanması, bu risklerin Şirket’in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol sistemlerinin oluşturulması ve entegrasyonu konularında yönetim kuruluna tavsiye ve önerilerde bulunmaktadır. Riskin Erken Saptanması Komitesi’nin görev ve çalışma esasları, sermaye piyasası mevzuatı, Şirket esas sözleşmesi, TTK ve Kurul’un “Kurumsal Yönetim İlkeleri”nde yer alan düzenleme, hüküm ve prensipleri çerçevesinde belirlenmiştir. TTK 378. maddesinde Komite’nin her 2 (iki) ayda bir vereceği raporla, Şirket’in varlığı ve devamını etkileyebilecek risklere yönelik olarak içinde bulunulan dönemi değerlendirmesi, varsa tehlikelere işaret etmesi ve çözüm yollarını göstermesi öngörülmüştür.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

SPK Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde Şirket, paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve 2024 yılında borsada işlem görmeye başlayacak olması sebebiyle, piyasa değerleri ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerleri dikkate alınarak Kurul tarafından Ocak 2025’te dahil olacağı yeni gruplandırma ilan edilinceye kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır.

Şirket pay sahiplerine karşı taşıdığı sorumlulukların bilinci içerisinde, faaliyetlerinde kurumsal yönetimin temelini oluşturan “eşitlik”, “şeffaflık”, “hesap verebilirlik” ve “sorumluluk” kavramlarını benimsemiş olup, halka açılma öncesinde SPKn’na ve Kurul’un ikincil düzenlemeleri ile kararlarına uyuma azami özen ve gayreti göstermiştir.

Şirket esas sözleşme hükümleri çerçevesinde Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne tam uyumun önemine inanmaktadır. Şirket, payların halka arzı öncesinde, Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan ve ilgili mevzuat ile uygulanması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkeleri aynen benimsenerek uygulanmıştır.

İlgili mevzuat ile zorunlu olmayan kurumsal yönetim ilkelerine de tam uyum amaçlanmakla birlikte bunlardan; özel denetçi atanması ve azlık haklarına ilişkin Türk Ticaret Kanunu’ndaki mevcut düzenlemelerin yeterli olduğu düşünüldüğünden bu haklar Esas Sözleşme’de ayrı olarak düzenlenmemiştir. Yönetim Kurulu üye sayısı ve komite yapılanma gereklilikleri nedeniyle bazı Yönetim Kurulu üyeleri birden fazla komitede görev almaktadır. Yönetim Kurulu üyelerine ve üst düzey yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler yıllık faaliyet raporu

vasıtasıyla kümülatif olarak kamuya açıklanmaktadır. Zorlu Holding çatısı altında tüm bağlı ortaklıkları da kapsayan, Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin görevleri esnasındaki kusurları ile Şirkette sebep olacakları zararlara karşılık mesleki sorumluluk sigortası bulunmaktadır. Ancak, KVKK gereği açıklama kişi bazında yapılmamaktadır. (A) grubu pay devirlerinde kısıt bulunmaktadır. Şirket internet sitesi Türkçe ile aynı içerikte olacak şekilde İngilizce de yayımlanmamaktadır. Bu ve benzeri bazı gönüllü ilkelere tam uyum henüz sağlanmamış ve tam olarak uyum sağlanamayan kurumsal yönetim ilkeleri ile ilgili olarak mevcut durum itibarıyla menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

Şirket gelecekte ortaklığın kurumsal yönetim uygulamalarında söz konusu ilkeler çerçevesinde mekanizmaların daha iyi işletilmesi ve sınırlı sayıda uygulamaya konulamamış olan gönüllü ilkeler dahil kurumsal yönetim uygulamalarını geliştirmeye yönelik çalışmalara devam edilecektir.

Şirket 5.01.2024 tarih ve 2024/5 sayılı yönetim kurulu kararı ile Kâr Dağıtım Politikası, Bağış Politikası kabul edilmiş olup, 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında onaylanmıştır. Şirket 5.01.2024 tarih ve 2024/5 sayılı kararıyla, Ücretlendirme Politikası kabul edilmiş olup, Ücretlendirme Politikası, 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgisine sunulmuştur.

Şirket 5.02.2024 tarih ve 2024/11 sayılı kararlarıyla, Bilgilendirme Politikası ile Bilgi Güvenlik Yönetim Sistemleri Politikası, Sürdürülebilirlik Politikası, Tazminat Politikası ile Etik İlkeler Tadilini de kabul ederek, Şirket'in kurumsal internet adresinde ilan edilecektir.

Ücretlendirme Politikası

Şirket "Ücretlendirme Politikası"; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası mevzuatı, Vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Kurumsal Yönetim Komitesi'nin önerisi ve Yönetim Kurulu'nun kararı doğrultusunda belirlenir ve genel kurulda pay sahiplerine ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verilir.

Şirket Ücretlendirme Politikası'na göre; SPK düzenlemeleri kapsamında Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirilmesinde, Şirketin faaliyet gösterdiği sektör, makroekonomik veriler, piyasada geçerli olan ücret seviyeleri, şirketin büyüklüğü ve uzun vadeli hedefleri dikkate alınmaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu üyelerine her yıl Genel Kurul tarafından belirlenen tutarda Yönetim Kurulu üyelik ücreti ödenmekte ve Yönetim Kurulu üye ücret seviyeleri belirlenirken, Murahhas olmaları, icracı olmaları göz önüne alınarak, Yönetim Kurulu üyesinin karar verme sürecinde aldığı sorumluluk, sahip olması gereken bilgi, beceri, yetkinlik, deneyim seviyesi, sarf ettiği zaman, katlandığı maliyet gibi unsurlar dikkate alınmakta ve ayrıca sektörde yer alan benzer şirketlerin Yönetim Kurulu üye ücret seviyeleri ile karşılaştırmalar yapılmaktadır.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde, ücretin üyelerin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilmekte olup, hisse senedi opsiyonları veya Şirketin performansına dayalı ödeme planları, kar payı ödemesi yapılmamaktadır.

Şirket yönetim kurulu üyelerine borç verilmemekte ve kredi kullandırılmamaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerinin şirkete sağladığı katkılar dolayısıyla katlandığı giderler (ulaşım, cep telefonu ve hattı tahsisi, araç tahsisi, sigorta vb. giderleri Şirket tarafından karşılanabilmektedir.

Şirket idari sorumluluğu bulunan yöneticilerine ise, Genel Müdür (CEO), İnsan Kaynakları Direktörlüğü ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin önerileri ile Yönetim Kurulu tarafından onaylanan tutarda ücret ödenmekte olup, idari sorumluluğu bulunan yöneticilere yapılan ücret ve yan haklara ilişkin ödemeler belirlenirken; Şirketin üretim ve satış faaliyetlerinin boyutu, faaliyet alanının yaygınlığı, yurtdışı faaliyetleri, çalışan sayısı, iştirakleri ve bunların toplamdaki ağırlığı, bulunulan sektörün özellikleri, rekabet koşulları ve benzer firmaların ücret düzeyinin yanı sıra, Şirket'in faaliyet çeşitliliği ve hacmi çerçevesinde görevin gerektirdiği, bilgi, beceri, yetkinlik deneyim seviyesi, katlanılan maliyet, sorumluluk kapsamı ve problem çözme ölçütleri de dikkate alınmaktadır. Böylece, Şirket içerisinde adil, piyasada rekabetçi bir ücretlendirme yapılması sağlanmaktadır.

Sabit aylık ücret ve performans prim ödemelerine ek olarak; Şirket'in ilgili yılda yayınlanmış politika ve yönetmelikleri doğrultusunda kişilere nitelik, pozisyon vb. koşullara bağlı olarak yan hak şeklinde, taşınma yardımı, görevleri gereği ihtiyaç duyulan gsm hattı tahsisi ve araç ve yol ücreti, öğle yemeği, sağlık sigortası, unvan bazlı prim oranları üzerinden prim uygulamaları gibi maddi ve maddi olmayan nitelikte menfaatler sağlanabilmektedir.

Ücretin tüm unsurları kişiye özel ve gizli olup, sadece çalışanın kendisi, yöneticileri ve Şirket İnsan Kaynakları Direktörlüğü'nün bilgisi dahilindedir. Çalışanın gizlilik konusuna azami özen göstermesi ve bu bilgileri üçüncü kişilerle ve diğer Şirket Çalışanları ile paylaşmaması esastır.

Yukarıda esaslara göre belirlenen ve yıl içinde İdari sorumluluğu bulunan yönetici ve yönetim kurulu üyelerine ödenen toplam miktarlar, Yönetim Kurulu ve üst düzey yönetici ayrımı belirlenerek Şirket yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kümülatif olarak kamuya açıklanmaktadır. İşbu Ücretlendirme politikasının uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur.

Ücretlendirme Politikası 5.01.2024 tarih ve 2024/5 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş ve 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi olarak pay sahiplerinin bilgisine sunulmuş olup, Şirket kurumsal internet sitesi üzerinden kamuya açıklanmıştır.

Ücretlendirme Politikasında yapılacak değişiklikler, Yönetim Kurulu'nun onayından geçerek, ilgili hesap dönemi genel kurul toplantılarında pay sahipleri bilgilendirilir ve Şirketin internet sayfasında kamuya açıklanır.

Kâr Dağıtım Politikası

Şirket "Kar Dağıtım Politikası"; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası mevzuatı, Vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'da alınan karar doğrultusunda belirlenmektedir.

Şirket esas sözleşmesinde kâr payı alma hakkına ilişkin paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

Bağış Politikası

Şirket'in "Bağış Politikası"; Türk Ticaret Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası mevzuatı, Vergi mevzuatı ve ilgili diğer yasal mevzuat ile Şirket esas sözleşme hükümleri uyarınca Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'da alınan karar doğrultusunda belirlenmektedir.

Şirket tarafından bağış yapılabilmesi için esas sözleşmede hüküm bulunmaktadır. Şirket, sermaye piyasası mevzuatı ve esas sözleşme hükmü çerçevesinde, dünyanın geleceği ve kaynakların sürdürülebilirliği gözetilerek ve Şirket vizyon, misyon ve politikalarına uygun ve şirkete ait etik ilkeler ile değerler göz önünde bulundurularak kurumsal sosyal sorumluluk anlayışı ile çevre ve eğitim alanında aşağıda belirtilen kurum ve kuruluşlara bağış ve yardım yapabilir.

Mehmet Zorlu Vakfı

- Sosyal Yardımlaşma Dernek ve Vakıfları
- Eğitim Kurum ve Kuruluşları
- Sosyal Sorumluluk Projeleri Yürüten Dernek ve Vakıflar
- Kamu Kurum ve Kuruluşları

Paydaşları ile iletişim ve onlar için değer yaratmak Şirket için büyük önem taşımakta olup, bu amaçla Şirket, toplumsal gelişime katkı sağlayacak projelerin gerçekleştirilmesine de destek olur.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, kendi işletme konusunu aksatmayacak şekilde sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflara, derneklere, üniversitelere ve benzeri kuruluşlara Genel Kurulun tespit edeceği sınırlar içerisinde Yönetim Kurulu Kararı ile bağış ve yardım yapabilir.

Şirketin faaliyetleri sonucunda oluşan dağıtılabilir karın, pay sahipleri haklarının korunmasını teminen en yüksek seviyede oluşması esas olup, bu esastan uzaklaşan bağış ve yardımlardan kaçınılır. Genel Kurulca belirlenen üst sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve bir hesap dönemi içerisinde yapılan bağışlar, ilgili hesap dönemi net dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Sermaye Piyasası Kurulu yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir.

Bağış ve yardımlar nakden ve/veya ayni olarak yapılabilir.

İşbu Bağış Politikası'nın uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden Yönetim Kurulu sorumludur.

İşbu Bağış Politikası 5/01/2024 tarih ve 2024/5 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş olup, 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında görüşülerek karara bağlanmak suretiyle yürürlüğe girmiş olup, Şirket kurumsal internet sitesinde kamuya açıklanır.

Bağış Politikası'nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun onayından geçerek, ilgili hesap dönemi genel kurul toplantılarında pay sahipleri bilgilendirilir ayrıca, Şirket internet sitesinde kamuya açıklanır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile Yatırımcı İlişkileri Biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, paylarının ilk defa halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıklar, paylarının borsada işlem görmeye başlama tarihinden itibaren altı ay içinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nü oluşturmak ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirlemekle yükümlüdür.

Şirket yönetim kurulunun 5.02.2024 tarihli ve 2024/10 sayılı kararı ile SPK Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 11. maddesi hükmü ve ilke kararları çerçevesinde:

- Yatırımcılar ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Ortaklık pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili yazılı bilgi taleplerini yanıtlamak,
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus da dâhil olmak üzere sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek,
- En az yılda bir kere yönetim kuruluna rapor hazırlayarak sunmak

görevlerini yapmak suretiyle Şirket ile yatırımcılar arasındaki iletişimi sağlamak üzere Mali İşler Genel Müdürü'ne bağlı Yatırımcı İlişkileri Bölümü oluşturulmuştur.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü personeline ait bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Adı/Soyadı	Unvanı	Öğrenim Durumu	Lisans Türü
Sezer KARADAYI	Konsolidasyon ve Raporlama Grup Müdürü /Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	Lisans	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı/211871 Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı/700887

Yatırımcı İlişkileri Bölümü İletişim Bilgileri:

Adres : Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi, Levet 199, Apt No: 199/1, 34394, Şişli/İstanbul

Tel : +90 212 456 23 00

Faks : +90 212 422 00 99

E-posta adresi : yatirimciiliskileri@zorluyenilenebilir.com.tr

info@zorluyenilenebilir.com.tr

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2023 itibarıyla ortalama 339 beyaz yaka personeli bulunmaktadır. Çalışanlar içerisinde mavi yaka personel bulunmamaktadır.

2021			2022			2023		
BEYAZ YAKA	MAVİ YAKA	TOPLAM	BEYAZ YAKA	MAVİ YAKA	TOPLAM	BEYAZ YAKA	MAVİ YAKA	TOPLAM
308	0	308	324	0	324	339	0	339

Şirket ve bağlı ortaklıklarının şubeler bazında personel dağılımı aşağıda verilmektedir:

Zorlu Doğal Elektrik Üretimi A.Ş.	
Şube	Çalışan Sayısı
Kars (Çıldır HES)	11
Denizli / Kızıldere 1 JES (Sarayköy)	3
Erzurum (Kuzgun HES)	12
Rize (İkizdere HES)	15
Eskişehir (Beyköy HES)	8
Erzincan (Tercan HES)	13
Denizli / Kızıldere 2 JES (Sarayköy)	33
İstanbul / Levent 199	79
Aydın / Kızıldere 3 JES (Buharkent)	31
Aydın / Kızıldere 3 JES Ünite 2 (Buharkent)	10
Ankara (Balgat)	11
Zorlu Jeotermal Enerji Elektrik Üretimi A.Ş.	
İstanbul / Levent 199	30
Manisa / Alaşehir 1 JES İşletme	38
Manisa / Alkan JES Yatırım (Alaşehir 2)	37

Rotor Elektrik Üretim A.Ş		
Osmaniye / Gökçedağ RES		3
Zorlu Elektrik Enerjisi İthalat İhracat ve Toptan Ticaret AŞ		
Eskişehir		4
İstanbul		1
Nemrut Jeotermal Elektrik Üretimi AŞ		
Ankara		-
TOPLAM		339

Kadın çalışan sayısı 72 olup, toplam çalışanların %21'i kadın çalışanlardan oluşmaktadır.

18.2 Pay sahipliği ve pay opsiyonları

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

İhraççının son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki ve toplam oy hakları içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan 1 tüzel kişi ortağı bulunmaktadır.

Ortağın Adı-Soyadı	İhraççının Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					Son Genel Kurul- 10.01.2024 Tarihi İtibarıyla	
	İşbu İzahname Tarihi itibarıyla Son Durum					Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
	Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Toplam Pay Tutarı (TL)	Toplam Pay Oranı (%)		

Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ	A	269.500.000	10	2.695.000.000,00	100	2.695.000.000,00	100
	B	2.425.500.000	90				
TOPLAM		2.695.000.000,00	100,00	2.695.000.000,00	100,00	2.695.000.000,00	100,00

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:

Şirket 9.500.000.000 (dokuz milyar beş yüz milyon) TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 2.695.000.000 (ikimilyaraltıyüzdoksanbeşmilyon) TL olan çıkarılmış sermayesini temsil eden nama yazılı paylar, beher nominal değeri 1 (bir) TL olan 269.500.000 (ikiyüzaltmışdokuzmilyonbeşyüzbin) adedi A Grubu nama yazılı, 2.425.500.000 (ikimilyardörtüyüzyirmibeşmilyonbeşyüzbin) adedi ise, B Grubu nama yazılı paydan oluşmaktadır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'ncu maddesi hükmü uyarınca; A ve B Grubu pay sahiplerinin, sahip oldukları her bir pay için 1 (bir) oy hakkı vardır.

19.3 Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve devamında Kurul'un 21 Aralık 2023 tarih ve 80/1760 sayılı izni ile sermaye piyasası düzenlemelerine tabi olmuştur.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 9.500.000.000 (dokuzmilyarbeşyüzmilyon) TL'dir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 2.695.000.000 (ikimilyaraltıyüzdoksanbeşmilyon) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerde 2.695.000.000 (ikimilyaraltıyüzdoksanbeşmilyon) adet nama yazılı paya bölünmüştür. Bu paylardan 1-TL (bir Türk Lirası) nominal değerde 269.500.000 (ikiyüzaltmışdokuzmilyonbeşyüzbin) adedi A Grubu nama yazılı 2.425.500.000 (ikimilyardörtüyüzyirmibeşmilyonbeşyüzbin) adedi ise, B Grubu nama yazılı paydan oluşmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	-Yönetim Kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı -Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Yardımcıları seçiminde imtiyaz	1 TL	269.500.000	%10

B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır.	1 TL	2.425.500.000	%90
			TOPLAM	2.695.000.000	%100

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Zorlu Enerji, Şirket sermayesindeki doğrudan pay sahipliği oranı sebebiyle, yönetim hâkimiyetine sahiptir.

Zorlu Enerji'nin ana pay sahipleri; Zorlu Holding (%32,31), Korteks (%17,55), Wren House Infrastructure LP (%12,34), Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ(%0,4) ve diğer (%37,40) olup, Zorlu Enerji payları 2000 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Zorlu Enerji Esas Sözleşmesi uyarınca, A Grubu nama yazılı payların tamamı Zorlu Holding'e ait olup, yönetim kurulu üyelerinin tamamı için aday gösterme imtiyazına sahiptir.

Zorlu Enerji sermayesine %17,55 iştiraki bulunan Korteks Mensucat Sanayi ve Ticaret AŞ sermayesinin %100'üne ise Zorlu Holding sahiptir. Bu çerçevede, Zorlu Holding, Zorlu Enerji'de sahip olduğu A Grubu imtiyazlı paylardan doğan yönetim kontrolü sebebiyle, Şirket'in dolaylı tüzel kişi hakim ortağıdır.

Şirket'in dolaylı kontrol eden nihai gerçek kişi pay sahipleri ise, Zorlu Holding'in Zorlu Enerji'de sahip olduğu imtiyazlı paylardan doğan yönetim kontrolü sebebiyle, Zorlu Holding'in ana pay sahipleri olan Ahmet Nazif Zorlu (%21,25), Olgun Zorlu (%9,24), Selen Zorlu Melik (%6,93), Fatma Şehenaz Çapkınoğlu (%6,93) ve diğer aile bireyleridir.

Hakim ortağın sahip olduğu payların hakimiyetin kötüye kullanılmasını engellemek için Şirket'in esas sözleşmesinde özel bir tedbir ve hüküm yoktur.

Ancak, yönetim hâkimiyetinin kötüye kullanılması sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile ilgili diğer mevzuat hükümlerine tabidir. Bu çerçevede, pay sahiplerini koruyucu hükümler uygulama alanı bulacaktır. Ayrıca esas sözleşmedeki bağımsız yönetim kurulu üyelerine ve kurulması gerekli olan komitelere ilişkin hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasını engelleyeceği işlevleri vardır.

Şöyle ki;

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8. maddesine göre;

- Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak seçilecek en az altı (6) en çok dokuz (9) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyeleri pay sahibi olmayan kişiler arasından da seçilebilir.
- Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

iii. Yönetim kurulunun sermaye piyasası mevzuatı ile TTK ve ilgili mevzuat kapsamında kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları ile yönetim kurulu ile ilişkileri hakkında, ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Şirket esas sözleşmesinin "Kurumsal Yönetim ilkelerine Uyum" başlıklı 16. maddesine göre;

- Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup esas Sözleşmeye aykırı sayılır.
- Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine kefalet, teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.
- Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Şirket esas sözleşmesinin "Bağımsız Denetim" başlıklı 11. maddesine göre ise, Şirket'in ve TTK, SPK ve ilgili diğer mevzuatta öngörülen hususların denetiminde, TTK, SPK ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Ayrıca paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra Şirket'in halka açık olmasının getirdiği denetimlere ve kontrol mekanizmasına tabi olacak olması da, bahse konu hâkimiyet ve kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek diğer etkenler olacaktır.

19.5 İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Şirket sermayesinde veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortak bulunmamaktadır.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1.İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında TMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İlişkili Taraf Adı Soyadı/Unvanı	Şirket ile İlişkisinin Niteliği	Açıklama
Zorlu Enerji Elektrik Üretim AŞ ("Zorlu Enerji")	Zorlu Yenilenebilir Enerji AŞ'nin %100 sahibidir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem, finansman amaçlı borçlanma ve buna ilişkin oluşan finansman maliyeti ve panel alım satım işlemleri, EPC (Engineering Procurement and Construction / Mühendislik, Tedarik ve İnşaat Sözleşmeleri)

Zorlu Holding AŞ ("Zorlu Holding")	Zorlu Enerji'nin %32,31 oranında sahibidir.	Genel yönetim gideri yansıtması
Meta Nikel Kobalt Madencilik Sanayi AŞ ("Meta Nikel")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem
Zorlu Tesis Yönetim AŞ ("Zorlu Tesis")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ve hizmet alımına ilişkin ticari işlem
Vestel Beyaz Eşya Sanayi ve Ticaret AŞ ("Vestel Beyaz Eşya")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret AŞ ("Vestel Elektronik")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışı ve panel alımına ilişkin ticari işlem
Zorlu O&M Enerji Tesisleri İşletme ve Bakım Hizmetleri AŞ ("Zorlu O&M")	Zorlu Grubu şirkettir.	Finansman amaçlı borçlanma ve buna ilişkin oluşan finansman maliyeti, işletme bakım hizmeti alımı
Eway Araç Kiralama Ticaret AŞ ("Eway")	Zorlu Grubu şirkettir.	Araç kiralama işlemi
Zes Solar Enerji Tedarik ve Ticaret AŞ ("Zes Solar")	Zorlu Grubu şirkettir.	Panel ticaretine ilişkin işlem
Zorluteks Tekstil Ticaret ve Sanayi AŞ ("Zorluteks")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem
Hometeks Tekstil Ürünleri Sanayi ve Ticaret AŞ ("Hometeks")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem
Trakya Bölgesi Doğal Gaz Dağıtım AŞ ("Trakya")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik ve hizmet satışı
Gazdaş Gaziantep Doğal Gaz Dağıtım AŞ ("Gazdaş")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik ve hizmet satışı
ABH Turizm Temsilcilik ve Ticaret AŞ ("ABH Turizm")	Zorlu Grubu şirkettir.	Hizmet alımına ilişkin ticari işlem
Vestel Ticaret AŞ ("Vestel Ticaret")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ilişkin ticari işlem
Zorlu Gayrimenkul Geliştirme ve Yatırım AŞ ("Zorlu Gayrimenkul")	Zorlu Grubu şirkettir.	Hizmet alımına ilişkin ticari işlem
Mehmet Zorlu Vakfı	Zorlu Grubu vakfıdır.	Bağışlara ilişkin işlem

Zorlu Yapı Yatırım AŞ ("Zorlu Yapı Yatırım")	Zorlu Grubu şirkettir.	Elektrik satışına ve hizmet alımına ilişkin ticari işlem
--	------------------------	--

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla konsolide özel amaçlı bağımsız denetim raporunda yer alan ilişkili taraf bakiyeleri aşağıda sunulmuştur.

a) İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacakları aşağıda verilmektedir:

Ticari Alacaklar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Meta Nikel (1)	170.274	311.279	35.379
Vestel Elektronik (1)	101.810	-	14.162
Zorlu Enerji (1)	48.821	323.004	406.254
Zorlu Tesis	9.985	55.889	27.279
Zorluteks	5.784	6.718	15.758
Vestel Beyaz Eşya	-	19.613	15.100
Hometeks	2.766	1.704	4.986
Trakya	3.865	704	4.434
Diğer	4.849	6.901	7.503
TOPLAM	348.154	725.812	530.855

(1) Grup'un ticari alacakları, ana faaliyet konusu kapsamındaki elektrik ve ticari mal satışlarından oluşmaktadır. Meta Nikel'den olan ticari alacak 2021 yılında 170.274 bin TL iken, 2022 yılında 311.279 bin TL tutarına ulaşmış, 2023 yılında ise, 35.379 bin TL tutarına gerilemiştir. Grup'un %100 bağlı ortaklığı konumundaki Zorlu Elektrik'in elektrik ticareti kapsamında yaptığı satışa ilişkin olup, 2023 yılı içinde söz konusu bakiye Şirketin %100 sahibi olan Zorlu Enerji'ye devredilerek kapatılmıştır. Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Elektrik'in Vestel Elektronik'ten olan ticari alacakları ise 2021 yılında 101.810 bin TL iken, 2022 yılında tahsil edilmiştir. 2021 yılında Zorlu Enerji'den olan ticari alacaklar, 48.821 bin TL iken, 2022 yılında sözkonusu bakiye, 323.004 bin TL tutarına, 2023 yılında ise 406.254 bin TL tutarına ulaşmıştır. Zorlu Enerji'den olan ticari alacaklar, Rotor'a ait olup, tamamıyla ikili anlaşma kapsamında sattığı elektrige ilişkindir.

b) İlişkili Taraflara Verilen Avanslar

Şirket'in ilişkili taraflara verilen avanslar aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflara Verilen Avanslar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	1.753.114	1.228.738	1.066.673
TOPLAM	1.753.114	1.228.738	1.066.673

(1) Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal tarafından Zorlu Enerji'ye verilen avans tutarından oluşmakta olup, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, 36.234 bin ABD Doları karşılığı 1.066.673 bin TL tutarındadır ve yıllık etkin faiz oranı %8'dir (31 Aralık 2021: 48.593 bin ABD Doları karşılığı 1.753.114 bin TL, yıllık etkin faiz oranı %7, 31 Aralık 2022: 39.881 bin ABD Doları karşılığı 1.228.738 bin TL, yıllık etkin faiz oranı %7).

c) İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Grup'un ilişkili taraflardan kısa vadeli diğer alacakları aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflardan Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	173.541	1.185.220	357.749
TOPLAM	173.541	1.185.220	357.749

(1) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Grup'un Zorlu Enerji'den olan kısa vadeli finansal nitelikli alacağı 12.153 bin ABD Doları karşılığı 357.749 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %8'dir (31 Aralık 2021: 4.810 bin ABD Doları karşılığı 173.541 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir. 31 Aralık 2022: 38.469 bin ABD Doları karşılığı 1.185.220 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir). Zorlu Enerji'den olan alacağın yıllar itibarıyla değişiminde grup içi bakiyelerin devri etkili olmuş olup, 2023 yılı içinde, Zorlu Elektrik'in Zorlu O&M'den olan finansal alacağı ile Meta Nikel'den olan ticari alacağı, Zorlu Enerji'ye devredilerek kapanmıştır. Öte yandan Zorlu Elektrik'in Vestel Elektronik'e olan avans borcu da Zorlu Enerji'ye devredilerek, Zorlu Enerji'den olan finansal alacağından mahsup edilmiştir. Grup, 29 Eylül 2023 tarihinde Nemrut ve Zorlu Elektrik'in paylarını Zorlu Enerji'den nominal hisse bedelleri üzerinden devralmıştır. Grup'un Zorlu Enerji'ye olan hisse borcu ise, Zorlu Enerji'den olan mevcut nakit alacağından karşılanmıştır.

d) İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar

Grup'un ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacakları aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Alacaklar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu O&M (1)	695.012	529.412	-
TOPLAM	695.012	529.412	-

(1) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, Grup'un Zorlu OM'den olan uzun vadeli finansal nitelikli alacağı 17.183 bin ABD Doları karşılığı 529.412 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir (31 Aralık 2021: 19.264 bin ABD Doları karşılığı 695.012 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir). 2023 yılı içinde, Zorlu Elektrik'in Zorlu O&M'den olan finansal alacağı Zorlu Enerji'ye devredilerek kapanmıştır.

e) **İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Borçlar**

Grup'un ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borçları aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflardan Uzun Vadeli Diğer Borçlar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	117.989	109.857	-
TOPLAM	117.989	109.857	-

(1) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, Grup'un Zorlu Enerji'ye olan uzun vadeli finansal nitelikli borcu 3.559 bin ABD Doları karşılığı 109.857 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir (31 Aralık 2021: 3.265 bin ABD Doları karşılığı 117.989 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %7'dir).

f) **İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler**

Grup'un ilişkili taraflardan ertelenmiş gelirleri aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Vestel Elektronik (1)	-	590.152	-
TOPLAM	-	590.152	-

(1) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, Grup'un Vestel Elektronik'ten olan ertelenmiş gelirleri elektrik satışına ilişkin alınan avans tutarından oluşmaktadır. 2023 yılı içinde, Zorlu Elektrik'in Vestel Elektronik'e olan avans borcunun Zorlu Enerji'ye devredilmesiyle söz konusu borç kapanmıştır.

g) **İlişkili Taraflara Ticari Borçlar**

Grup'un ilişkili taraflara ticari borçları aşağıda verilmektedir.

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Holding (1)	12.015	16.929	18.084
Zorlu O&M (2)	10.957	9.738	10.183

Diğer	2.436	1.073	4.102
TOPLAM	25.408	27.740	32.369

(1) Grup'un Zorlu Holding'e olan ticari borçları genel olarak genel yönetim yansıtma giderlerine istinaden oluşmaktadır.

(2) Grup'un O&M'e olan ticari borçları, Rotor'a ait Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali'ne ve Zorlu Doğal'a ait Eskişehir Beyköy Santrali'ne verdiği bakım-onarım ve işletim hizmetlerine istinaden oluşmaktadır.

b) İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	-	-	366.856
TOPLAM	-	-	366.856

(1) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Grup'un %100 bağlı ortağı Zorlu Doğal'ın Zorlu Enerji'ye olan kısa vadeli finansal nitelikli borcu 12.439 bin ABD Doları karşılığı 366.856 bin TL tutarında olup, yıllık etkin faiz oranı %8'dir.

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla konsolide özel amaçlı bağımsız denetim raporunda yer alan ilişkili taraf işlemleri aşağıda sunulmuştur.

i) İlişkili Taraflara Satışlar

İlişkili Taraflara Satışlar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	69.368	1.152.674	604.676
Vestel Beyaz Eşya (2)	60.709	415.577	347.606
Vestel Elektronik (3)	77.924	546.201	297.120
Zorlu Tesis Yönetimi (4)	53.412	331.963	230.193
Meta Nikel (5)	33.788	240.517	184.505
Zes Solar (6)	-	-	131.659
Zorlu Yapı Yatırım (7)	2.582	19.367	15.574
Trakya (7)	4.802	9.822	11.638

Vestel Ticaret (7)	1.862	7.181	8.724
Zorluteks (7)	1.873	5.909	6.825
Gazdaş (7)	2.176	4.035	4.707
Diğer (7)	3.114	16.915	12.898
TOPLAM	311.610	2.750.161	1.856.125

(1) Grup'un Zorlu Enerji'ye satışları, 2021 yılında 69.368 bin TL tutarında iken, 2022 yılına gelindiğinde %1562 oranında artışla, 1.152.674 bin TL tutarına ulaşmıştır. 2022 ve 2023 yıllarında Rotor'un Zorlu Enerji'ye satışlarında herhangi bir değişim göze çarpmazken, 2022 yılında Zorlu Elektrik'in Zorlu Enerji'ye satış hacminde meydana gelen artış, takip eden yılda ise azalmış ve Grup'un Zorlu Enerji'ye toplam satışları 2023 yılında 2022 yılına kıyasla, %48 tutarında gerileme kaydetmiştir.

(2) Grup'un Vestel Beyaz Eşya'ya olan elektrik satışları Zorlu Elektrik'e ait olup, 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %585 oranında artarak 415.577 bin TL tutarına ulaşırken, 2023 yılında ise, %16 azalışla 347.606 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un ikili anlaşma kapsamında Grup Şirketlerine yaptığı satış işlemlerinde piyasa takas fiyatı etkili olurken, 2022 yılında elektrik fiyatlarının 2023 yılına kıyasla daha yüksek seyretmiş olması, 2023 yılındaki toplam satış gelirinin azalmasında etkili olmuştur.

(3) Grup'un Vestel Elektronik'e olan elektrik satışları Zorlu Elektrik'e ait olup, Vestel Beyaz Eşya'ya satış grafiğiyle benzerlik göstermiş ve 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %601 oranında artarak 546.201 bin TL tutarına ulaşırken, 2023 yılında ise, %46 azalışla 297.120 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un ikili anlaşma kapsamında Grup Şirketlerine yaptığı satış işlemlerinde piyasa takas fiyatı etkili olurken, 2022 yılında elektrik fiyatlarının 2023 yılına kıyasla daha yüksek seyretmiş olması, 2023 yılındaki toplam satış gelirinin azalmasında etkili olmuştur.

(4) Grup'un Zorlu Tesis'e olan elektrik satışları Zorlu Elektrik'e ait olup, 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %522 oranında artarak 331.963 bin TL tutarına ulaşırken, 2023 yılında ise, %31 azalışla 230.193 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un ikili anlaşma kapsamında Grup Şirketlerine yaptığı satış işlemlerinde piyasa takas fiyatı etkili olurken, 2022 yılında elektrik fiyatlarının 2023 yılına kıyasla daha yüksek seyretmiş olması, 2023 yılındaki toplam satış gelirinin azalmasında etkili olmuştur.

(5) Grup'un Meta Nikel'e olan elektrik satışları Zorlu Elektrik'e ait olup, 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %612 oranında artarak 240.517 bin TL tutarına ulaşırken, 2023 yılında ise, %23 azalışla 184.505 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un ikili anlaşma kapsamında Grup Şirketlerine yaptığı satış işlemlerinde piyasa takas fiyatı etkili olurken, 2022 yılında elektrik fiyatlarının 2023 yılına kıyasla daha yüksek seyretmiş olması, 2023 yılındaki toplam satış gelirinin azalmasında etkili olmuştur.

(6) Grup'un %100 bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal'in 2023 yılında Zorlu Enerji'den alıp, belirli bir kar marjı ile Zes Solar'a yaptığı panel ticaretine ilişkindir.

(7) Zorlu Yapı Yatırım, Trakya, Vestel Ticaret, Zorluteks, Gazdaş ve diğer ilişkili kuruluşlara olan satışlar büyük oranda elektrik satışına ilişkindir.

j) İlişkili Taraflardan Alımlar

İlişkili Taraflardan Alımlar (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	2.707	107.101	119.250
Zorlu O&M (2)	97.707	98.567	102.822
Vestel Elektronik (3)	-	117.613	8
Diğer	408	9.880	8.697
TOPLAM	100.822	333.161	230.777

(1) Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Doğal, 2022 yılında Zorlu Enerji'den elektrik alımı yapmıştır. 2023 yılında ise 119.250 bin TL tutarındaki alım işlemi panel ticareti kapsamında, Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Jeotermal'in Zorlu Enerji'den alıp, Zes Solar'a satışını yaptığı işlem tutarını ifade etmektedir.

(2) Grup'un O&M'den olan alımları, Rotor'a ait Gökçedağ Rüzgar Enerji Santrali ile Zorlu Doğal'a ait Eskişehir Beyköy Santrali'nin bakım-onarım ve işletim hizmetleri kapsamında yaptığı alımlara ilişkindir.

(3) Grup'un 2022 yılında Vestel Elektronik'ten olan alımları, Grup'un bağlı ortaklığı Rotor'un panel alımına ilişkindir.

k) İlişkili Taraflardan Kur Gelirleri

İlişkili Taraflardan Kur Gelirleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	46.978	597.409	532.993
Zorlu O&M (1)	355.362	208.640	-
TOPLAM	402.340	806.049	532.993

(1) Zorlu Enerji ve Zorlu O&M'den olan kur farkı gelirleri, Grup'un kısa ve uzun vadeli finansal alacaklarına istinaden, TL'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesi nedeniyle oluşmaktadır.

l) İlişkili Taraflara Kur Giderleri

İlişkili Taraflara Kur Giderleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
---	-------------------	-------------------	-------------------

Zorlu Enerji (1)	876.292	27.613	114.860
TOPLAM	876.292	27.613	114.860

(1) Zorlu Enerji'ye olan kur farkı giderleri, Grup'un kısa ve uzun vadeli finansal borçlarına istinaden, TL'nin ABD Doları karşısında değer kaybetmesi nedeniyle oluşmaktadır.

m) İlişkili Taraflardan Faiz Gelirleri

İlişkili Taraflardan Faiz Gelirleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	98.968	266.759	333.698
Zorlu O&M (1)	44.753	40.710	-
TOPLAM	143.721	307.469	333.698

(1) Zorlu Enerji ve Zorlu O&M'den olan faiz gelirleri, Grup'un kısa ve uzun vadeli finansal alacaklarına istinaden oluşmaktadır. İlişkili taraflardan finansal alacaklara uygulanan etkin faiz oranı ABD Doları cinsinden alacaklar için 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %7, %7 ve %8'dir.

n) İlişkili Taraflara Faiz Giderleri

İlişkili Taraflara Faiz Giderleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	212.347	3.025	19.283
TOPLAM	212.347	3.025	19.283

Zorlu Enerji'ye olan faiz giderleri, Grup'un kısa ve uzun vadeli finansal borçlarına istinaden oluşmaktadır. İlişkili taraflardan finansal borçlara uygulanan efektif faiz oranı ABD Doları cinsinden borçlanmalar için 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla %7, %7 ve %8'dir.

o) İlişkili Taraflardan Esas Faaliyet Gelirleri

İlişkili Taraflardan Esas Faaliyet Gelirleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Enerji (1)	-	42.773	89.263
Zorlu Tesis Yönetimi (1)	-	3.155	8.498
Zorluteks (1)	1.754	651	4.402

Meta Nikel Kobalt (1)	26.713	45.558	1.846
Zorlu Hometeks (1)	-	129	1.295
Eway (2)	36.595	3	-
Vestel Elektronik (1)	7.609	-	-
Diğer (1)	4.530	1.469	438
TOPLAM	77.201	93.738	105.742

(1) Grup'un ilişkili taraflarından esas faaliyet gelirleri, ticari alacaklara ilişkin vade ve kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

(2) 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Eway'den olan esas faaliyet gelirleri, Grup'un bağlı ortaklığı Zorlu Elektrik Şirketi'nin ilişkili kuruluş olan Eway'a sattığı araçlara ilişkin gelirlerden oluşmaktadır.

p) İlişkili Taraflara Esas Faaliyet Giderleri

İlişkili Taraflara Esas Faaliyet Giderleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Vestel Beyaz Eşya (1)	-	-	6.545
Zorlu O&M (1)	2.523	2.345	4.587
Eway (1)	-	1.008	2.958
Zorlu Enerji (1)	-	7	1.017
Zorlu Holding (1)	2.956	33	9
Vestel Elektronik (1)	-	74.616	-
Diğer (1)	211	76	233
TOPLAM	5.690	78.085	15.349

(1) İlişkili taraflara esas faaliyet giderleri genel olarak ticari borçlara ve verilen avanslara ilişkin vade farkı ve kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.

r) Genel Yönetim Giderleri

Genel Yönetim Giderleri (Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
Zorlu Holding (1)	10.851	62.582	19.786
Zorlu Gayrimenkul (2)	18.170	14.042	15.892
Mehmet Zorlu Vakfı (3)	3.760	4.658	6.340
Zorlu Tesis (4)	1.816	2.366	3.300
ABH (5)	506	2.704	2.091
Eway (6)	322	1.031	1.966
Zorlu Enerji (7)	15.666	21.327	981
Diğer	670	476	3.727
TOPLAM	51.761	109.186	54.083

(1) Zorlu Holding'den yansıtılan plaza ortak kullanım, personel ve benzeri genel yönetim giderlerinden oluşmaktadır.

(2) Genel Müdürlük binası için Zorlu Gayrimenkul tarafından kesilen ofis kira gideri faturalarına ilişkindir.

(3) Mehmet Zorlu Vakfı'na yapılan bağışlara ilişkin giderlerdir.

(4) Genel Müdürlük binasının işletmesini yapan Zorlu Tesis tarafından bina kullanım giderleri faturalarına ilişkindir.

(5) ABH Turizm'den alınan seyahat hizmeti giderine ilişkindir.

(6) Eway'den alınan araç kiralama hizmeti giderlerine ilişkindir.

(7) Zorlu Enerji tarafından kesilen genel yönetim yansıtma giderlerinden oluşmaktadır. 2023 yılından itibaren genel yönetim giderlerinin tamamı Zorlu Holding tarafından faturalandırılmaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi

(Bin TL)	31 Aralık 2021	31 Aralık 2022	31 Aralık 2023
İlişkili Taraflara Satışlar	311.610	2.750.161	1.858.767
Net Satış Hasılatı	11.375.976	12.237.220	8.912.316

Net Satış Hasılatındaki Payı	%3	%22	%21
------------------------------	----	-----	-----

Grup'un 2021, 2022 ve 2023 yılları itibarıyla, ilişkili taraflara yapılan satışlarının, toplam net satış hasılatı içindeki payı sırasıyla %3, %22 ve %21'dir.

İlişkili taraflara satışların detayına izahnamenin 20.1 no'lu bölümünde yer verilmiştir.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 21 Aralık 2023 tarih, 80/1760 sayılı sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 9.500.000.000 (dokuzmilyarbeşyüz milyon) TL'dir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 2.695.000.000 (ikimilyaraltıyüzdoksanbeşmilyon) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye, beher nominal değeri 1 (bir) TL olan 2.695.000.000 (ikimilyaraltıyüzdoksanbeşmilyon) adet nama yazılı paydan oluşmaktadır. Bu paylardan 1 (bir) TL nominal değerli 269.500.000 (ikiyüzaltmışdokuzmilyonbeşyüzbin) adedi A Grubu nama yazılı paydan, 2.425.500.000 (ikimilyardörtüyüzyirmibeşmilyonbeşyüzbin) adedi ise, B Grubu nama yazılı paydan ("B Grubu Pay") oluşmaktadır.

Toplam 269.500.000 (ikiyüzaltmışdokuzmilyonbeşyüzbin) adet (A) Grubu nama yazılı paylar imtiyazlıdır. (B) Grubu nama yazılı payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 9.500.000.000 (dokuzmilyarbeşyüz milyon) TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı 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. İzahnamede 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:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla 14.07.2021 tarihli olağan genel kurul toplantısında ortağın Şirkete verdiği nakit sermaye avansından bedelsiz sermaye artırımını bulunmakta olup, detayları aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Sermaye Artışı (TL)	Sermaye Artırımının Kaynağı	Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Tarihi	Yayınlandığı TTSG Tarih ve No
1.045.000.000,00	2.695.000.000,00	1.650.000.000,00	Nakit	14.07.2021	19.07.2021/0372

Şirket, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul'un 21.12.2023 tarih ve 80/1760 sayılı kararı ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli esas sözleşme tadillerinin yapılmasına oy birliği ile karar verilmiştir.

Şirket'in 2023-2027 yılları (5 yıl) tavan süre ile 9.500.000.000,00 TL olan kayıtlı sermaye tavanı dahilinde çıkarılmış sermayesi, 2.695.000.000,00 olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiş olduğu, Şerif ARI Yeminli Mali Müşavirlik AŞ tarafından hazırlanmış Bursa, 2023-260 sayılı 10.08.2023 tarihli "Sermayenin Ödendiğinin Tespitine Dair Yeminli Mali Müşavirlik Raporu"yla tespit edilmiştir.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni 2023 – 2027 yılları 5 (beş) yıl için geçerlidir. 2027 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, 2027 yılından sonra Yönetim Kurulu'nun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için SPK'dan izin almak suretiyle Genel Kurul'dan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlamaya ve pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya, primli veya nominal değerinin altında veya

üzerinde paylar çıkarmaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

21.9. İhraççının 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. İhraççının 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. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının 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:

Şirket Esas Sözleşmesi iş bu İzahname'nin ekinde yer almaktadır (EK 1).

Esas Sözleşme

Şirket'in işletme konusu, Esas Sözleşme'nin 3. maddesinde yer almakta olup İzahname'nin 21.13. maddesinde detaylı yazılmıştır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8. ve "Şirketin Yönetim ve Temsili" başlıklı 9. maddesine ilişkin bilgiler İzahname'nin 21.14. maddesinde yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesindeki, pay devrine ilişkin bilgiler, İzahname'nin 21.15. ve 21.16. maddelerinde yer almaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10. maddesindeki, "Genel Kurul"a ilişkin bilgiler, İzahname'nin 21.17. maddesinde ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 12. maddesindeki "Kar Dağıtımı"na ilişkin bilgiler ise, İzahname'nin 23.6. maddesinde yer almaktadır.

İç Yönerge

Esas Sözleşme'nin 9. maddesi uyarınca; Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kuruluna aittir. Yönetim Kurulu Şirket işlerinin ve her türlü malvarlığının yönetimi ve Şirket işletme konusu ile ilgili kanun ve esas sözleşme uyarınca münhasıran genel kurulun yetkisine bırakılmış bulunanlar dışında, Şirketin işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli gördüğü her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Şirket ile ilgili her türlü belge, senet, vekaletname, taahhütname, mukavele ve sair bircümle evrakın, teklif, talep, kabul ve beyanlarının geçerli olabilmesi ve Şirketi ilzam edebilmesi için, bunların Yönetim Kurulu tarafından kendilerine imza yetkisi verilen ve ne suretle imza edecekleri hususu tescil ve ilan olunan kişi veya kişilerin şirket unvanı altına vazedecekleri imzaları ile

mümkündür. Yönetim Kurulu ilk toplantısında imzaya yetkili şahısları tayin ve keyfiyeti usulen tescil ve ilan ettirir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 367'inci maddesi uyarınca yönetimin düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü bir kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri, tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim Kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Yönetim Kurulu'nun 374'üncü maddede düzenlenen görev ve yetkileri ile TTK 375'inci maddede düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

Yönetim Kurulunun alacağı karar üzerine, Şirketin temsil yetkisi bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgülediğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir. Türk Ticaret Kanunu'nun 371, 374 ve 375'inci maddesi hükümleri saklıdır.

Yönetim Kurulu, görev süresini aşan sözleşmeler ve sair işlemler akdedebilir.

Şirket 10.01.2024 tarihli 2022 hesap dönemi olağan genel kurul toplantısındaki yönetim kurulu üyeliklerine yapılan seçimi takiben 10.01.2024 tarihli ve 2024/6 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile yapılan görev taksimi neticesinde Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Ahmet Nazif Zorlu Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne Elmas Melih Araz ve Yönetim Kurulu Üyeliklerine Sayın Selen Zorlu Melik, Ömer Yüngül, Bekir Cem Köksal ve TTK Md.363 çerçevesinde 15.01.2024 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile ayrılan üyenin görev süresi sonuna kadar görev yapmak üzere Hülya Altay seçilmiş ve Ahmet Nazif Zorlu ve Selen Zorlu Melik şirketi temsil ve ilzam edecek, taahhüt altına sokacak her türlü işlem ve belgelerde, şirket unvanı veya şirket unvanını gösteren şirket kaşesi altına atacakları müşterek imzaları ile şirketi her konuda ve en geniş manada temsil ve ilzama yetkili kılınmış ayrıca, Ömer Yüngül ve Bekir Cem Köksal'dan herhangi birisi ile; Ahmet Nazif Zorlu veya Selen Zorlu Melik'den herhangi birisi şirketi temsil ve ilzam edecek, taahhüt altına sokacak her türlü işlem ve belgelerde, şirket unvanı veya şirket unvanını gösteren şirket kaşesi altına atacakları müşterek imzaları ile şirketi her konuda ve en geniş şekilde temsil ve ilzama yetkili kılınmıştır.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sınırlı yetkileri düzenleyen herhangi bir İç Yönergesi bulunmamaktadır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı madde 3 hükmünde özetle; Şirket'in ana faaliyet konuları, jeotermal santraller de dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak kaydı ile her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santraller kurmak işletmek ve üretilen enerjinin mevzuata uygun olarak dağıtımını, satışını yapmak ve çeşitli şirketlerin kurulmasını temin etmek veya sermayelerine katılmak ve kurduğu ve sermayesine iştirak ettiği veya sair herhangi bir şekilde yönetimine katıldığı şirketlerin, çalışma alanlarındaki başarılarını arttırmak, daha karlı, verimli ve günün şartlarına uygun şekilde yönetilmelerini ve idarelerini sağlamak, ortak hizmet alanları düzenleyerek bu hizmetlerin mali külfetlerini hafifletmektir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket'in yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin düzenlemeler Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı madde 8 hükmünde yer almaktadır. Bu maddeye göre; Şirket'in işleri ve yönetimi, Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve sair mevzuat hükümleri kapsamında en az altı (6) en çok dokuz (9) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim kurulu üyeleri pay sahibi olmayan kişiler arasından da seçilebilir.

Yönetim Kurulu oluşumunda, Yönetim Kurulu üyelerinden yarısı, A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının yarısına denk gelen sayının bir tam sayıya tekabül etmemesi halinde, bu sayı, bir alt sayıya yuvarlanarak ortaya çıkan üye sayısı, A Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerinde yer alan koşulları taşıması şarttır. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Yönetim Kurulu üyeliğinin herhangi bir nedenle boşalması veya bağımsız yönetim kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi halinde, Türk Ticaret Kanunu'nun 363'üncü Maddesi uyarınca ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak yönetim kurulu tarafından geçici olarak atama yapılır ve müteakip ilk genel kurulun onayına sunulur. Genel kurul tarafından seçimi onaylanan üye, yerine seçildiği üyenin kalan görev süresini tamamlar. A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş yönetim kurulu üyesi yerine, yine A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen yönetim kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği aday yönetim kurulunun onayı ile atanır.

Bağımsız üyeler için Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kurumsal yönetim ilkeleri ile getirilen zorunluluklar saklı kalmak kaydıyla, Genel Kurul lüzum gördüğü takdirde, yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak görev yapacak üyeler, genel kuruldaki seçimde A Grubunun gösterdiği adaylar arasından seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilir.

Yönetim Kurulu Şirketin işleri ve muameleleri gerektirdiği zamanlarda toplanır. Ancak, Yönetim Kurulunun en az yılda dört defa toplanması zorunludur. Yönetim Kurulu toplantıları şirket merkezinde yapılabileceği gibi, yurtiçinde veya yurtdışında yönetim kurulunca uygun görülen bir yerde yapılabilir.

Şirketin yönetim kurulu toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'inci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Yönetim Kurulu toplantılarında toplantı ve karar nisaplarına ilişkin olarak, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır. Bu kural yönetim kurulunun elektronik ortamda yapılması veya toplantı yapılmaksızın karar alınması hâlinde de uygulanır.

Yönetim kurulu kararları, yukarıdaki esaslara uygun olmak kaydıyla, Türk Ticaret Kanunu'nun 390/4 hükmüne göre alınabilir.

Şirketin önemli nitelikte işlemleri ile ilişkili taraf işlemlerinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Sermaye piyasası mevzuatı ve TTK'nın ilgili hükümlerine uygun olarak, yönetim kurulu üyelerine genel kurul kararıyla belirlenmiş olmak şartıyla huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye ödenebilir.

Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine uyulur.