



GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi

İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu'nca ("Kurul") _____ / _____ /2024 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 509.716.000 TL'den 560.687.600 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 50.971.600 TL nominal değerli 50.971.600 adet B grubu pay ve mevcut ortak GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'ye ait 50.971.600 TL nominal değerli 50.971.600 adet B grubu pay olmak üzere toplam 101.943.200 TL nominal değerli 101.943.200 adet B grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, mevcut ortak GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'ye ait 15.291.480 TL nominal değerli 15.291.480 adet B Grubu ve toplamda halka arz edilecek payların %15,00'ine tekabül eden payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

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

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

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

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

GDZ Elektrik
Dağıtım A.Ş.

GDZ Enerji
Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım
Menkul Kıymetler A.Ş.

İş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İfo Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR.....	2
İÇİNDEKİLER.....	3
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	14
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	15
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	16
2. ÖZET	20
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	35
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	36
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	40
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	64
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	93
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	131
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	132
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	135
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	154
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	158
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	159
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	165
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	166
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	172
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	173
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	187
19. ANA PAY SAHİPLERİ	189
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	193
21. DİĞER BİLGİLER	197
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	204
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	211
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	214
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	221
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	230
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	232
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	234
29. SULANMA ETKİSİ	236
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	237
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	239
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	240

33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	248
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	249
35. EKLER	250

GDZ Elektrik
Dağıtım A.Ş.

GDZ Enerji
Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım
Menkul Kıymetler A.Ş.

4

İş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Sınai
Kalkınma Bankası A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
3. Tarife Uygulama Dönemi	EPDK tarafından belirlenen, 1 Ocak 2016 ile 31 Aralık 2020 tarihleri arasındaki 5 yıllık dönemi kapsayan düzenlemeye tabi tarife dönemi
4. Tarife Uygulama Dönemi, 4. U.D.	EPDK tarafından belirlenen, 1 Ocak 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasındaki 5 yıllık dönemi kapsayan düzenlemeye tabi tarife dönemi
AB	Avrupa Birliği
A.Ş.	Anonim Şirket
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular	<p>Şirket genel kurulunda karar alabilmesi için A Grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyunu gerektiren:</p> <ul style="list-style-type: none">• Kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, esas sözleşmenin tadil edilmesi.• Şirket'in işletme konusunun değiştirilmesi, yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi.• Şirket'in, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımı, tasfiyesi, sona ermesi, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi.• İflas, konkordato, 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu'nun 309/m. maddesi kapsamında finansal yeniden yapılandırma için başvuruda bulunulması.• Şirket'in ticari işletmesinin tamamının veya bir kısmının devredilmesi. <p>konuları ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişiklikleri</p>
Amme Alacakları Tahakkuku Usulü Hakkında Kanun	21 Temmuz 1953 tarihli ve 8469 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6183 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun
AOB	arıza onarım ve bakım
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi, Konsorsiyum Liderleri, ve Konsorsiyum Üyeleri arasında [●] 2024 tarihinde akdedilen sözleşme
Ar-Ge	araştırma ve geliştirme
Atık Yönetimi Yönetmeliği	02 Nisan 2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği

KISALTMALAR	TANIMLAR
ATM	Otomatik Para Çekme Makinası (<i>Automatic Teller Machine</i>)
Aydem Grubu	Aydem Holding ve Aydem Holding'in bağlı ortaklıkları
Aydem Holding	Aydem Holding A.Ş.
BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
CAPEX	Yatırım Harcamaları (<i>Capital Expenditure</i>)
CBS	Coğrafi Bilgi Sistemi
CEO	Chief Executive Officer / İcra Kurulu Başkanı
CFO	Chief Financial Officer / Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Çevre Kanunu	2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10 Eylül 2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı:	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yatırımlarının Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar	28 Ekim 2020 tarihli ve 31288 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yatırımlarının Belirlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar
Dağıtım Tarifesi	Dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedeller ile tarifinin uygulanmasına ilişkin usul ve esaslar
Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ	19 Kasım 2020 tarihinde 31309 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ
Devir Sözleşmesi	GDZ EDAŞ ile TEDAŞ arasında 24 Temmuz 2006 tarihinde imzalanan Devir Sözleşmesi
DVT	Düzenlenmiş Varlık Tabanı

KISALTMALAR	TANIMLAR
EFT	Elektronik Fon Transferi
EIR	Etkin Faiz Oranı (<i>Effective Interest Rate</i>)
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde, dağıtım tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanan mevcut ortak GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'ye ait 15.291.480 TL nominal değerli 15.291.480 adet B Grubu pay
Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği	28 Ocak 2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Bildirim Yönetmeliği	27 Mayıs 2014 tarihli ve 29012 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bildirim Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	14 Nisan 2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Kanunu veya EPK	30 Mart 2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği	18 Aralık 2021 tarihli ve 31693 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	2 Kasım 2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği	07 Mayıs 2016 tarihli ve 29705 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği	19 Haziran 2020 tarihli ve 31160 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği	30 Mayıs 2018 tarihli ve 30436 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği	29.12.2020 tarihli ve 31349 sayılı 1. Mükerrer Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği
Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği	02.08.2013 tarihli ve 28726 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu

KISALTMALAR	TANIMLAR
Esas Sözleşme	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin esas sözleşmesi
ESG	çevresel, sosyal, yönetsel (<i>environmental, social, governance.</i>)
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
ETKB	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
FAVÖK	Esas faaliyet karı üzerine amortisman ve yatırım harcamaları geri ödemeleri eklenmesi ile oluşan tutar
JES	Jeotermal Enerji Santrali
Garanti Yatırım	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
GES	Güneş Enerjisi Santrali
GDZ EDAŞ	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.
Görevli Tedarik Şirketi, GTŞ	Dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki ayrıştırması kapsamında kurulan veya son kaynak tedarik yükümlüsü olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından yetkilendirilen tedarik şirketi
GSYİH	Gayri Safi Yurt İçi Hasıla
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	Gigawatt
GWh	Gigawatt Saat
Halka arz Eden Pay Sahibi, Hakim Ortak, GDZ Enerji	GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni Paylar, Mevcut Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar olmak üzere toplam 117.234.680 TL nominal değerli 117.234.680 adet B grubu pay
Hazine ve Maliye Bakanlığı	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
HES	Hidroelektrik Santrali
İDT	İktisadi Devlet Teşekkülü
İnfo Yatırım	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu

KISALTMALAR	TANIMLAR
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi Yönetmeliği	29 Aralık 2012 tarihli ve 28512 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi Yönetmeliği
İş Yatırım	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği Komitesi	Şirket’in Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymetler Tanımlama Numarası
İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi, İHDS	Şirket ile TEDAŞ arasında imzalanan işletme hakkı devir sözleşmesi
IT	Bilişim Teknolojileri
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KBK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurulunca Belirlenen Katsayı
KDV	Katma Değer Vergisi
KKO	Kayıp Kaçak Oranı
Konsorsiyum Liderleri	Garanti Yatırım, İş Yatırım, TSKB, İfo Yatırım ve Yapı Kredi Yatırım
Konsorsiyum Üyesi ya da Üyeleri	Halka arza ilişkin olarak, Şirket tarafından, Garanti Yatırım, İş Yatırım, TSKB, İfo Yatırım ve Yapı Kredi Yatırım, liderliğinde yetkilendirilmiş olan yatırım kuruluşları
Kredi Sözleşmesi	Diğer tarafların yanı sıra, kredi alan sıfatıyla GDZ EDAŞ ile her biri kredi verenler sıfatıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Bankacılık Merkezi Şubesi, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Denizli Ticari Şubesi arasında imzalanan kredi sözleşmesi
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul’un II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği

KISALTMALAR	TANIMLAR
KVKK	7 Nisan 2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
kWh	Kilowatt saat
LNG	Sıvılaştırılmış Doğalgaz
Mevcut Paylar	Mevcut ortak GDZ Enerji’ye ait 50.971.600 TL nominal değerli 50.971.600 adet B grubu pay
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	MegaWatt
MWh	MegaWatt Saat
MWe	Mega Watt cinsinden Elektriksel Güç
MWm	Mega Watt cinsinden Mekanik Güç
OECD	Ekonomik Kalkınma ve İş birliği Örgütü (<i>Organisation for Economic Co-operation and Development</i>)
OG	Orta Gerilim
OKSIK	Ortalama Kesinti Sıklığı Endeksi (<i>SAIFI – system average interruption frequency index</i>)
OKSÜRE	Ortalama Kesinti Süresi Endeksi (<i>SAIDI – system average interruption duration index</i>)
OMS	Kesinti Yönetim Sistemi (<i>outage management system</i>)
OPEX	İşletme gideri (<i>operational expenditure</i>)
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
OSOS	Otomatik Sayaç Okuma Sistemi
OTSP	Organize Elektrik Toptan Satış Piyasaları
Pay Rehin Sözleşmesi	Zaman zaman tadil edilen tüm halleriyle GDZ EDAŞ’ın paylarının tamamı üzerinde Türkiye İş Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi lehine rehin tesis edilen 24 Temmuz 2019 tarihli Pay Rehin Sözleşmesi
Piyasa Yönetim Sistemi	EPIAŞ Tarafından İşletilen Piyasa Yönetim Sistemi
PTF	Piyasa Takas Fiyatı

KISALTMALAR	TANIMLAR
Rekabetin Korunması Hakkında Kanun	13 Aralık 1994 tarihli ve 22140 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun
RES	Rüzgar Enerji Santrali
RMGO	Reel Makul Getiri Oranı
RMGT	Reel Makul Getiri Tutarı
SAP	Müşteri Bilgi Sistemi
SCADA	Denetim Kontrol ve Veri Toplama Sistemi (<i>Supervisory Control and Data Acquisition</i>)
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Serbest Olmayan Tüketici	Elektrik enerjisi ve/veya kapasite alımlarını sadece, bölgesinde bulunduğu görevli tedarik şirketinden yapabilen gerçek veya tüzel kişi
Serbest Tüketici	Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından belirlenen elektrik enerjisi miktarından daha fazla tüketimde bulunması veya iletim sistemine doğrudan bağlı olması veya organize sanayi bölgesi tüzel kişiliğini haiz olduğu için tedarikçisini seçme serbestisine sahip gerçek veya tüzel kişi
Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ	20.01.2018 tarihli 30307 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Son Kaynak Tedarik Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket veya İhraççı	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB, Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEAŞ	Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TEK	Türkiye Elektrik Kurumu
TES-İŞ	Türkiye Enerji, Su ve Gaz İşçileri Sendikası
TETAŞ	Türkiye Elektrik Toptan Satış A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
TİS	Toplu İş Sözleşmesi
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
TSKS	Tedarik Sürekliliği Kayıt Sistemi
TTK	14 Şubat 2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG veya Ticaret Sicili	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TWh	Tera Watt saat (Bir terawatt, bir trilyon watt’tır.)
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
Ulusal Tarife	EPDK tarafından tarife dönemi itibarıyla (aylık, üçer aylık dönemlerde) belirlenen, Dağıtım Tarifesi’ni ve Perakende Satış Tarifesi’ni de kapsayan tarife
Vergi Usul Kanunu	213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
WFM Sistemi	İş Gücü Yönetim Sistemi (Work Force Management system)
Yapı Kredi Yatırım	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yeni Paylar	Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 509.716.000 TL’den 560.687.600 TL’ye artırılması yoluyla ihraç edilecek toplam 50.971.600 TL nominal değerli 50.971.600 adet B grubu pay
YBBO	Yıllık Birleşik Büyüme Oranı
YEKA	Yenilebilir Enerji Kaynak Alanı
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması
YEK-G belgesi	Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti belgesi
Yenilenebilir Enerji Kanunu, YEK Kanunu	18 Mayıs 2005 tarihli 25819 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun

KISALTMALAR	TANIMLAR
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik	01 Ekim 2013 tarihli 28782 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yi-ÜFE	Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar’da tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emeklilik ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlar
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişiler
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar	<p>i.Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler,</p> <p>ii.Bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler,</p> <p>iii.Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımı dışında kalan ve merkezi Türkiye’de bulunan tüm tüzel kişiler</p> <p>(SPK’nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname’nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar Grubu dışında kalan hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.)</p>

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

[*Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda eklenecektir*]

GDZ Elektrik
Dağıtım A.Ş.

GDZ Enerji
Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım
Menkul Kıymetler A.Ş.

14

İş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Sınai
Kalkınma Bankası A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

[EPDK görüşü ilerleyen aşamalarda eklenecektir]

GDZ Elektrik
Dağıtım A.Ş.

GDZ Enerji
Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım
Menkul Kıymetler A.Ş.

15

İş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Sınai
Kalkınma Bankası A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

<u>İhracı</u> GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:		İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:		
Görev:		
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	
Ad:		İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:		
Görev:		
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	
<u>Halka Arz Eden Pay Sahibi</u> GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:		İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:		
Görev:		
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	
Ad:		İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:		
Görev:		
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Mehmet Reha	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Pamir	
Görev:	Direktör	
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	
Ad:	Hikmet Mete	
Soyad:	Gorbon	
Görev:	Direktör	
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	
Konsorsiyum Lideri Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:		İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:		
Görev:		
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	
Ad:		
Soyad:		
Görev:		
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	

<u>Konsorsiyum Lideri</u> İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Engin Emre	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:	Seçen	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	
Ad:	Hüseyin	
Soyad:	Güler	
Görev:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	
<u>Konsorsiyum Lideri</u> Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:		İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:		
Görev:		
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	
Ad:		
Soyad:		
Görev:		
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	

<u>Konsorsiyum Lideri</u> Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:		İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad:		
Görev:		
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	
Ad:		
Soyad:		
Görev:		
İmza:	_____	
Tarih:	26.03.2024	

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

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (a member firm of Ernst & Young Global Limited) Yetkilisinin		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad:	Seçkin	31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait Özel Bağımsız Denetçi Raporu
Soyad:	Özdemir	
Görev:	Başdenetçi	
Tarih:	26.03.2024	

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççı'nın ticaret ünvanı ve işletme adı	Şirket'in ünvanı GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi olup kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Üniversite Caddesi No: 57 Bornova/İzmir
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/	Şirket; İzmir ve Manisa illerini kapsayan bölgede elektrik dağıtım faaliyetleri yürütmektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla dağıtım ağına bağlı 3.831.022 tüketicisi bulunan Şirket, EPDK mevzuatına bağlı olarak sadece İzmir ve Manisa illerinde dağıtım faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket'in hizmet sağladığı tüketici sayısı tüm ülkedeki tüketici sayısının yaklaşık %7,7'lik kısmına tekabül etmektedir. Gerilim düzeyi, 36 kV ve altında olan hatlar aracılığıyla son tüketiciye elektriğin naklinin gerçekleştirilmesi elektrik dağıtım faaliyeti olarak tanımlanmaktadır. Türkiye 21 dağıtım bölgesine bölünmüş olup 2008-2013 tarihleri arasında yapılan özelleştirmeler doğrultusunda tüm dağıtım bölgeleri özel şirketler tarafından işletilmektedir.

	pazarlar hakkında bilgi	2023 yılında Şirket 16.496 GWh'lık elektrik dağıtımını gerçekleştirmiştir.
B.4	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	31.12.2023 tarihinden işbu İzahname tarihine kadar olan dönem içerisinde görülen önemli eğilimler şunlardır: <ul style="list-style-type: none"> • EPDK tarafından Dağıtım Tarifesi ile Ulusal Tarife'de ve EÜAŞ'ın kayıp enerji ile genel aydınlatma satış birim bedellerinde değişikliğe gidilmemiştir.
B.5	İhraççı'nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in paylarının %100'üne GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. sahiptir. Şirket'in paylarının %100'üne sahip GDZ Enerji'nin paylarının tamamı, Aydem Holding'e aittir. Aydem Holding, Ceyhan Saldanlı (%72,70) ile Ali Yağlı (%23,80) tarafından kurulmuştur. Aydem Grubu'nun geçmişi 1980 yılına dayanmaktadır. Aydem Holding, Şirket, GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. ve diğer bağlı ortaklıklarından oluşan Aydem Grubu, kurulu güç itibarıyla enerji sektöründe faaliyet gösteren gruplardan biridir. Aydem Grubu, enerji sektöründe yer alan ilk özel hidroelektrik üretim şirketi, ilk özel elektrik dağıtım şirketi ve (üretim, dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini bünyesinde toplayan) ilk entegre enerji grubudur. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Aydem Grubu, 2.124 MW kurulu güce, yaklaşık 5,5 milyon tüketiciye ve kendi elektrik dağıtım sistemine bağlı durumda 6,1 milyon kullanıcıya sahiptir. 2023 yılında, 26,7 TWh'lık elektriğin dağıtımını gerçekleştirmiştir.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/ünvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak	Sermayedeki ve toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahibi, Şirket sermayesinin %100'ünü temsil eden paylara sahip GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'dir. GDZ Enerji'nin paylarının tamamı, Aydem Holding'e ait olup, Aydem Holding'in pay sahipleri de Ceyhan Saldanlı (%72,70), Ali Yağlı (%23,80) ve Mehmet Akif Gül (%3,50)'dür. Yoktur. Şirket'in hakim ortağı GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. olup, yönetim hâkimiyetine sahip olmasının kaynağı, Şirket sermayesinin %100'ünü temsil eden payların maliki olması ve malik olduğu A grubu payların, yönetim

	<p>İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/ünvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>kurulu üye seçiminde aday gösterme ve genel kurul toplantılarında belirli kararların A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyu olmadan alınmamasına dair Esas Sözleşme'de tanınmış imtiyazlara sahip olmasıdır.</p>
<p>B.7</p>	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>	<p>Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarından seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.</p> <p>Gelirler, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren sona eren yıl için, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren sona eren yıla kıyasla 4.843 milyon TL tutarında ve %25 oranında, artış göstererek, 19.697 milyon TL'den 24.540 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren sona eren yıl için, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren sona eren yıla kıyasla 6.916 milyon TL tutarında ve %54 oranında artış göstererek, 12.780 milyon TL'den 19.697 milyon TL'ye yükselmiştir.</p> <p>Satış Maliyeti, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren sona eren yıl için, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren sona eren yıla kıyasla 1.634 milyon TL tutarında ve %46 oranında, artış göstererek, 3.583 milyon TL'den 5.217 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren sona eren yıl için, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren sona eren yıla kıyasla 522 milyon TL tutarında ve %17 oranında, artış göstererek, 3.061 milyon TL'den 3.583 milyon TL'ye yükselmiştir.</p> <p>31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda 2.655 milyon TL olan Genel ve İdari Giderler, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 562 milyon TL tutarında ve %21 oranında artarak, 3.216 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yılda 1.675 milyon TL olan Genel ve İdari Giderler, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda %58 oranında artarak, 2.655 milyon TL'ye yükselmiştir.</p> <p>31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda 145 milyon TL olan Diğer Gelirler, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 43 milyon TL tutarında ve %30 oranında azalarak, 102 milyon TL'ye düşmüştür. 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yılda 101 milyon TL olan Diğer Gelirler, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda yaklaşık 45 milyon TL tutarında %44 oranında artarak, 145 milyon TL'ye yükselmiştir.</p> <p>31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda 6.065 milyon TL olan Finansman Gideri, 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yılda 445 milyon TL tutarında ve %7 oranında artarak, 6.510 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yılda 8.528 milyon TL olan Finansman Gideri, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda 2.463 milyon TL tutarında ve %29 oranında azalarak, 6.065 milyon TL'ye düşmüştür.</p> <p>Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen</p>

		<p>varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in dönen varlıkları, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 8.792 milyon TL, 11.784 milyon TL ve 12.747 milyon TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki artış oranı %34, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki artış oranı %8 olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Şirket'in duran varlıkları, diğer alacaklar, imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in duran varlıkları, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 12.045 milyon TL, 14.107 milyon TL ve 16.127 milyon TL tutarındadır. Şirket'in duran varlıkları, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 arasında %17 artış göstermiştir. 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 arasında ise %14 oranında artış gerçekleşmiştir.</p> <p>Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 7.352 milyon TL, 8.006 milyon TL ve 9.096 milyon TL tutarındadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 arasında %9 oranında artmıştır ve 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 arasında %14 oranında artmıştır.</p> <p>Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli diğer finansal yükümlülükler, diğer borçlar, uzun vadeli ertelenmiş gelirler, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 12.836 milyon TL, 12.613 milyon TL ve 8.961 milyon TL tutarındadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 arasında %2 oranında ve 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 arasında %29 oranında azalmıştır.</p>
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.

B.11	İhraççı'nın işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi 3.651 milyon TL'dir. Şirket'in işletme sermayesi işbu İzahname'nin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir.			
		(Bin TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
		Dönen Varlıklar	8.792.004	11.783.576	12.746.974
		Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.351.509	8.005.625	9.096.219
	Net İşletme Sermayesi	1.440.495	3.777.951	3.650.755	

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç edilecek paylar ise herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu paylardır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar, TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi 509.716.000 TL'dir. Bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 509.716.000 adet paydan oluşmaktadır. Şirket'in çıkarılmış sermayesini temsil eden 509.716.000 TL nominal değerli 509.716.000 adet pay muvazaadan ari olarak tamamen ödenmiştir. Şirket'in sermayesinin 560.687.600 TL'ye çıkarılması kapsamında yeni ihraç edilecek 50.971.600 TL nominal değerli 50.971.600 adet payın bedeli halka arz gelirlerinden karşılanacaktır. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi)

		<ul style="list-style-type: none"> • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527. maddeleri) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPKn'nin 18/6., 20/2. maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) <p>Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.</p>
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	<p>Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.</p> <p>SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.</p>
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	<p>Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [●] 2024 tarihinde başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.</p>

C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 20. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtımını konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımını yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.
-----	--	--

D—RİSKLER		
D.1	İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p>İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler</p> <ul style="list-style-type: none"> • Şirket'in tabi olduğu mevzuat gereğince müşterilerine uyguladığı düzenlemeye tabi tarifelerde meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı kanun ve ikincil mevzuata tabidir ve bu kanun ve ikincil mevzuatta meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına veya sair cezalara maruz kalabilir veya dağıtım lisansını kaybedebilir. • Şirket, düzenleyici ve denetleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabidir. Bu denetimler sonucunda aykırılıklar tespit edilebilir. • Şirket, İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi kapsamında yükümlülükleri vardır ve bunlara uyması gerekmektedir. • Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir. • Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların Şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket, toplu iş sözleşmelerine taraftır ve işçi sendikaları arasındaki anlaşmazlık veya doğrudan işçilik ve ilgili yan hak maliyetlerindeki artış, Şirket'i olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, döviz kuru dalgalanmalarına ilişkin risklere tabidir. • Şirket'in kredi sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir.

	<ul style="list-style-type: none">• Şirket'in dolaylı hakim ortağı bağlı ortaklıklarının finansal borçlarına garantördür. GDZ Enerji'nin, Şirket sermayesinin çoğunluğunu temsil eden payları üzerinde GDZ Enerji ve Gediz EPSAŞ alacaklıları lehine pay rehni tesis edilmiştir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir. <p>İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p> <ul style="list-style-type: none">• Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan elektrik ekipmanının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetinde artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlarda düşüşler meydana gelebilir.• Şirket'in dağıtım tarifesi Şirket'in ve EPDK'nın oluşturduğu tahminlere dayalıdır ve doğru tahmin yapılamaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.• Şirket, dağıtım sistem kullanım bedeli alacaklarından ve kaçak tahakkuklarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir.• Müşteriler tarafından kendi kaynaklarıyla üretilen elektrik kullanımı da dâhil, elektrik piyasasındaki teknolojik değişiklikler, kullanıcıların Şirket'in dağıtım operasyonlarına bağlılığında azalmaya neden olabilir.• Şirket'in dağıtım faaliyetlerine yönelik talep, organize sanayi bölgelerinin sayısındaki artış veya tüketicilerin iletim seviyesinde tedarige geçmesi nedeniyle azalabilir.• Şirket'in, faaliyetinin yürütülmesi için gereken yatırım harcamalarını yapamaması durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.• Şirket, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerinden sağladığı verimliliği sürdüremeyebilir ve bu durum Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.• Şirket'in dağıtım faaliyetleri, doğası gereği risklidir ve kazalar veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır.• Şirket dağıtım faaliyetleri kapsamında kredi riskine maruz bulunmaktadır.• Şirket'in Dağıtım Lisansı ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi, süreleri sonunda yenilenmediği takdirde, Şirket faaliyetlerini durdurmak zorunda kalabilir.• TEİAŞ'ın iletim ağında önemli arıza veya aksamalar meydana gelebilir ve EÜAŞ yeterli enerji temin edemeyebilir.• Şirket, yatırım harcamalarını ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse etmek için yeterli kaynağı bulamayabilir.
--	--

		<ul style="list-style-type: none"> • Şirket'in, kullanıcı bilgilerini yeterli hassasiyette koruyamaması veya bu tür bilgilerin izinsiz kullanımı ile ilgili iddialar, Şirket'in itibarına ve markasına zarar verebilir. • Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir. • Şirket, dağıtım faaliyetleri ile ilişkili dava ve benzeri hukuki taleplerle karşı karşıya kalmaktadır. • Şirket'in işletmekte olduğu elektrik dağıtım şebekesinde meydana gelen önemli herhangi bir arıza, tüketicilere elektrik tedarikini engelleyebilir. • Şirket'in dağıtım şebekesi ve sayaç okuma aktiviteleri ile ilgili bazı yatırım harcamaları ve operasyonel harcamaları, üçüncü şahısların hizmetlerini gerektirmektedir ve söz konusu üçüncü şahıslar akdi yükümlülüklerini ifa etmeyebilir. • Şirket'in kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir. • Şirket'in yatırım ve operasyonel faaliyetleri elektrik talebinde oluşan mevsimsel dalgalanmalar ve meteorolojik koşullardan etkilenmektedir. • Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri, EPDK tarafından belirlenen bazı kalite standartlarına tabidir ve söz konusu kalite standartlarına uyulmaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, ESG derecelendirmesini sürdürmeyebilir. • Şirket'in ESG derecelendirmesinin uygunluğu veya güvenilirliğinin yanı sıra bu derecelendirmenin belirlenmesinde uygulanan temel metodolojinin doğruluğu ve/veya eksiksizliği konusunda hiçbir güvence verilmemektedir. • Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in bilgi işlem altyapısındaki bir sorun, kesinti veya siber güvenlik ihlali faaliyetlerinin önemli ölçüde aksamasına neden olabilir. • Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler ile vergi oranlarındaki artışlardan olumsuz etkilenebilir. • Şirket diğer ilişkili tarafların yanı sıra, dolaylı hakim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmaktadır. İlgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk	<ul style="list-style-type: none"> • Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olan ve halka arzdan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan dolaylı pay sahibi Aydem Holding'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir.

<p>faktörleri hakkında bilgi</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. • İleride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri üzerinde olumsuz etki oluşturabilir. • Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir. • Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. • Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir. • Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır, payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. • Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. • Halka Arz Edilecek Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.
---	--

E—HALKA ARZ		
<p>E.1</p>	<p>Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket, halka arzdan [●] ila [●] aralığında gelir elde edecektir.</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahibi, halka arzdan [●] (ek satış dahil [●] tutarında gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] ile [●] (ek satış dahil [●] ile [●]) aralığında, pay başına maliyetin ise [●] ile [●] (ek satış olması halinde [●] ile [●]) aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin yaklaşık [●], reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin yaklaşık [●], MKK üyelik ücretinin [●], Kurul ücretinin (sermayenin nominal değeri üzerinden) [●], hukuki danışmanlık ücretinin yaklaşık [●], Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin [●], Rekabet Kurumu ücretinin [●], KAP hizmet bedelinin [●], aracılık komisyonunun [●] ile [●] (ek satış dahil [●] ile [●]), Kurul ücretinin (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden) [●] ile [●] aralığında olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet [●] ile [●] (ek satış dahil [●] ile [●]) aralığında olacaktır.</p> <p>Halka arzın hem sermaye artırımı nedeniyle artırılan sermayeyi temsil eden payların ihracı hem de mevcut ortağın sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ile Şirket tarafından paylaşılmak suretiyle karşılanacaktır.</p> <p>Şirket sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p>

E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	<p>Halka arz ile sermaye artışı yoluyla [●] milyon TL ila [●] milyon TL aralığında net kaynak elde edilmesi planlanmakta olup, halka arz ile birlikte; Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'in sürdürülebilir büyümesine katkı sağlanması, Şirket'in mali yapısının güçlendirilmesi, Şirket'in bilinirliğinin ve tanınırlığının pekiştirilmesi, Şirket'te şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Mevcut Paylar'ının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin tamamını, mali borçluluğunun azaltılmasında ve mevcut faaliyetlerin finansmanında kullanmayı planlamaktadır.</p>
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Mevcut Paylar ile Yeni Paylar'ın nominal değeri toplam 101.943.200 TL'dir. Bu payların toplam 50.971.600 TL nominal değerli kısmı Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait Mevcut Paylar iken, toplam 50.971.600 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak Yeni Paylar'dan oluşmaktadır. Mevcut Paylar'ın, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %10,00 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %9,09 olacaktır. Yeni Paylar'ın, sermaye artışı sonucunda ulaşılacak sermayeye oranı %9,09 olacaktır.</p> <p>Ek Satışa Konu Paylar'ın nominal değeri 15.291.480 TL olup, Ek Satışa Konu Paylar'ın temsil ettiği sermayenin Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesine oranı %3,00 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,73 olacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın nominal değeri toplam 117.234.680 TL, çıkarılmış sermayeye oranı ise %20,91 olacaktır.</p> <p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı [●] ile [●] arasında belirlenmiştir.</p> <p>Halka arz edilen payların;</p> <ul style="list-style-type: none"> [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a, [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a, [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a, <p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararı kapsamında; 15.291.480 adet ek satışın gerçekleşmesi ve Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda yeterli talep olması durumunda; ek satışa konu payların tamamı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a yapılacak satışlar için tahsis edilecektir. Bu aktarım sonrasında veya Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından serbestçe diğer gruplara aktarılacaktır.</p>

		<p>Halka Arz Edilecek Paylar için [●] iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Halka arz edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslimini takip eden iki iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edilecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p> <p>SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.</p>
E.4	<p>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</p>	<p>İhraççı'nın mevcut paylarının halka arzından Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satışı geliri; Şirket sermaye artırımından halka arz geliri; halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.</p> <p>Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Garanti Yatırım, İş Yatırım, TSKB, İfo Yatırım ve Yapı Kredi Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Liderleri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Ünsal Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri, 2018 yılında Aydem Grubu'nun finansal yapılandırılması, bankacılık ve finans hukuku danışmanlığı ve 2018-2019 yıllarında Aydem Grubu'na hukuki inceleme raporları hazırlanması ve 2023 yılında Aydem Grubu'na dahil elektrik üretim şirketi olan Çates Elektrik Üretim A.Ş.'nin halka arzı sürecinde danışmanlık ve hukukçu raporu hazırlığı hizmeti dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p>

		<p>Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited), Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p> <p>Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/ünvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççı: GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahibi: GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.</p> <p>Şirket'in 26.03.2024 tarih ve 2024/15 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;</p> <p>Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca;</p> <p>(i) Şirket tarafından herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımının yapılmasına ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına,</p> <p>(ii) Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine,</p> <p>(iii) Bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına,</p> <p>(iv) Bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına ve</p> <p>(v) Bu alınan kararlar doğrultusunda gerekli taahhütlerin verilmesine</p> <p>karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 25.03.2024 tarihli taahhüt verilmiştir.</p> <p>Şirket kredi verenleri, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca, Şirket'in paylarına ilişkin mülkiyet veya tasarruf haklarının kredi verenlere geçmesi halinde Kurul düzenlemeleri uyarınca, kredi verenlerin Şirket paylarını devretmeyeceğini veya bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını Kredi Sözleşmesi kapsamında taahhüt etmiştir.</p> <p>GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'nin 26.03.2024 tarih ve 2024/14 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;</p> <p>1. Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket</p>

		<p>paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmemesine, bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına,</p> <p>2. SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi çerçevesinde Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, maliki oldukları Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmamasına, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmamasına, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılmasına ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağına alıcılara bildirilmesine,</p> <p>3. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca ve söz konusu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece, Şirket İzahnamesinin onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde, maliki oldukları payların Borsa dışında satılmayacağına, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağına veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceğine</p> <p>karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 25.03.2024 tarihli taahhütname verilmiştir.</p>																																																											
E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde olacaktır.</p> <p>Mevcut ortaklar için %[●] oranında [●] TL (tavan fiyattan %[●] oranında [●] TL) sulanma etkisi olacaktır.</p> <p>Halka arzdan pay alacaklar için %[●] oranında [●] TL (tavan fiyattan %[●] oranında [●] TL) sulanma etkisi olacaktır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Sulanma Etkisi (TL)</th> <th colspan="2">Taban Fiyattan</th> <th colspan="2">Tavan Fiyattan</th> </tr> <tr> <th>Halka Arz Öncesi</th> <th>Halka Arz Sonrası</th> <th>Halka Arz Öncesi</th> <th>Halka Arz Sonrası</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Arttırılan Sermaye</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Büyüklüğü</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Tahmini Halka Arz Maliyeti</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Net Halka Arz Geliri</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Özkaynaklar (Defter Değeri)*</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Ödenmiş Sermaye</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Pay Başına Defter Değeri</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table>	Sulanma Etkisi (TL)	Taban Fiyattan		Tavan Fiyattan		Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]	[●]	[●]	Arttırılan Sermaye	[●]	[●]	[●]	[●]	Halka Arz Büyüklüğü	[●]	[●]	[●]	[●]	Tahmini Halka Arz Maliyeti	[●]	[●]	[●]	[●]	Net Halka Arz Geliri	[●]	[●]	[●]	[●]	Özkaynaklar (Defter Değeri)*	[●]	[●]	[●]	[●]	Ödenmiş Sermaye	[●]	[●]	[●]	[●]	Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]	[●]	[●]	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]	[●]	[●]	Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]	[●]	[●]
Sulanma Etkisi (TL)	Taban Fiyattan			Tavan Fiyattan																																																									
	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası																																																									
Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]	[●]	[●]																																																									
Arttırılan Sermaye	[●]	[●]	[●]	[●]																																																									
Halka Arz Büyüklüğü	[●]	[●]	[●]	[●]																																																									
Tahmini Halka Arz Maliyeti	[●]	[●]	[●]	[●]																																																									
Net Halka Arz Geliri	[●]	[●]	[●]	[●]																																																									
Özkaynaklar (Defter Değeri)*	[●]	[●]	[●]	[●]																																																									
Ödenmiş Sermaye	[●]	[●]	[●]	[●]																																																									
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]	[●]	[●]																																																									
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]	[●]	[●]																																																									
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]	[●]	[●]																																																									

		Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	[•]	[•]	[•]	[•]
		Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	[•]	[•]	[•]	[•]
<i>(*) 31.12.2023 tarihi itibarıyla toplam özkaynaklar</i>						
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.				

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited), sermaye piyasasında bağımsız denetime yetkili kuruluşlardan olup, izahname içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 mali yıllarına ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimini yapmıştır.

Ünvanı	:	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Seçkin Özdemir, SMMM
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Ernst & Young Global Limited, İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:27, D:54-57-59, Kat: 2-3-4 Sarıyer/İstanbul

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

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

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

İşbu İzahname’de sunulan mali bilgiler Şirket’in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolardan alınmıştır.

Finansal tablolar, Şirket’in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları’na (“TFRS’lere”) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Şirket’in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllara ilişkin finansal durum tabloları ile kar veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

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

Varlıklar

(Bin TL)	31 Aralık		
	2021	2022	2023
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	8.792.004	11.783.576	12.746.974
Nakit ve nakit benzerleri	22.739	138.775	32.095
Ticari alacaklar	2.924.285	2.309.217	4.910.578
Diğer Alacaklar	300.057	284.513	17.234
İmtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar	5.002.125	8.384.273	7.546.055
Stoklar	97.497	105.239	111.116
Peşin ödenmiş giderler	30.974	50.734	30.122
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	194.550	-	8.262
Diğer dönen varlıklar	219.778	510.824	91.513
Duran Varlıklar	12.045.447	14.107.039	16.127.448
Ticari alacaklar	-	-	-
Diğer alacaklar	2.380.252	1.406.311	87.303
İmtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar	8.171.977	11.953.229	14.027.837
Maddi duran varlıklar	19.866	14.646	9.372
Kullanım hakkı varlıkları	174.223	151.919	90.430
Maddi olmayan duran varlıklar	522	309	290
Peşin ödenmiş giderler	3.390	8.357	4.467
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	834.372
Diğer duran varlıklar	1.295.216	572.268	1.073.377
TOPLAM VARLIKLAR	20.837.450	25.890.615	28.874.423

Yükümlülükler

(Bin TL)	31 Aralık		
	2021	2022	2023
YÜKÜMLÜLÜKLER			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.351.509	8.005.625	9.096.219
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	2.210.819	1.408.706	1.830.038
Diğer finansal yükümlülükler	153.315	85.791	85.747
Ticari borçlar	3.247.836	5.666.484	5.315.384
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	7.749	17.416	21.833
Diğer borçlar	405.755	256.093	142.769
Ertelenmiş gelirler	989.051	128.803	1.287.010
Kısa vadeli karşılıklar	197.576	201.031	194.476
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	139.408	241.300	218.963
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.835.774	12.613.267	8.961.067
Uzun vadeli borçlanmalar	10.736.957	8.572.102	7.440.206
Diğer finansal yükümlülükler	480.221	315.410	239.258
Diğer borçlar	59.938	46.833	78.978
Ertelenmiş gelirler	909.796	1.997.379	1.092.062
Uzun vadeli karşılıklar	87.404	94.404	110.563
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	561.459	1.587.140	-
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	20.187.283	20.618.892	18.057.286

Özkaynaklar

(Bin TL)	31 Aralık		
	2021	2022	2023
ÖZKAYNAKLAR			
Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş sermaye	509.716	509.716	509.716
Sermaye düzeltme farkları	4.961.882	4.961.882	4.961.882
Sermaye avansı	-	-	142.468
Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	33	(3.775)	798
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	57.525	57.525	57.525
Geçmiş yıllar (zararları) / karları	(4.063.891)	(4.878.988)	(1.333.216)
Net dönem zararı	(815.097)	4.625.363	6.477.963
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	-
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	650.167	5.271.723	10.817.136
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	20.837.450	25.890.615	28.874.423

Kar Zarar Tablosu

(Bin TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021	2022	2023
KAR / ZARAR			
Hasılat	12.780.175	19.696.626	24.539.927
Satışların maliyeti (-)	(3.061.496)	(3.583.141)	(5.216.918)
Brüt kar	9.718.679	16.113.485	19.323.010
-Genel yönetim giderleri (-)	(1.675.466)	(2.654.701)	(3.216.267)
-Esas faaliyetlerden diğer gelirler	100.748	145.319	102.084
-Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(1.014.239)	(1.326.958)	(2.243.346)
Esas faaliyet karı	7.129.721	12.277.145	13.965.480
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	-	-	-
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	-	-
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	7.129.721	12.277.145	13.965.480
Finansman gelirleri	1.708.419	1.002.067	435.119
Finansman giderleri (-)	(8.527.601)	(6.064.802)	(6.510.120)
Net parasal pozisyon kazançları / (kayıpları)	(785.216)	(1.614.434)	(3.812.424)
Net Finansman giderleri	(7.604.398)	(6.677.169)	(9.887.425)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zararı	(474.676)	5.599.976	4.078.056
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri/ (gideri)	(340.421)	(974.613)	2.399.907
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	(815.097)	4.625.363	6.477.963
Dönem Karının Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	(815.097)	4.625.363	6.477.963

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

Diğer Finansal Veriler

(milyar TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021	2022	2023
FAVÖK⁽¹⁾	9,0	14,5	16,5
Net Borç⁽²⁾	13,6	10,2	9,6
Net Borç / FAVÖK⁽³⁾	1,5	0,7	0,6
Serbest Nakit Akışı⁽⁴⁾	2,3	0,8	4,1

(1) FAVÖK, faaliyet karı, amortisman ve itfa payları ve Yatırım harcamaları geri ödemelerinin toplamı olarak hesaplanmaktadır. Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler için FAVÖK'ün nasıl hesaplandığını göstermektedir:

(milyar TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021	2022	2023
Faaliyet karı	7,1	12,3	14,0

(milyar TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021	2022	2023
Amortisman ve itfa payları	0,07	0,09	0,1
Yatırım harcamaları geri ödemesi	1,8	2,2	2,5
FAVÖK	9,0	14,5	16,5

(2) Net borç, finansal borçlardan nakit ve nakit benzeri varlıkların düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemler için net borcun nasıl hesaplandığını göstermektedir.

(milyar TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021	2022	2023
Finansal Borçlar	13,6	10,3	9,6
Nakit ve Nakit Benzerler	—	0,1	—
Net Borç	13,6	10,2	9,6

(3) Net Borç/FAVÖK oranı, toplam borçlardan nakit ve nakit benzerlerinin çıkarılıp FAVÖK'e bölünmesiyle hesaplanır.

(4) Serbest nakit akışı, FAVÖK eksi finansal gelir artı RMGO tahsilatı eksi Yatırım harcamaları artı yasal amortisman artı diğer düzeltmeler olarak hesaplanmaktadır.

(milyar TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021	2022	2023
FAVÖK	9,0	14,5	16,5
Finansal Gelir	(6,9)	(14,3)	(14,1)
RMGO Tahsilatı	1,1	1,4	1,6
Yatırım Harcamaları	(2,1)	(4,5)	(1,9)
Yasal Amortisman	0,6	0,7	0,6
Diğer Düzeltmeler	0,6	2,9	1,3
Serbest Nakit Akışı	2,3	0,8	4,1

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Şirket'in tabi olduğu mevzuat gereğince müşterilerine uyguladığı düzenlemeye tabi tarifelerde meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in gelirleri elektrik dağıtım faaliyetlerinden elde edilmektedir. Şirket'in geliri, müşterilere uygulanan ve düzenleyici otorite tarafından belirlenen dağıtım tarifesi ("**Dağıtım Tarifesi**") uyarınca belirlenmektedir.

Şirket, dağıtım bölgesinde yerleşik tüm müşterilere (serbest tüketici olup olmadığına bakılmaksızın) EPDK tarafından belirlenen Dağıtım Tarifesi'ni uygulamaktadır. EPDK, dağıtım tarifelerine esas olmak üzere, dağıtım şirketleri için yıllık gelir gereksinimi tutarlarını belirlemekte ve bu tutarlar "tarife uygulama dönemi" adı verilen dönemi içerecek şekilde EPDK tarafından açıklanmaktadır. İçinde bulunulan tarife uygulama dönemi, 2021 yılından başlayarak 2025 yılı sonuna kadar devam edecek olan ve 4. Tarife Uygulama Dönemi olarak adlandırılan beş yıllık dönemi kapsamaktadır. Ancak tüketicilerin faturalarına yansıtılan son Dağıtım Tarifesi tutarı, piyasa maliyetlerindeki değişikliklerin tarifelere yansıtılabilmesi amacıyla, EPDK tarafından aylık ya da üçer aylık tarife dönemleri için güncellenebilmektedir.

Dağıtım Tarifesi; düzenlemeye tabi yatırım harcamaları, gerçekleştirilmiş yatırım tutarlarının itfa edilmemiş kısımlarından hareketle hesaplanan Düzenlenmiş Varlık Tabanı ("**DVT**"), DVT üzerinden Reel Makul Getiri Oranı ("**RMGO**") kullanılarak hesaplanan finansal getiri (diğer bir deyişle Reel Makul Getiri Tutarı), , düzenlemeye tabi işletme giderleri ile araştırma ve geliştirme giderleri, kayıp kaçak hedefi ile EÜAŞ'ın dağıtım şirketlerine kayıp enerji satışı kapsamında uygulayacağı satış bedelinden hareketle hesaplanan kayıp enerji maliyeti ve yansıtılan diğer bazı kalemlere (iletim bedelleri, geçmiş dönem düzeltmeleri gibi) dayanılarak belirlenir.

EPDK, Şirket'in yaptığı ana planları inceledikten ve gerekli bulduğu takdirde ek araştırmalar yaptıktan sonra yatırım harcamaları için izin verilen bütçeyi onaylamaktadır. EPDK, Şirket'in düzenlemeye tabi işletme gideri bütçesini, geçmişteki performansını dikkate alarak ve sektördeki diğer aktörlerin performansları ile kıyaslamak suretiyle, kayıp kaçak hedefini ise geçmiş 3 yılda gerçekleşen kayıp kaçak kullanım miktarlarının ağırlıklı ortalamasına ve dağıtılan brüt enerji miktarlarına göre hesaplamaktadır.

Dağıtım Tarifesi, bir tarife yılı boyunca Şirket'in elde edebileceği maksimum yıllık geliri belirleyen bir gelir tavanına tabidir. EPDK gelir tavanını belirlerken, önceki dönemlerdeki fiili gelirler ve maliyetler ile söz konusu dönemler için onaylanmış olduğu gelir tavanı kaynaklı sapmalar ile ilgili tarife yılı için onaylanan gelir gereksinimini dikkate alır. EPDK, yapmış olduğu gelir tavanı hesaplamalarında, yukarıda sayılanlara ek

olarak, başta TÜFE ve dağıtım sistemine giren elektrik enerjisi olmak üzere çeşitli öngörülerde bulunur. Şirket'in fiili gelirleri EPDK tarafından onaylanan gelir tavanından daha yüksek olsa bile gelir tavanını aşamaz. Dolayısıyla tarife mekanizması uyarınca Şirket'in onaylı gelir tavanı garanti altına alınmış olup, tarife mekanizmasında düzeltme konusu edilmeyen unsurlardaki değişiklikler telafi edilmediğinden, bu değişiklikler Şirket'in finansal sonuçları üzerinde negatif etkiye sebep olabilir.

EPDK, tarife uygulama dönemi sona erdiğinde veya içinde bulunulan tarife uygulama döneminde; (i) ilgili veya diğer mevzuat hükümlerinde tarifeleri açık olarak etkileyebilecek değişikliklerin olması, (ii) lisans tadillerinin tarifeleri açıkça etkileyebilecek değişikliklere yol açması, (iii) mücbir sebep halleri veya bu hallerin sona ermesi (iv) parametre değerlerine esas verilerde tarifeleri açıkça etkileyebilecek nitelikte önemli değişiklikler meydana gelmesi halinde hesaplama metodolojisinde kullanılan parametreleri değiştirmeye karar verebilir. Buna ilave olarak, EPDK tarife uygulama dönemi sona erdiğinde yeni tarife uygulama dönemi için hem hesaplama metodolojisi hem de ilgili parametrelere yönelik kapsamlı değişiklikler yapabilir. Ayrıca ulusal tarife yaklaşımının sonlandırılması ve bölgesel tarife yaklaşımının kullanılmaya başlanması vb politika değişiklikleri yapılabilir. Bu durum Dağıtım Tarifesi yoluyla elde edilen gelirin düşmesi veya beklenenden daha düşük oranlarda artması ile sonuçlanabilir. Aynı zamanda dağıtım marjları da bu tür bir durumdan olumsuz etkilenebilir.

Şirketi'in Dağıtım Tarifesi'nde meydana gelebilecek olumsuz bir değişiklik, Şirket gelirlerini ve marjlarını ve dolayısıyla operasyonları, mali durumu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

2. Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı kanun ve ikincil mevzuata tabidir ve bu kanun ve ikincil mevzuatta meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, elektrik piyasasının düzenlenmesine ilişkin olanlar da dâhil ve fakat bunlarla sınırlı olmaksızın, kanun ve ikincil mevzuata tabidir. Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek kanun ve ikincil mevzuat değişikliklerine örnekler aşağıda belirtilmiştir:

- Mevcut tarife hesaplama metodolojisindeki veya elektrik dağıtımına yönelik tarifelerin belirlenmesinde kullanılan oranlar, mekanizmalar veya tavanlar gibi bazı tarife bileşenlerine ilişkin değişiklikler,
- Elektrik dağıtım lisanslarının verilmesi, yenilenmesi, iptali veya feshi konusunda kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler,
- Yatırım planlarına ilişkin ilave teknik zorunluluklar, elektrik dağıtım şebekesinin yönetilmesine ilişkin operasyonel kapsam ve ilkeleri konusunda ilave teknik yükümlülükler, ilave sigorta gereklilikleri gibi dağıtım şirketleri için ilave yükümlülüklerin uygulanması,
- Lisanssız elektrik üretimine (bazı tesislerin, yenilenebilir veya konvansiyonel enerji kaynaklarına dayalı olarak, tüketim noktalarında elektrik üretmesine izin verilmesi) yönelik daha geniş imkânlar tanınmasının Şirket'in üzerinde ilave yükümlülükler (örneğin, yenilenebilir enerji üretimini desteklemek amacıyla, müşterilere yansıtılmayan ilave maliyetlerin uygulanması) yaratması ve elektrik talebini etkilemesi,
- Nihai elektrik fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından elektrik faturalarına yansıtılacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması (katma değer vergisinin artışı gibi).

Şirket'in faaliyetlerini düzenleyen kanun ve yönetmelikler, Şirket için daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı hale geldiği takdirde, Şirket, bu düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla ilave giderlere katlanmak zorunda kalabilir veya faaliyet gösterme şekli ile ilgili yeni sınırlamalara tabi hale gelebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

3. Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, idari para cezalarına veya sair cezalara maruz kalabilir veya dağıtım lisansını kaybedebilir.

Elektrik dağıtım faaliyetleri, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu (“EPK”) ve bu kanuna dayanılarak çıkartılan ilgili ikincil mevzuata tabidir. Anılan faaliyetlerin yerine getirilmesi için, EPDK’dan ilgili dağıtım lisansının temin edilmesi ve söz konusu lisansın geçerli şekilde yürürlükte olması gerekmektedir.

EPDK tarafından çıkartılan düzenlemeler, diğer hususların yanı sıra, elektrik dağıtım faaliyeti konusunda, (i) dağıtım şirketlerinin, EPDK tarafından dağıtım faaliyeti ile birlikte yürütülmesi verimlilik artışı sağlayacak nitelikteki piyasa dışı bir faaliyetin yürütülmesi yönündeki izni haricinde, dağıtım faaliyeti dışında bir faaliyet ile iştigal edemeyeceklerine yönelik kısıtlama, (ii) dağıtım şirketlerinin elektrik piyasasında faaliyet gösteren diğer tüzel kişilere doğrudan ortak olması ile ilgili sınırlamalar, (iii) Şirket’in elektrik dağıtım pazarında faaliyet gösteren diğer tüzel kişilerde pay sahibi olması ile ilgili sınırlamalar, (iv) müşterilere uygulanan tarifeler ile ilgili sınırlamalar, (v) organizasyonel ve operasyonel kısıtlamalar ve bunlarla ilgili gereklilikler öngörmektedir.

İlgili mevzuatta belirtilen düzenleyici gerekliliklere uyulmadığı takdirde EPK’da yer alan yaptırımlar uygulanabilecektir. Bu kapsamda uygulanabilecek yaptırımlardan ilki idari para cezasıdır. İdari para cezasının uygulanabileceği başlıca durumlar arasında EPDK tarafından bilgi isteme veya yerinde inceleme hâllerinde istenen bilgilerin yanlış, eksik veya yanıltıcı olarak verildiğinin saptanması veya hiç bilgi verilmemesi, resen ya da müşteri şikayetleri sonucunda EPK, ikincil mevzuat veya lisans hükümlerine, EPDK kararlarına ve talimatlara aykırı hareket edildiğinin saptanması, lisans kapsamı dışında faaliyet gösterildiğinin saptanması gibi hallerde, yapılan ihtarla rağmen aykırılığın devam ettirilmesi veya tekrar edilmesi yer almaktadır. Söz konusu para cezalarının uygulanmasını takip eden 2 (iki) yıl içerisinde cezaya konu olan davranışın tekrar edilmesi durumunda idari para cezaları, her defasında bir önceki cezanın 2 (iki) kat oranında uygulanır. Şirket, mevzuat hükümlerini ihlali sonucunda idari para cezasına maruz kalabilir. Bu durum, Şirket’in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, elektrik piyasasındaki dağıtım faaliyetlerini, yürürlükteki dağıtım lisansı uyarınca gerçekleştirmektedir. EPK uyarınca uygulanabilecek diğer bir yaptırım türü de lisans iptalidir. Lisansın mevcut ve yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca bunların iptaline yol açabilecek ciddi ihlallerin söz konusu olması halinde, Şirket’in dağıtım lisansı EPDK tarafından iptal edilebilir. Lisans; (i) EPDK’ya verilen gerçek dışı belge ya da yanıltıcı bilgilerin veya lisans şartlarının düzeltilmesinin mümkün olmaması veya düzeltmeye yönelik yapılacak yazılı ihtarla rağmen otuz gün içerisinde aykırı durumun düzeltilmemesi halinde, (ii) lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalkması ya da bu şartların en başından beri hiç mevcut olmadığına saptanması halinde, (iii) EPK kapsamında yapılan talep ve işlemlerde kanuna karşı hile veya gerçek dışı beyanda bulunulduğunun tespit edilmesi halinde iptal edilir. Ayrıca uygulanan idari para cezası tutarının lisans sahibi şirketin bir önceki mali yıla ilişkin bilançosundaki gayrisafi gelirin yüzde onuna ulaşması halinde de lisans iptal edilebilir.

EPK, dağıtım lisansına sahip olan tüzel kişiler için para cezası ve lisans iptali dışında bazı özel yaptırım türleri de içermektedir. Buna göre Şirket’in dağıtım faaliyeti kapsamındaki düzenlemeye tabi faaliyetlerini mevzuattaki usul ve esaslara uygun bir biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksattığının veya mevzuat ihlallerinin dağıtım faaliyetinin/düzenlemeye tabi faaliyetin niteliğini ya da kalitesini kabul edilemeyecek düzeyde düşürdüğünün veya mevzuata aykırılıkları itiyat edindiğinin veya acze düşmesi ya da acze düşeceğinin tespit edilmesi durumunda EPDK tarafından; (i) Şirket yönetim kurulu üyelerinin bir kısmına veya tamamına görevden el çektilerilerek yerlerine yeni atama yapılması, (ii) Tarife kapsamında yerine getirilmesi gerekirken yerine getirilmeyen hizmetlerin ve yatırımların mali karşılıklarının öncelikle şirketin diğer faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, yetmemesi hâlinde mevcut ortakların temettü gelirlerinden ve nihayet hisseleri nama yazılı ortakların malvarlıklarından temin edilmesi, (iii) Dağıtım lisansı sahibi tüzel kişinin lisansının iptal edilerek sona erdirilmesine ilişkin tedbir veya yaptırımların her birinin ayrı ayrı veya birlikte uygulanmasına karar verebilir. EPDK tarafından (i) ve (ii) maddelerinde yer alan tedbir ve/veya yaptırımların uygulanmasına karar verilmesinden sonra, gerekli görülmesi halinde alınan tedbir ve/veya yaptırımların kaldırılmasına veya diğer tedbir ve/veya yaptırımların uygulanmasına karar verilebilir.

Lisans iptali yönündeki bir yaptırım, İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi'nin ("İHDS") feshine neden olacak, elektrik dağıtım şebekesi ve ilişkili varlıkları kullanma konusunda sahip olunan işletim haklarının elden çıkarılmasını ve elektrik dağıtım faaliyetlerinin sonlandırılmasını gerektirecek olup bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

4. Şirket, düzenleyici ve denetleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabidir. Bu denetimler sonucunda aykırılıklar tespit edilebilir.

Şirket, düzenleyici ve denetleyici kurumların denetimine tabidir. EPDK, elektrik piyasasında aktif olan şirketler üzerinde denetim ve incelemeler yürüten ve geçerli kanun ihlalleri konusunda yaptırımlar uygulayan bir düzenleyici kurumdur. Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, EPDK, Şirket'e karşı ön araştırma veya soruşturma başlatabilir. Bu tür bir soruşturmanın tamamlanmasının ardından, EPDK, Şirket'in, söz konusu uyumsuzluğu gidermesini isteyebilir, ek olarak idari para cezası da uygulayabilir. Bunların her ikisi de Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. EPDK'ya ek olarak, EPK ve İHDS uyarınca, ETKB ile TEDAŞ da Şirket'in dağıtım faaliyeti üzerinde denetimler yürütme yetkisine sahiptir. ETKB, EPK'nın 15'inci maddesi uyarınca, Şirket nezdinde TEDAŞ eliyle periyodik ve kısmi denetimler yürütür ve bu kapsamda düzenlenen denetim raporlarını EPDK'ya bildirir. Ayrıca, İHDS kapsamında, Şirket nezdinde ETKB ve/veya ETKB'nin belirleyeceği bir kuruluş (uygulamada söz konusu kuruluş TEDAŞ olarak belirlenmektedir.) tarafından denetim gerçekleştirilmesi söz konusudur. Yine, ETKB ve TEDAŞ genel aydınlatma faturalarının (diğer bir ifadeyle dağıtım şirketlerinin, cadde bulvar, sokak, üst geçit gibi kamuya açık alanların aydınlatılmasına ilişkin elektrik tedarik hizmetleri kapsamında kestiği faturalar) doğruluğunu teyit etmek üzere dağıtım şirketlerini denetleme yetkisine sahiptir. Denetimler sonucunda EPDK tarafından uygulanacak para cezası veya bulguların giderilmesi için yürütülecek aksiyonlar Şirket'in iş süreçlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek durumlar yaşatabilir.

Şirket ilave vergi yükümlülüklerine ve uyum giderlerine maruz kalmasına yol açacak vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Bu nedenle, vergi kurumları tarafından yürütülen denetimler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Şirket, İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi kapsamında yükümlülükleri vardır ve bunlara uyması gerekmektedir.

Dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin hukuki olarak ayrıştırılması sonrasında, Şirket'in GDZ EDAŞ tarafından işletilen perakende satış varlıkları ve tesislerinin perakende satış şirketine (**Gediz EPSAŞ**) devredilmesine yönelik olarak, ilgili İHDS'ye TEDAŞ, GDZ EDAŞ ve Gediz EPSAŞ tarafından imzalanan Ek Protokol derçedilmiştir. Bununla birlikte, mülkiyeti ve/veya kullanım hakkı TEDAŞ'a ait olup İHDS kapsamında Şirket'in kullanımında olan varlıklardan, Gediz EPSAŞ'a herhangi bir devir söz konusu olmamıştır.

Dolayısıyla, Şirket, İHDS uyarınca devraldığı dağıtım tesis ve varlıkları ile sözleşme süresi boyunca yaptığı/yapacağı elektrik dağıtım tesisleri ve edindiği/edineceği varlıkların mülkiyetine sahip olmamakla birlikte, sözleşme süresi boyunca devraldığı tesis ve varlıklar üzerinde işletme hakkına sahiptir.

İHDS uyarınca; Şirket'in İHDS'ye kısmen veya tamamen aykırı davranması hallerinde, söz konusu yükümlülüğünün yerine getirilmesi ve İHDS'ye aykırılığa son verilmesi için TEDAŞ tarafından Şirket'e 90 (doksan) gün süre verilecek ve bu durum EPDK'ya bildirilecektir. Şirket bu süre içinde TEDAŞ'ın uygun bulacağı gerekli önlemleri almaz, yükümlülüklerini yerine getirmez veya İHDS'ye aykırılığa son vermez ise, TEDAŞ göndereceği yazılı bir bildirim ile İHDS'yi feshedebilir. Şirket'in ödemelerinde acze düşmesi veya Şirket'in konkordato teklifinde bulunması durumunda, TEDAŞ İHDS'yi feshedebilir. Şirket'e ait Dağıtım Lisansı'nın iptal edilmesi veya Şirket'in iflas etmesi halinde Sözleşme, herhangi bir bildirim, ihtar veya mehile gerek olmaksızın kendiliğinden sona erer. Bu maddede belirtilen nedenlerden dolayı İHDS'nin sona ermesi halinde, Şirket tarife yoluyla geri alınmamış yatırım bedelleriyle ilgili haklarını kaybeder ve TEDAŞ Şirket'e hiçbir ödemede bulunmaz. Bu nedenle, İHDS'nin feshi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket; çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti vermemektedir. Yine Şirket tarafı olacağı tüm sözleşmelere ilgili yükümlülükleri dahil ederek ve tedarikçi davranışlarını buna göre gözeterek bu ilkeleri uygulamaya ve bu konuda üçüncü kişilerin eylemleri nedeniyle uğrayabileceği zararların rücu edilebilmesini ve yaptırımların caydırıcı olmasını sağlayacak önlemleri yazılı olarak garanti altına almaya çalışmaktadır, ancak bunun başarılı olacağına dair bir garanti vermemektedir. Şirket'in çalışanları, tedarikçileri, yüklenicileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir. Geçmişte Şirket, politika ve prosedürlerine uymadığından şüphelendiği tedarikçilerden kaynak teminini bırakmıştır. Her ne kadar Şirket gelecekte de yine aynı şekilde hareket edecek ise de tedarikçilerin geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin, temsilcileri veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

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

8. Şirket, toplu iş sözleşmelerine taraftır ve işçi sendikaları arasındaki anlaşmazlık veya doğrudan işçilik ve ilgili yan hak maliyetlerindeki artış, Şirket'i olumsuz etkileyebilir.

Şirket, 7 Temmuz 2023 tarihinde, 1 Mart 2023 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere 29 Şubat 2024 tarihine kadar geçerli olan bir toplu iş sözleşmesi imzalamıştır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, Şirket çalışanlarının 424'ü (%43) sendika üyesidir. Elektrik dağıtım işletmeleri için grevler ve lokavtlar yasadışı olmasına rağmen, çalışanlarla Şirket çalışanlarıyla ilişkilerinin genelde iyi olduğuna inanmaktadır. Yeni dönem için toplu iş sözleşmesi görüşmelerine başlanmıştır. İlk görüşme 18.01.2024 tarihinde gerçekleşmiş olup, Mart ayı sonunda sendika tarafı ile bir araya gelinerek ikinci görüşme gerçekleştirilecektir. Yeni dönem için toplu iş sözleşmelerinin yapılmayacağı veya müzakerelerin sendika veya işçi temsilcisi eylemleri olmadan veya Şirket'e uygun şartlarda tamamlanacağına dair bir güvence yoktur. Ayrıca, herhangi bir yeni toplu iş sözleşmesi, Şirket için daha sıkı veya daha olumsuz koşulları içerebilir, bu da önemli maaş artışları, yan haklar veya ek ödeme yükümlülükleri gibi ek maliyetlerin ortaya çıkmasına neden olabilir. Ayrıca, Şirket çalışanlarının maaş artışı talepleri veya diğer türden anlaşmazlıklarla karşılaşılabilir. Bu tür işçi huzursuzlukları ve işçi sendikasıyla veya herhangi bir başka işçi huzursuzluğu ile yapılan müzakereler, Şirket faaliyetleri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve gelecek durum ile ilgili önemli olumsuz etkilere sahip olabilir.

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

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in yaklaşık 9.561 milyon TL tutarında ödenmemiş net finansal borcu bulunmaktadır. Bu borçların tamamı ABD Doları cinsinden olup çok büyük bir kısmı yatırımları ile ilgilidir. Şirket'in borcu aşağıda belirtilen durumlar dahil olmak üzere faaliyetleri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir.

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

Bu durumlardan herhangi biri Şirket'in nakit akışı yaratma ve borçlarını ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, bir ölçüde genel ekonomik ve düzenleyici faktörlere ve Şirket'in kontrolü dışında gelişen diğer faktörlere de bağlıdır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, Şirket'in kredi verenleri henüz kullanılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya pay rehinleri nakde çevrilebilir. Pay rehinlerinin nakde çevrilecek olması Halka Arz Eden Pay Sahibi elinde bulunan payların üçüncü kişilere devredilmesine yol açabilir (bakınız *Risk faktörleri "Aydem Holding'in kendi bağlı şirketleri lehine garantörlükleri bulunmaktadır. Ayrıca, dolaylı hakimiyeti bulunan Aydem Holding'in, Şirket sermayesinin yaklaşık çoğunluğunu temsil eden dolaylı payları üzerinde alacaklıları ve Şirket'in ve Gediz EPSAŞ'ın alacaklıları lehine pay rehni tesis edilmiştir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir"*). Ayrıca, ipoteklerin veya menkul rehinlerinin nakde çevrilmesi bunlardaki varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla da Şirket'in faaliyetlerinin etkilenmesine yol açabilir.

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

10.Şirket, döviz kuru dalgalanmalarına ilişkin risklere tabidir.

Şirket'in tüm borç yükümlülükleri Amerikan doları cinsinden olduğu ancak gelirleri Türk Lirası olarak elde ettiği için döviz kuru dalgalanmalarından kaynaklanan önemli risklere maruz kalmaktadır. Bu para birimleri arasındaki döviz kuru oldukça değişken olabileceğinden, Türk Lirası'nın ABD dolarına göre değer kaybetmesi, Şirket'in borç yükümlülüklerini yerine getirme yeteneğini önemli ölçüde ve olumsuz şekilde etkileyebilir. Gelir ve borç arasındaki bu para birimi uyumsuzluğu, Türk Lirası cinsinden artan borç servisi maliyetlerinin artmasına ve Şirket'in karlılığını ile nakit akışını azaltmasına yol açabilir.

Şirket, döviz kuru riskini hafifletmek için korunma stratejilerine başvurabilir, ancak bu stratejiler etkili olmayabilir veya döviz kuru dalgalanmalarının olası olumsuz etkilerini tam olarak dengelemeyebilir. Dahası, bu korunma faaliyetleri maliyetli olabilir ve kredi riski ve piyasa riski de dahil olmak üzere ek riskler getirebilir.

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

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

Şirket; kontrol değişikliği hükümleri, yeni bir yatırım yapabilmesi için bazı şartların sağlanması, alacakların devredilmemesi ve Şirket varlıklarının kreditorler haricinde üçüncü kişiler lehine teminat gösterilmemesi dahil olmak üzere kredi sözleşmesi kapsamında bir takım kısıtlayıcı taahhütlerde bulunmuştur. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in 9.561 milyon TL tutarında ödenmemiş net finansal borcu bulunmaktadır.

Bu taahhütlerin herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. Kredi sözleşmeleri çerçevesinde herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi üzerine, söz konusu temerrüt giderilmediği ve bu temerrüt halinden feragat edilmediği durumda, henüz kullanılmamış krediler iptal edilebilir. Kredi verenler, Kredi Sözleşmesi uyarınca, toplam ödenmemiş borcun toplamda %66,67'sinden fazlasını elinde bulunduran kredi verenlerin çoğunluğunun ("**Kredi Verenlerin Çoğunluğu**") onayına tabi olarak, kredileri geri çağırabilir ve diğer teminatları nakde çevirebilir. Kredilerin geri ödenmesine ilişkin bir temerrüt durumunun ortaya çıkması ve finansman kapsamında ödenmesi gereken tutarların 120 gün içinde Kredi Verenlerin Çoğunluğu tarafından temerrüt ilan edilmemesi halinde, Kredi Verenlerin Çoğunluğunun kararına gerek olmaksızın herhangi bir kredi verenin kararıyla finansman temerrüdü ilan edilebilir veya finansman kapsamında ödenmesi gereken tutarlar geri çağırılabilir ve teminatlara müracaat edilebilir. Kredi sözleşmeleri kapsamındaki kredi verenler dahil olmak üzere Şirket'in kredi verenlerinin söz konusu diğer sözleşmeler kapsamındaki kredileri geri çağırılmaları halinde Şirket, Şirket'in varlıklarının söz konusu tutarları tamamıyla geri ödemeye ve bağlı ortaklıklarının ödemek zorunda olduğu diğer borçlarını karşılamaya yeterli olacağı konusunda garanti vermemektedir. Ayrıca, Şirket'in bu tutarları geri ödeyememesi halinde alacaklılar kendilerine verilen teminatları nakde çevirip bunları gelir kaydedebilir.

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

12.Şirket'in dolaylı hakim ortağı bağlı ortaklıklarının finansal borçlarına garantördür. GDZ Enerji'nin, Şirket sermayesinin çoğunluğunu temsil eden payları üzerinde GDZ Enerji ve Gediz EPSAŞ alacaklıları lehine pay rehni tesis edilmiştir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir.

2019 yılında Şirket'in dolaylı ortağı ve kontrol sahibi olan Aydem Holding bağlı ortaklıklarının kredi verenleriyle yaklaşık 4,6 milyar ABD Doları tutarında bir finansal yeniden yapılanma gerçekleştirmiştir. Bu işlem Şirket'in finansal yeniden yapılanmasını da kapsamaktadır. Aydem Holding, Şirket dahil olmak üzere bağlı ortaklıklarının tüm borçlarının garantörüdür. Aydem Holding'in Şirket dışındaki doğrudan ya da dolaylı bağlı ortaklıklarının ilgili kredi sözleşmeleri çerçevesindeki borç ve yükümlülüklerini yerine getirebileceklerinin herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Söz konusu kredi sözleşmeleri çerçevesinde bir temerrüt hali meydana gelmesi ve kredilerin geri çağırılması halinde GDZ Enerji ya da dolaylı olarak Aydem Holding'in payları satılabilir. Bu durum Şirket düzeyinde bir kontrol değişikliğine yol açabilecektir.

GDZ Enerji'nin sahip olduğu Şirket sermayesinin %75'ini temsil eden hisseler üzerinde Şirket kredi verenleri ve GDZ Enerji ile Gediz EPSAŞ'ın kredi verenleri lehine birinci sırada bir hisse rehni bulunmaktadır. GDZ Enerji ve Gediz EPSAŞ Kredisi veya Kredi Sözleşmesi kapsamında bir temerrüt durumu meydana gelirse ve krediler geri çağırılırsa, GDZ Enerji Şirketteki hisselerini elden çıkarmak zorunda kalabilir, bu da Şirketin kontrolünün değişmesine yol açabilir ve rehinli hisseler rehin alanlar tarafından özel açık artırma, icra takibi, pazarlık usulü ihale yoluyla veya Borsa İstanbul'da piyasa fiyatından daha düşük bir iskontolu fiyattan satılabilir. Sonuç olarak, Halka Arz Edilen Payların veya Ek Satış Payların piyasa fiyatı olumsuz etkilenebilir. Yukarıdaki durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan elektrik ekipmanının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetinde artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlarda düşüşler meydana gelebilir.

Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri, önemli miktarda yatırım harcaması gerektirmektedir. Şirket için belirlenen düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı, EPDK tarafından belirlenen Dağıtım Tarifesi'nin ve dolayısıyla Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirinin en önemli bileşenlerinden birini oluşturmaktadır. Gelir tavanı metodolojisi ile Dağıtım Tarifesi'nin belirlenmesi sırasında EPDK, bazı yatırım harcaması kalemleri için baz birim fiyatları belirlemektedir ve söz konusu fiyatlar her yıl EPDK'nın belirlediği metodoloji ile güncellenmektedir. EPDK birim fiyat metodolojisi, Şirket'in EPDK tarafından belirlenen birim fiyatların altında bir maliyetle malzeme tedarik etme ve bunların gerçek maliyetleri ile tarifede düzenlenen yatırım harcamaları tavanı arasındaki farkı Şirket bünyesinde tutma fırsat ve potansiyeli sunmaktadır. Ancak, Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetlerine yönelik yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetleri gerektirmekte olup, bunların maliyeti, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dâhil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere bağlıdır. Örneğin, ekipman ve malzeme maliyetleri, genellikle döviz kurlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak söz konusu ekipman ve malzemelerin fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan risklere, enflasyona, emtia piyasalarındaki arz ve talep değişikliklerine veya sair ekonomik faktörlere bağlıdır. Ayrıca, işgücü maliyetleri, diğer hususların yanı sıra, asgari ücret oranlarındaki değişiklikler nedeniyle değişkenlik gösterebilir. Gerekli unsurların maliyetleri, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatları aştığı takdirde, Şirket, ihtiyaç duyduğu malzemeleri tarife ile belirlenmiş birim fiyatların altında bir maliyet ile temin edemeyebilir. Tüm bu durumlarda, Şirket, birim fiyat tasarruflarından elde edeceği operasyonel kârlardan mahrum kalacağı gibi kayıplara da maruz kalabilir. Bu nedenle, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlar ile ilgili gelişmeler veya yatırım harcamaları nedeniyle Şirket'in maruz kaldığı maliyetler, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve dolayısıyla, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

2. Şirket'in dağıtım tarifesi Şirket'in ve EPDK'nın oluşturduğu tahminlere dayalıdır ve doğru tahmin yapılamaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in uyguladığı Dağıtım Tarifesi EPDK tarafından; dağıtılan enerji tahmini, gelir gereksinimi güncellemesine esas TÜFE öngörüsü ve dağıtım şirketi kontrolünde olmayan işletme gideri kalemleri tahmini gibi, öngörüye esas parametreler üzerinden hesaplanmaktadır. Şirket tarafından gerçekleştirilen dağıtıma esas elektrik enerjisi tahmininin ve/veya EPDK tarafından dağıtım şirketince sunulan dağıtıma esas elektrik enerjisi tahminlerinden hesaplamalara esas kabul ettiği miktarın ilgili dönemde gerçekleşen dağıtıma esas elektrik enerjisi ile uyumsuz olması halinde, fiyat eşitleme mekanizmasının uygulanması nedeniyle, Şirket'in nakit akışları olumsuz etkilenebilir. Tahmin ve gerçekleşme kaynaklı düzeltmelerin iki yıl sonra (t+2) dağıtım şirketlerinin tarife hesaplamalarına konu edilmesi nakit akışları üzerindeki olumsuz etkiyi artırabilir. Aynı şekilde, EPDK dağıtım şirketlerinin ilgili yıl tarife hesaplamalarında dikkate aldığı gelir gereksinimi tutarlarını anılan yıl için yaptığı TÜFE (ilgili yıl Haziran endeksi) öngörüsünü esas alarak güncellemektedir. Söz konusu tahmin ile gerçekleşen TÜFE arasındaki sapmalar da –iki yıl sonra düzeltmeye konu edildiği de göz önüne alındığında– nakit akışı üzerinde baskı yaratan diğer önemli unsurlardan bir tanesidir. Buna ilave olarak, dağıtım tarifesi hesaplamalarında EPDK tarafından öngörü olarak dikkate alınan ve dağıtım şirketi kontrolünde olmayan işletme gideri kalemlerindeki olağandışı artışlar, bu kalemlerdeki sapmaların da iki yıl sonra düzeltmeye konu edildiği tarife mekanizması içerisinde nakit akışı üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

3. Şirket, dağıtım sistem kullanım bedeli alacaklarından ve kaçak tahakkuklarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir.

Şirket, bölgesinde yerleşik tüketicilere elektrik enerjisi satan perakende satış şirketleri (tedarik şirketleri) ile dağıtım sistemini kullanan üreticilerden mevcut ve gelecekteki alacaklarını güvence altına almak için nakdi

veya gayri nakdi teminat almaktadır. Bununla birlikte, teminat miktarının yetersiz kalması hâlinde, söz konusu alacakların vade tarihi ile geri ödeme tarihi arasındaki fark nedeniyle, Şirket'in nakit yönetimi, dolayısıyla da faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Şirket, perakende satış şirketlerinden ve üreticilerden olan vadesi geçmiş alacaklarının, söz konusu muhataplardan almış olduğu teminat ile karşılanamayan kısmı için icra yoluna başvurabilir ve bu alacaklar için karşılık ayırabilir. Benzer şekilde şirket, kaçak tahakkuku kapsamında tahsil edemediği alacakları için de karşılık ayırabilir.

Şirket, vadesi geçmiş alacaklarından karşılık ayırdığı ve/fakat tahsil edemediği kısmı, şüpheli hale geldikleri tarihten iki yıl sonra (t+2) dağıtım tarifesi marifetiyle geri almaktadır.

Şirket; dağıtım sistem kullanıcısı olan üretim ve tedarik şirketlerinden dağıtım sistem kullanım bedeli alacakları için teminat almasına, Dağıtım Tarifesi içerisinde üretici, tedarikçi ve kaçak tahakkuk alacaklarının şüpheli hale gelmesi halinde bu tür alacaklar kaynaklı tahsilat riskinin tarife yoluyla telafi edilmesine yönelik mekanizma bulunmasına, ayrıca alacaklarının gecikmesi halinde gecikme faizi işletmesine rağmen, alacaklarının tahsilatına yönelik gecikmeler yaşayabilir. Bu durum, nakit yönetimi üzerinden Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve nakit yönetimini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, kamu şirketlerinden/kamu kurumlarından alacaklı olduğunda icra takibi yapmak gibi opsiyonlarını kullanamamaktadır.

4. Müşteriler tarafından kendi kaynaklarıyla üretilen elektrik kullanımı da dâhil, elektrik piyasasındaki teknolojik değişiklikler, kullanıcıların Şirket'in dağıtım operasyonlarına bağlılığında azalmaya neden olabilir.

Enerji sektöründe kullanılan teknolojiler, hızlı bir şekilde gelişme göstermektedir. Lisanssız elektrik üretimi ve ilişkili teknolojilerin gelişmeye devam etmesi hâlinde, maliyetlere de bağlı olmak üzere, Şirket'in müşterileri kendi enerjilerini üretmeye başlayabilecek ve kendi enerjisini üretmeye başlayan müşterilerin sayısı giderek artabilecektir. Bu durum, dağıtım sistemine bağlı tüketicilerin dağıtım şebekesi üzerinden çektiği elektrik enerjisi miktarını azaltabilir.

Ayrıca, teknolojik gelişmeler enerji verimliliğinde artışlar sağlamak suretiyle elektrik tüketiminde beklenen artış hızının yavaşlamasına ve bu nedenle de öngörülenden daha düşük elektrik talebine yol açabilir. Örnek vermek gerekirse, TEİAŞ Sistem Kullanım projesi, transformatör merkezleri arasında belirlenen güç miktarında yük aktarımını simülasyonlarla gerçekleştirerek, aktarım sonrası merkezlerin durum analizini sağlar. Trafo bazlı kayıp kaçak projesi ise teknik kayıp modülü kullanarak trafo üzerindeki dengesiz yüklenmeyi hesaplar ve bu durumu düzeltmek için alınacak aksiyonları belirler, böylece iletim kayıpları minimize edilir. LMS ("Lighting Management System") Aydınlatma Projesi ise akıllı aydınlatma çözümleri ile LED aydınlatma enerji tüketimini %70'e kadar azaltmayı hedefler, otomatik uzaktan kontrol ile doğru parlaklık düzeylerini sağlar. Bu projeler, geçmiş veri analizi ve teknolojik çözümlerle enerji verimliliğine önemli katkılar sunmaktadır.

Buna ek olarak, yenilenebilir enerji üreticisi şirketlere ilave bir teşvik temin edilmesi durumunda, düzenleyici kurumlar tarafından dağıtım şirketlerine ilave maliyetlerin getirilmesi mümkün olup bu da Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Dağıtım şirketlerinin elde edebileceği gelir düzenleme ile garanti altına alındığından, talepteki bir düşüş "birim enerji başına toplanacak geliri" artırarak dağıtım bedellerinde kademeli bir artışa ve yenilenebilir tesisler kurmayan kullanıcılar üzerinde ek yüklerle yol açabilir. Bu yükün dengeli bir şekilde dağıtılmasını sağlamak için, gelecekteki düzenleyici mekanizmaların, dağıtım bölgelerinin gelir ihtiyaçlarının bir kısmının dağıtılmış üreticiler tarafından karşılanmasıyla daha adil bir modele doğru kayması gerekebilir.

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

5. Şirket'in dağıtım faaliyetlerine yönelik talep, organize sanayi bölgelerinin sayısındaki artış veya tüketicilerin iletim seviyesinde tedarige geçmesi nedeniyle azalabilir.

Dağıtım şirketlerinin müşterileri, dağıtım seviyesinde bağlanan ve dağıtım şebekesinden yararlanan kullanıcılarıdır. Ancak, Şirket'in toplam kullanıcılarının %24'ünü oluşturan bazı endüstriyel kullanıcılar şebekeye iletim seviyesinde bağlanmayı tercih edebilir ve bunu yaptıklarında dağıtım şebekesi müşterisi yerine iletim şirketi TEİAŞ'ın müşterisi olurlar. Bu durumda, müşteri dağıtım ücreti (iletim sistemi kullanım ücretini de içerir) değil, sadece iletim ücreti ödeyeceklerdir.

Doğrudan EPDK'dan OSB dağıtım lisansı alabilen ve iletim seviyesinde şebekeye bağlanan Organize Sanayi Bölgeleri ("OSB"ler) de benzer bir etkiye sahip olabilir. Özellikle sanayi tüketicileri bu teşviklerden faydalanmak için bir OSB içerisinde yer almayı tercih edebilirler. Elektrikli dağıtım sistemi üzerinden alan kullanıcılar iletim sistemine geçmeyi tercih edebilir ve mevcut veya potansiyel dağıtım sistemi kullanıcılarının (sanayi müşterileri) Şirket'in dağıtım bölgesi içinde kurulmuş veya kurulacak bir OSB'de yer alması mümkündür. OSB'ler dağıtım şirketlerinin doğrudan rakibi olmamakla birlikte, kullanıcılar çeşitli ekonomik faydaları nedeniyle bir OSB içinde yer almayı tercih edebilirler. Bu tür herhangi bir gelişme, Şirket açısından, dağıtılan elektrik enerjisi miktarında azalmaya ya da dağıtılan elektrik enerjisi artış trendinin yavaşlamasına neden olabilir.

Dağıtım şirketlerinin onaylı gelir tavanları, tarif mekanizması aracılığıyla garanti altındadır. Dolayısıyla, talep seviyesindeki düşüş nedeniyle gelir tavanının altında gelir elde edilmesi halinde oluşan sapmalar, tarife mekanizması içerisinde tanımlanmış düzeltme mekanizmaları ile giderilmektedir. Ancak, talepteki azalma, "birim enerji miktarı başına elde edilmesi gereken gelir" düzeyini artırarak dağıtım tarifelerinde yükselişe ve kullanıcılar üzerinde ilave yükler oluşmasına neden olabilir.

Ayrıca, üreten tüketici (prosumer) modelinin yaygınlaşması, elektrik piyasasındaki teknolojik değişiklikler ve dağıtım seviyesinden şebekeye bağlı olan kullanıcıların iletim sistemi ya da OSB'ler içerisinde konumlanmaları, dağıtım sistemine yönelik yeni yatırım ihtiyacını azaltabilir.

Bu tür gelişmeler, dağıtım şebekesindeki altyapı yatırımlarına olan ihtiyacı azaltmak suretiyle yatırım harcamalarından elde edilen geri ödemelerin azalmasına ve dağıtım operasyonlarından elde edilen kazançların olumsuz yönde etkilenmesine sebep olabilir.

6. Şirket'in, faaliyetinin yürütülmesi için gereken yatırım harcamalarını yapamaması durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket, temel olarak, şebeke yatırımları (örneğin: yenileme, iyileştirme ve kapasite artış yatırımları), sayaç yatırımları, şebeke işletim sistemi yatırımları, yasal zorunluluğu olan yatırımlar ve diğer yatırımlar ile ilgili olarak yatırım harcamaları yapmaktadır. Bu tür yatırım faaliyetleri için harcanan zaman ve maliyetler, gerekli onay ve izinlerin ilgili kurumlardan alınması, yapım maliyetlerinin artması veya yeterli miktarda yapım malzemesinin bulunamaması ve işgücü de dâhil birçok faktörden etkilenebilir. Bu etmenlerin herhangi biri, yatırım harcamalarında gecikmelere neden olabilir veya yatırımların tamamlanmasını engelleyebilir. Yatırım faaliyetlerinin yürütülmesi ve bunların tamamlanmasındaki gecikmeler, aynı zamanda, EPDK'nın Şirket'e idari para cezaları gibi yaptırımlar uygulamasına da yol açabilir.

Şirket'in, gerçekleştirmiş oldukları yatırımların (finansal kayıtlarda yer alan yatırımların) teknik standartlarına ilişkin olarak ETKB'nin yetkilendirmesi dahilinde TEDAŞ'ın geçici kabulünü ve söz konusu yatırımların ilgili yönetmeliklere uygunluğu konusunda EPDK'nın onayını alması gerekmektedir. TEDAŞ'ın geçici kabulünün elde edilmesinde gecikmeler yaşanabilir ve Şirket'in yatırımları tamamlaması için daha uzun bir süre harcaması gerekebilir. Aynı zamanda, zorunlu teknik şartnamelere uyulmadığı takdirde, EPDK yatırımları onaylamayabilir ve Şirket (Dağıtım Tarifesi yoluyla), söz konusu yatırımlar için geri ödeme alamayabilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Tarife dönemi içerisinde, onaylanmış toplam yatırım harcamalarına ilişkin değişiklik ve yatırım karakteristikleri arası bütçe revizyon yetkisi EPDK'ya aittir. Dağıtım şirketleri, bir tarife dönemi içerisinde tarife dönemi onaylı yatırım tavanının %5 fazlasını aşmamak şartıyla, EPDK onayı olmaksızın onaylı tarife

dönemi yatırım karakteristiği tavanının %10 fazlasına kadar yatırım gerçekleştirebilir. Bu sınırları aşan bir harcama EPDK izni alınmadan yapılamaz, yapılması durumunda aşılın tutar tarife hesaplamalarında dikkate alınmaz. Dağıtım şirketleri, onaylı yatırım tavanının üzerinde ek yatırım bütçesine ihtiyaç duymaları hâlinde, EPDK'ya başvuruda bulunabilir. EPDK söz konusu başvuruyu doğrudan kabul edebileceği gibi, koşullu olarak onaylayabilir ya da tamamen reddedebilir.

Dolayısıyla Şirket'in, büyüme planlarını desteklemek için EPDK'ya ilave yatırım bütçesi talebinde bulunması durumunda, EPDK'nın, talebi koşullu olarak onaylaması veya tamamen reddetmesi mümkündür. Gerekli onayın alınmaması durumunda Şirket'in büyüme odaklı stratejisi sektöre uğrayabilir. Dahası, koşullu onay alınmasına rağmen EPDK tarafından belirlenen söz konusu koşulların tamamen yerine getirilememesi halinde, ilave bütçeye konu gerçekleştirilmiş yatırım harcamasının tarife hesaplamalarında kısmen dikkate alınması söz konusu olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirketin yatırım faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi için seçmiş olduğu, üçüncü kişi taşeronların; kendilerine özgü beklenmeyen mali ve teknik problemlerle karşılaşması; Şirketin hedeflenen yatırımları gerçekleştirmesini geciktirebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetini olumsuz olarak etkileyebilir.

7. Şirket, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerinden sağladığı verimliliği sürdürmeyebilir ve bu durum Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, iş stratejisinin bir parçası olarak düzenlemeye tabi yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerinden sağlayacağı verimlilik yoluyla kâr oluşturmayı amaçlamaktadır. Şirket için onaylanmış olan yatırım harcamaları ve işletme gideri bütçesi, düzenlemeye tabi dağıtım gelirinin en önemli bileşenleridir. Şirket'in, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerindeki verimliliği sürdürebilmesi, Şirket'in yatırım faaliyetlerinde kullandığı malzemeler ile sağladığı işçilik hizmetini EPDK tarafından belirlenen yatırım birim bedellerine kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin edebilmesine ve operasyonel hizmetlerini, yine EPDK tarafından onaylanan işletme gideri bütçesine kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin edebilmesine bağlıdır. Şirket, Aralık 2023 fiyatları ile, 3. Tarife Uygulama Döneminin son yılı olan 2020 yılında 481 Milyon TL, 4. Tarife Uygulama döneminin ilk yılı olan 2021 yılında ise 363 Milyon TL işletme gideri verimliliği elde etmiştir.

Tarihsel olarak Şirket, 2022 yılına kadar yatırım ve işletme gideri verimliliğini sürdürebilmiştir. Ancak, 2022 yılında global ölçekli emtia fiyatlarında yaşanan yüksek oranlı artışlar karşısında EPDK yatırım birim bedel seviyelerinin yetersiz kalması nedeniyle, ayrıca TÜFE'de yaşanan volatiliteye ve dağıtım sektörüne özgü işçilik ve girdi maliyet artışının TÜFE artış oranının üzerinde olmasına bağlı olarak, söz konusu verimlilikler elde edilememiştir. Bununla birlikte, 2022 yılı özelinde EPDK tarafından ilgili yıl yatırım birim bedelleri gözden geçirilerek revize edilmiştir. EPDK 2023 yılı için de benzer bir karar alarak söz konusu yıla ait yatırım birim bedellerini de ayrıca gözden geçireceğini açıklamıştır. EPDK, ayrıca onaylı işletme gideri bütçesine 2022 ve 2023 yılları için TÜFE artışına ilave olarak ek güncelleme oranı uygulanması ve bu suretle onaylı İşletme Gideri bütçesinin artırılmasına kararı vermiştir.

EPDK tarafından gerek yatırım birim bedelleri gerekse işletme gideri bütçesine yönelik alınan kararlar ile birlikte 2022 ve 2023 yılları için finansal tablolara yansımış yatırım ve işletme gideri verimsizliğinin kısmen giderilmesi söz konusu olmakla birlikte, Şirket'in yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri verimliliğini sürdürebileceğinin garantisizdir. Bu durum, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini, stratejisini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

8. Şirket'in dağıtım faaliyetleri, doğası gereği risklidir ve kazalar veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır.

Şirket'in dağıtım faaliyeti büyük ölçüde saha operasyonlarını içermekte olup, bu faaliyetler aşağıda sayılanlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli tehlike ve risklere açıktır.

- Olaylar, kazalar ve yangınlar,

- Elektrik arkları veya teknik arızalar sonucunda oluşan diğer elektrik kayıpları,
- Diğer altyapı kurum ve kuruluşları da dâhil, üçüncü şahısların neden olduğu zararlar,
- Terör gibi insan kaynaklı yıkımlar,
- Yer altı hatları, yer üstü hatlar, trafolar ve direklerle verilen zararlar,
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer olumsuz hava koşulları gibi doğal afetler.

Şirket'in faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesi, İzmir ve Manisa illerini kapsamakta olup, özellikle İzmir bölgesi kayda değer ormanlık alana sahiptir. Buna göre, İzmir'in %40,24'ü ve Manisa'nın %39,36'sı ormanlık alandan oluşmaktadır. Bölge, iklim karakteristiği ve turizm hareketliliği göz önüne alındığında, özellikle yaz döneminde orman yangını riskine maruz kalmaktadır. Benzer şekilde, Şirket'in faaliyet gösterdiği İzmir ili Batı Anadolu Deprem Kuşağı içinde yer almakta olup bölge deprem riski yüksek bir coğrafyada yer almaktadır. 2020 yılında yaşanan 6,6 büyüklüğündeki deprem buna örnek olarak gösterilebilir.

Yukarıda ortaya konan riskler, Şirket'in müşterileri, çalışanları ve üçüncü şahısların ölümü veya yaralanmalarına ve/veya elektrik dağıtım şebekesi veya ilişkili varlıklarda zarara veya tahribata ve bu nedenle de elektrik dağıtım faaliyetlerinde kesintiye yol açabilir; bu durum da Şirket'in faaliyeti ve aynı zamanda itibarı üzerinde önemli derecede olumsuz etkilere neden olabilir. Şirket, bu veya benzeri olayların oluşumunu genel olarak önceden tahmin edememektedir ve bu tip olaylar nadiren gerçekleşecek olsa bile, Şirket'in elektrik dağıtım aktivitelerinde beklenmedik kazalar veya aksamalara neden olabilir. Şirket bünyesinde, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023'te sona eren yıllarda, yüklenici çalışanları dahil olmak üzere, ölüm ile sonuçlanan toplam beş adet iş kazası bulunmakta olup, bu iş kazaları ile ilgili olarak derdest 1 adet tazminat talepli dava bulunmaktadır (Şirket'in dağıtım şebekesinden kaynaklanan kazalar dâhil). 31 Aralık 2023 itibarıyla, Şirket çalışanlarından hiçbiri söz konusu davalar çerçevesinde hüküm giymemiştir. Fakat, işbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket yöneticileri ve çalışanları hakkında bir takım derdest ceza davaları sürmekte olup, Şirket yöneticileri ve çalışanları hakkında gelecekte başka ceza davaları açılmayacağına garantisizdir. Şirket'in yöneticileri ve çalışanlarının herhangi bir ceza davasından hüküm giymesi hâlinde, Şirket ve söz konusu yönetici ve çalışanlar hakkında cezai yaptırımlarda bulunulabileceği gibi, Şirket nezdinde itibar kaybı yaşanabilir ve söz konusu cezai yaptırımlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, Şirket, mevcut ve gelecekte aleyhine açılacak ilgili davalar neticesinde, tazminat talepleri ve idari cezalar ile karşı karşıya kalabilir. bB kapsamda Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ve yöneticileri cezai yaptırımlara maruz kalabilir ve söz konusu davalar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, kaçak elektrik ve diğer acil hizmet talepleri ile ilgili acil durum çağrılarına yanıt vermek üzere tesis edilmiş acil durum üniteleri gibi, olası kaza veya aksamaların etkilerini hafifletmeye yönelik bakım ve acil destek altyapısına sahip olmasına ve bu riskler için sigorta teminatı sağlıyor olmasına rağmen, sigorta kapsamında olmayan veya sigorta poliçeleri kapsamındaki geçerli limitleri aşan kayıplara yol açan ve Şirket'in bakım onarım faaliyetleri ve ani müdahale altyapısının zararı azaltmaya veya önlemeye yeterli olamayacağı kazalar veya aksamalar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

9. Şirket dağıtım faaliyetleri kapsamında kredi riskine maruz bulunmaktadır.

Şirket'in, genel aydınlatma ile teknik ve teknik olmayan kayıp (kayıp kaçak) elektrik enerjisi için EÜAŞ ve EPIAŞ'tan elektrik satın alması gerekmekte olup, bu kapsamda genel aydınlatma alacakları ile ilgili olarak kredi riski bulunmaktadır. Zira, ETKB ve TEDAŞ tarafından genel aydınlatma faturalarına (diğer bir ifadeyle dağıtım şirketlerinin, cadde, bulvar, sokak, üst geçit gibi kamuya açık alanların aydınlatılmasına ilişkin elektrik tedarik hizmetleri kapsamında kestiği faturalar) yönelik yapılan incelemeler sonucunda, söz konusu faturaların kısmen kabul edilmeme riski bulunmaktadır.

Şirket, faaliyeti kapsamındaki alacakları için de kredi riskine maruz bulunmaktadır. Bu kapsamda Şirket, 31 Aralık 2023 itibarıyla, faaliyeti kapsamında (kaçak faturaları dahil) toplam 85.120 adet icra takibine taraf bulunmaktadır ve bu takiplerin toplam tutarı 1.309.026.863 TL'dir.

Şirket'in alacakları kaynaklı kredi riskinin hafifletilmesine yönelik ilgili EPDK düzenlemelerinde çeşitli mekanizmalar öngörülmüştür. Öncelikle Şirket, bölgesinde yerleşik tüketicilere elektrik enerjisi satan perakende satış şirketleri (tedarik şirketleri) ile dağıtım sistemini kullanan üreticilerle standart olan ve EPDK tarafından yayımlanan "Dağıtım Sistemi Kullanım Anlaşması" imzalamaktadır. Bu sözleşme kapsamında Şirket, mevcut ve gelecekteki alacaklarını güvence altına almak için perakende satış şirketlerinden ve lisanslı/lisanssız üretim santrallerinden nakdi veya gayri nakdi teminat almaktadır. 31 Aralık 2023 itibarıyla, Şirket tarafından perakende satış şirketlerinden ve üreticilerden alınmış teminatların toplam tutarı 828.931.029,44 TL düzeyindedir. Bununla birlikte, teminat miktarının yetersiz kalması hâlinde, söz konusu alacakların vade tarihi ile geri ödeme tarihi arasındaki fark nedeniyle, Şirket'in nakit yönetimi, dolayısıyla da faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Şirket, perakende satış şirketlerinden ve üreticilerden olan vadesi geçmiş alacaklarının, söz konusu muhataplardan almış olduğu teminat ile karşılanamayan kısmı için icra yoluna başvurabilir ve bu alacaklar için karşılık ayırabilir. Şirket, her ne kadar vadesi geçmiş alacaklarından karşılık ayırdığı ve/fakat tahsil edemediği kısmı, şüpheli hale geldikleri tarihten iki yıl sonra (t+2) dağıtım tarifesi marifetiyle geri alsa da, tarife mekanizmasının söz konusu kurgusu nakit yönetimi üzerinden Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Dağıtım Tarife metodolojisi gereği, Şirket'in gelir tavanının temel bileşenlerinden olan yatırım kaynaklı getirisi ("yatırım bileşeni"), geçmiş dönem yatırım gerçekleştirmeleri ile ilgili tarife uygulama dönemi için EPDK tarafından onaylanmış yatırım bütçesi üzerinden hesaplanan itfa ve getiri tutarı toplamından oluşmaktadır. İtfa tutarı, yatırım tutarlarının her yıl onda biri olmak üzere 10 (on) yıllık dönem sonunda tarife mekanizması ile geri döneceği yaklaşımı üzerine kurgulanmıştır. Bununla birlikte, ilgili yatırıma yönelik harcama tutarı söz konusu yıl içerisinde finanse edilerek gerçekleştirilmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in yatırımları kaynaklı geliri finansal piyasalardaki kredi kullanım kolaylığı ve imkanının yanı sıra ticari kredi oranlarının gelişimi ile yakından ilişkilidir. Bu yönüyle Şirket, özellikle nakit yönetimi boyutuyla kredi riskine maruz kalabilir. Buna ek olarak, dağıtım sektörü yatırımlarında kullanılan malzemelerin büyük bir kısmı yabancı para cinsinden (Amerikan Doları) fiyatlandırılmaktadır. EPDK düzenlemeleri uyarınca, tarife esas yatırım gerçekleşme kabulü harcama esaslı değil tahakkuk esaslıdır. Bir diğer ifadeyle kur ve vade farkı gibi finansal nitelikli giderler EPDK tarafından tarife esas yatırım harcaması olarak kabul edilmemektedir. Dolayısıyla, finansal piyasalarda yaşanan olağandışı dalgalanmalar Şirket tarafından türev piyasalar, hedging mekanizmaları vb. mekanizmalar aracılığıyla gerekli önlemler alınsa da Şirket'in faaliyetlerini, planlamalarını, nakit yönetimini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

10.Şirket'in Dağıtım Lisansı ve İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi, süreleri sonunda yenilenmediği takdirde, Şirket faaliyetlerini durdurmak zorunda kalabilir.

Şirket'in, Türkiye'de elektrik dağıtım faaliyetini yürütebilmesi için EPDK tarafından verilen dağıtım lisansına sahip olması gerekmektedir. Şirket kendi dağıtım bölgesinde elektrik dağıtım faaliyetini yürütebilmek için dağıtım lisansına sahiptir. Söz konusu lisans 01.09.2036 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in lisanslarının yenilenmesi amacıyla, ilgili lisansın sona ermesinden en erken 15 ay, en geç 12 ay önce olmak üzere EPDK'ya başvurması gerekmektedir. EPDK, lisansları, asgari 10 yıl ve azami 49 yıllık bir süre için yenileyip yenilemeyeceğine karar verir. Dağıtım lisansının yenilenebilmesi için, Şirket'in mevcut lisansında belirlenen dağıtım bölgesindeki dağıtım sisteminin işletme hakkını elde ettiğini tevsik etmesi zorunludur.

İHDS'nin süresi, Şirket'in sahip olduğu dağıtım lisansının süresi ile eş zamanlı olarak sona ermektedir. Bununla birlikte, İHDS uyarınca, dağıtım lisansının süresinin bitmesi veya dağıtım lisansının süresinden önce herhangi bir sebeple iptal edilmesi halinde İHDS herhangi bir ihbar veya ihtara gerek kalmaksızın kendiliğinden sonra erer.

İHDS gereğince, dağıtım lisansının süresinin uzatılmış ve/veya yenilenmiş olması aynı süre için İHDS'nin süresinin uzatılması ve/veya yenilenmesi sonucunu doğurmaz. Ancak Şirket İHDS süresinin dolmasından en az bir yıl önce TEDAŞ'a başvurarak sözleşmenin yenilenmesini talep edebilir. TEDAŞ bu talebi -Şirket'in

lisans koşullarını muhafaza etmesi kaydıyla- İHDS'nin süresinin bitiminden en geç 180 (yüzseksen) gün öncesine kadar yeni koşulları da dikkate almak suretiyle yürürlükteki mevzuat çerçevesinde değerlendirerek, İHDS'nin yenilenmesine karar verebilir.

İHDS'nin süresinin uzatılmaması halinde, Şirket'in, yeni bir İHDS için Özelleştirme İdaresi tarafından ilan edilen bir ihaleye katılmaları gerekebilir. Şirket, bu tip ihaleleri kazanamayabilir ve bu nedenle yeni bir İHDS akdedilmeyebilir. Bu durumda, Şirket lisansını yenileyemez ve bu nedenle elektrik dağıtım operasyonlarını sonlandırmak zorunda kalabilir. Buna ek olarak, Şirket, bahse konu ihaleleri kazansa bile (ve ilgili varlıkların işletim haklarına sahip olduklarını tevsik edebilse bile), EPDK, dağıtım lisansını yenilememeye karar verebilir. Bunun gerçekleşmesi hâlinde, elektrik dağıtım operasyonlarını durdurması gerekebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

İHDS uyarınca, TEDAŞ, İşletme Hakkı Devri sonrasında, Şirket tarafından dağıtım tesislerine yönelik gerçekleştirilen ve sona erme ile birlikte TEDAŞ'a devredilen ve fiilen gerçekleşmiş yatırımların EPDK tarafından onaylanmış tutarlarının tarifeler yoluyla geri alınamamış ana parasını, İHDS'nin sona erme tarihinden itibaren en geç bir yıl içerisinde Şirket'e ödeyecektir. Ancak, söz konusu geri ödemenin hesaplanma yöntemi konusunda gerek İHDS gerekse meri mevzuatta herhangi bir düzenleme mevcut değildir ve söz konusu geri ödeme miktarları, Şirket'in fiilen yapmış olduğu yatırım harcamalarını karşılamaya yetersiz olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

11. TEİAŞ'ın iletim ağında önemli arıza veya aksamalar meydana gelebilir ve EÜAŞ yeterli enerji temin edemeyebilir.

Şirket'in, iletim hizmetleri için TEİAŞ ile bağlantı ve sistem kullanım sözleşmeleri imzalaması gerekmektedir. Şirket bu nedenle, elektrik dağıtım faaliyeti için elektrik iletimi konusunda TEİAŞ'a bağlıdır. TEİAŞ'ın ülke çapındaki iletim ağında meydana gelen önemli bir arıza ve/veya aksama sonucunda elektrik dağıtım faaliyeti için yeterli miktarda elektrik tedarik edilememesi durumunda, Şirket, kullanıcılarına düzenli şekilde veya yeterli miktarda elektrik dağıtamaz ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in kayıp enerji ve genel aydınlatma kapsamında ihtiyaç duyduğu elektrik enerjisi için, EÜAŞ'tan elektrik satın alması gerekmektedir. Şirket, elektrik ihtiyaçlarının sağlanması amacıyla EÜAŞ ile Elektrik Enerjisi Satış Anlaşması ("ESA") imzalamaktadır. Bu sözleşme, genellikle yıllık olarak ek protokol ile yenilenmektedir. Zaman zaman EÜAŞ, Şirket'e tedarik edilecek elektrik miktarını revize edebilir ve ESA'da öngörülenden daha az elektrik tedarik edebilir. Bu tür bir durumda, Şirket'in ihtiyaç duyduğu elektrik enerjisini, EPIAŞ'tan tedarik etmesi gerekmekte olup, bu durum Şirket'i, ilgili pazarlarda elektrik fiyatında meydana gelen dalgalanmalara ve nakit akışı risklerine maruz bırakmaktadır. Zira Şirket elektrik ihtiyaçlarını bu pazarlardan karşılamak için peşin ve nakit ödeme yapmaktadır. Ayrıca, ESA uyarınca; (i) Şirket'in lisansının iptali, piyasa katılımıcılığı vasfını yitirmesi, EPIAŞ nezdindeki piyasa katılımıcısı olarak yer alan tescilinin silinmesi veya, (ii) Şirket'in ESA'nın ifası için gerekli nitelikleri kaybetmesi ve bu durumun Şirket tarafından diğer tarafın (EÜAŞ) bildiriminden itibaren 15 gün içinde gideril(e)memesi veya, (iii) Şirket'in konkordato ilan etmiş olması veya hakkında iflas veya tasfiye kararı verilmiş olması ve/veya vadesi gelen borçlarını ödeyemez durumda olması durumlarında ESA süresinden önce sona erecek ve Şirket EÜAŞ'a fesih tazminatı ödeyecektir. EÜAŞ'ın, Şirket'e yeterli enerjiyi temin etmemesi veya EÜAŞ'ın yukarıda sıralanan nedenlerden herhangi biri nedeniyle ESA'yı feshetmesi durumunda, Şirket, faaliyetleri için yeterli miktarda elektriği temin edemeyebilir veya Şirket kendisi için avantajlı olan şartlarla elektrik tedarik edemeyebilir. Bu durum ise, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

12. Şirket, yatırım harcamalarını ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse etmek için yeterli kaynağı bulamayabilir.

Şirket'in faaliyetlerinin yüksek düzeyde nakit gerektirmesi nedeniyle Şirket'in önemli finansman ihtiyaçları bulunmaktadır. Özellikle Şirket'in dağıtım faaliyetlerine yönelik yatırım harcamaları, yüksek derecede finansman gerektirmektedir. Bu nedenle Şirket, nakit ihtiyaçlarını finanse etmek için gerekli finansmanı

sağlamak üzere, hem ilişkili kişiler ile çeşitli finansman anlaşmaları yapmakta hem de üçüncü şahıs finansal kurumlardan harici finansman kaynakları kullanabilmektedir.

Şirket'in nakit ihtiyaçları için yeterli finansmanı bulması, bir dizi faktöre bağlıdır. Bunların bir kısmı, ekonomik şartlar, ilgili mevzuata ilişkin gelişmeler ve finansman mevcudiyeti de dâhil olmak üzere Şirket'in kontrolü dışındadır. Buna ek olarak, Şirket'in veya Türkiye'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek herhangi bir not indirimi, Şirket'in kullanılabilir fon bulma yeteneğini olumsuz şekilde etkileyebilecektir. Şirket'in sermaye ihtiyaçlarını karşılamak için ilave fona ihtiyaç duyması veya borçlanmalarını yeniden finanse etmesinin gerekmesi hâlinde Şirket, özel veya genel finansman kaynakları yoluyla veya sair kaynaklar vasıtasıyla ilave fonlar elde etmeyi amaçlayabilir. Ayrıca, Şirket'in bazı finansal yükümlülükleri, vadeleri sebebiyle, kısa vadede muaccel hale gelmekte; buna karşın, Şirket'in gelirleri, yatırım harcamaları geri ödemelerinin 10 yıl içerisinde elde edilmesi sebebiyle, daha uzun vadelerde elde edilmektedir. Aynı zamanda Şirket, yurtiçi veya yurtdışı finansal kurumlardan yeterli finansman bulamayabilir veya söz konusu finansman veya refinansman şartları ve uzun vadeli finansman kaynakları, Şirket için avantajlı olan şartlara dayanmıyor olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, EÜAŞ, TEİAŞ, TEDAŞ ve EPİAŞ dâhil olmak üzere, bir kısım yetkili mercilere imzalanan sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerinin ifasını güvence altına almak için teminatlar (teminat mektubu, nakit vb.) vermektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla, Şirket tarafından EÜAŞ, TEİAŞ, TEDAŞ ve EPİAŞ'a verilen teminatların toplam tutarı 892.814.361,54 TL'dir. Şirket, ilgili taraflara olan yükümlülüklerini yerine getirmede, nakit niteliğinde olmayan teminatlar paraya çevrilebilecektir. Şirket bu yükümlülüklerini tam olarak yerine getiremediği takdirde Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

13. Şirket'in, kullanıcı bilgilerinin yeterli hassasiyette koruyamaması veya bu tür bilgilerin izinsiz kullanımı ile ilgili iddialar, Şirket'in itibarına ve markasına zarar verebilir.

Şirket, faaliyetinin olağan seyri içerisinde müşterilerinin isim ve soy isimleri, telefon numaraları, adresleri, kimlik numaraları ve vergi kimlik numaraları gibi bir kısım kişisel verilerini toplamakta, işlemekte ve IT sistemleri vasıtasıyla bu bilgileri saklamaktadır. Bu nedenle, başta 7 Nisan 2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Hakkında Kanun ("Kişisel Verilerin Korunması Hakkında Kanun") olmak üzere Şirket, sair veri koruma düzenlemelerine tabi bulunmaktadır. Veri ihlalleri, müdahaleler, uzmanlık altyapısı ve veri gizliliği ihlalleri ve sızıntı gibi siber güvenlik olayları da dâhil olmak üzere, kullanılmakta olan IT sistemleri veya yedekleme sistemlerinin güvenliğinde meydana gelen arıza veya kesintiler veya izinsiz erişimler, gecikmelere veya platformun veya yazılımın kapanmasına sebep olabilir ve bunun sonucunda kritik verilerin kaybı veya müşterilerin şahsi bilgilerinin izinsiz kamuya açıklanması veya kullanımı söz konusu olabilir. Bahse konu sorunlar, cezai takipler, tazminat talepleri veya idari para cezası uygulanması gibi hukuki yaptırımlara yol açabilir. Hizmetleri ve sistemleri aksatmak için kullanılan teknikler hızla değişmekte olduğundan, bu tür saldırıların önceden tespit edilmesi mümkün olmayabilir ve önleyici tedbirler proaktif bir şekilde uygulanamayabilir. Veri koruma düzenlemelerinin ihlaline neden olan IT sistemlerindeki bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını ve aynı zamanda Şirket'in itibarını ve markasını olumsuz yönde etkileyebilir.

14. Şirket, karşı karşıya kaldığı tüm risklere karşı sigorta yaptıramayabilir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir.

Şirket, elektrik dağıtım şebekesi ve ilişkili varlıklara gelebilecek zarar ve kayıplara karşı Şirket'i korumak için çeşitli sigortalar yaptırmaktadır. Buna ilaveten, Şirket'in personeli de risk ve tehlikelere maruz durumda olup bu risk ve tehlikeler önemli yaralanmalar veya ölümler, dağıtım şebekesi ve ekipmanlarında ciddi hasarlar veya zararlarla sonuçlanabilir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve İHDS, Şirket'in, elektrik dağıtım faaliyetleri ile ilişkili varlıklarını, doğal afetler, yangın, kaza, üçüncü şahıslara karşı finansal sorumluluk, terörizm, sabotaj ve diğer potansiyel risklere karşı "tüm riskler sigortası" ile sigorta etmelerini zorunlu kılmaktadır. Şirket, sigorta teminatlarını, (i) varlık tüm risk sigortası (ii) üçüncü şahıs mali sorumluluk ve (iii)

işveren mali sorumluluk sigortası olmak üzere, üç temel alanda sürdürmektedir. Şirket, mevcut sigorta teminatlarını sürdürmeyi ve faaliyetleri için gerekli ilave sigorta teminatlarını satın almayı planlamaktadır. Ancak, Şirket'in sigorta teminatlarının, tüm kayıplar veya olaylara karşı yeterli teminatı sağlayacağı garanti edilememektedir. Şirket, maruz kaldığı tüm önemli riskler için yeterli teminatlara sahip olduğu kanaatinde olmasına karşın, sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kısmen ya da tamamen kaybedebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

15.Şirket, dağıtım faaliyetleri ile ilişkili dava ve benzeri hukuki taleplerle karşı karşıya kalmaktadır.

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı içerisinde tüketici uyuşmazlıkları, ticari davalar, müşteri talepleri, işçi uyuşmazlıkları, icra ve borç tahsilat işlemleri gibi hukuki muamele ve taleplere taraf olabilir. Ayrıca Şirket, zaman zaman dağıtım faaliyeti ile ilişkili ölümlü iş kazaları sebebiyle maddi ve manevi tazminat talepleri ile de karşı karşıya kalabilir. Bu tür hukuki muamele ve taleplerin sonucunda, Şirket ve Şirket yönetimi cezai sorumluluğa maruz kalabilir ve bu tür talepler ile ilgili yasal işlemlerden kaynaklanan olumsuz bir sonuç, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. Buna ek olarak, Şirket'in çalışanlarının veya üçüncü şahısların yaralanması veya zarar görmesi sonucunda, Şirket faaliyetlerinin olağan akışı içerisinde hukuki veya cezai sorumluluk veya para cezaları ile karşı karşıya kalabilir; bunun sonucunda, geçerli kanunlar uyarınca, tazminat ödemeleri yapmak zorunda kalabilir. Anılan türden olumsuzluklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

16.Şirket'in işletmekte olduğu elektrik dağıtım şebekesinde meydana gelen önemli herhangi bir arıza, tüketicilere elektrik tedarikini engelleyebilir.

Şirket, operasyonel veya teknik arızalar yaşayabilecek olan geniş bir elektrik dağıtım şebekesini işletmektedir. Şirket, olumsuz hava koşulları, dağıtım şebekesini besleyen iletim sistemlerindeki arızalar veya çökmeler nedeniyle veya sair sebeplerle elektrik dağıtım şebekelerinde önemli kesintiler ile karşı karşıya kalabilir. Her ne kadar söz konusu kesintiler bugüne kadar Şirket'in faaliyetleri üzerinde önemli olumsuz bir etki yaratmamış olsa da, elektrik dağıtım şebekesinin herhangi bir kısmında, doğal afetler (örneğin, depremler, ağır fırtınalar veya seller) veya insan kaynaklı sorunlar (örneğin, terörist faaliyetler, sabotaj, isyan, yangın veya patlama) sonucunda meydana gelebilecek önemli bir arıza, müşterilere elektrik dağıtımında önemli kesintilere yol açabilir. Bu durum ise, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

17.Şirket'in dağıtım şebekesi ve sayaç okuma aktiviteleri ile ilgili bazı yatırım harcamaları ve operasyonel harcamaları, üçüncü şahısların hizmetlerini gerektirmektedir ve söz konusu üçüncü şahıslar akdi yükümlülüklerini ifa etmeyebilir.

Elektrik dağıtım şebekesinin genişletilmesi ve elektrik dağıtım şebekesinin bakım ve tamiri ve sayaç okuma faaliyetlerine ilişkin operasyonel harcamalar gibi Şirket'in bazı yatırım harcamaları, rekabeti tesisi edecek sayıda saygın tedarikçi tarafından temin edilen bazı hizmetler ve ekipmanları gerektirmektedir. Tedarikçinin iflası veya bir tedarikçinin herhangi bir nedenle yükümlülüklerini ifa edememesi gibi çok sayıda nedenle bu tedarikçilerden gerekli hizmetler veya ekipman temin edilemeyebilir. Bu tür bir temin imkânsızlığı durumunda, söz konusu tedarikçilerin yerine, zamanında veya Şirket için avantajlı olan şartlarla, yeni bir tedarikçi bulunamayabilir. Bu nedenle, ana tedarikçilerin akdi yükümlülüklerini ifa etmede önemli derecede temerrüde düşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

18.Şirket'in kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım geliri azalabilir.

Dağıtım Tarifesi ve bu nedenle Ulusal Tarife'nin ana bileşenlerinden biri, kayıp enerji maliyetidir. EPDK, dağıtım şirketlerini kendi ilgili bölgelerinde kayıp kaçak oranlarını azaltmaya yönelik gerekli tüm önlemleri

almaya teşvik etmek amacıyla yıllık kayıp kaçak hedeflerine göre dağıtım şirketinin tarife hesaplamalarında dikkate alınan kayıp enerji maliyetlerinde düzeltme yapmaktadır. Buna göre, (t) yılı yıl kayıp enerji maliyetleri, ‘Hedef Kayıp Oranı’/‘Gerçekleşen Kayıp Oranı’ ile çarpılarak (t+2) yılı tarife hesaplamalarında dikkate alınmaktadır. Hedefin altında gerçekleşen kayıp oranları için aradaki fark dağıtım şirketlerine kalmaktayken, hedefin üstünde gerçekleşen kayıp oranları için aradaki farka dağıtım şirketi katlanmaktadır. Bu çerçevede, Şirket kayıp kaçak oranı hedeflerini tutturamadığı veya bu hedef oranlardan daha iyi performans gösteremediği takdirde, kayıp kaçak için ilave gelir elde edemeyecektir ve bu durum, Şirket’in finansal kayba maruz kalmasına yol açabilecektir.

Şirket’in son üç yıla ilişkin hedef kayıp kaçak oranları ile gerçekleşen kayıp kaçak oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	Hedef KKO (%)	Gerçekleşen KKO (%)
2021	%7,32	%6,36
2022	%7,18	%5,04
2023	%7,17	%5,24

EPDK, dağıtım şirketlerinin yıllık hedef kayıp kaçak oranlarını, geçmiş üç yıllık (örneğin 2023 yılı için 2020, 2021 ve 2022 yılları) döneme ait ağırlıklı ortalama kayıp kaçak oranı üzerinden Hedef kayıp kaçak oranı belirleme metodolojisi ile belirlemektedir. EPDK, aynı zamanda, terör ve doğal afetler gibi harici etmenlerden kaynaklanan değişiklikleri yansıtmak üzere, ilgili dönem içinde kayıp kaçak oranı hedeflerini yeniden belirleme hakkına da sahiptir. Bununla birlikte, EPDK, dağıtım şirketlerini, kayıp kaçak oranlarını indirmeye teşvik etme niyetinde olduğundan, kayıp kaçak oranı hedefinin hesaplanmasına ilişkin metodolojisini değiştirebilir ve bu kapsamda hedef kayıp kaçak oranını indirebilir.

Şirket’in kayıp kaçak oranını tutturma veya bu orandan daha iyi performans sergileme yeteneği, Şirket’in faaliyet göstermekte olduğu bölgenin sosyo-ekonomik şartlarına da dayanmaktadır. Ayrıca teknik kayıpların azaltılması için yapılan yatırım çalışmalarında meydana gelebilecek sorunlar beklenen kayıp kaçak performansına ulaşılmasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Dolayısıyla Şirket’in hedef kayıp kaçak oranının aşağı yönlü indirilmesi söz konusu oranı karşılama ve/veya kayıp kaçak performansından gelir elde etmesine engel olabilir veya zarara maruz kalınmasına yol açabilir. Bu da Şirket’in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini, faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

19. Şirket’in yatırım ve operasyonel faaliyetleri mevsimsel dalgalanmalar ve meteorolojik koşullardan etkilenmektedir.

Şirket’in dağıtım faaliyetleri mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi tipik olarak ısınma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle kış aylarında, klima ve soğutma ihtiyaçları nedeniyle de yaz aylarında artmaktadır. Elektrik talebinin yanı sıra, mevsimsellik Şirket’in yatırım ve bakım planlama süreçlerini etkilemektedir. Şirket’in faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesi, turizm yoğun bir bölge olması sebebiyle, ilkbahar döneminden başlamak üzere yaz dönemi sonuna kadar dağıtım yatırım faaliyetleri hız kesmekte ve bu dönemde yatırımlardan ziyade hizmet kalitesi ve sürdürülebilirliği ön plana çıkmaktadır. Benzer şekilde, ağır kış koşullarının gözlemlendiği dönemlerde de dağıtım yatırımlarının sekteye uğraması söz konusu olabilmektedir. Dolayısıyla, Şirket dağıtım yatırımlarının ve bakım faaliyetlerinin planlamasını mevsimsel dalgalanmalar hususları göz önüne alarak yapsa da mevsimsel koşullarda meydana gelen olağan dışı değişimler önceden planlanmış yatırım ve operasyonel faaliyetleri sekteye uğratabilir.

Meteorolojik koşullarda meydana gelen olağandışı değişimlerin Şirket üzerindeki bir diğer etkisi de arıza ve kesinti sayısı ve sıklığındaki artıştır. Zor kış koşulları ya da yaz döneminde gözlemlenen ani sıcaklık ve buna bağlı olarak artan ani elektrik talebi beraberinde operasyonel zorlukları da getirmektedir. Bu tür gelişmeler karşısında, Şirket hizmet kalitesinin korunması ve sürdürülebilir elektrik enerjisi tedariki için olağan işgücü ve malzeme planlamasının üzerinde bir ihtiyaç ile karşı karşıya kalabilir. Ayrıca, hizmet kalitesinde yaşanabilecek arızı gerilemeler Şirket’in EPDK mevzuatı uyarınca kalite puan cezaları ve tazminat

ödemelerine maruz kalmasına yol açabilir. Buna ek olarak, özellikle yaz döneminde yaşanabilecek ani elektrik enerjisi talep artışı Şirket'in kayıp enerji ihtiyacını artırabilir. Bu durumda Şirket EÜAŞ'tan tedarik ettiği elektrik enerjisinin üzerinde gerçekleşen ihtiyacını EPIAŞ'tan temin etmek durumunda kalabilir. Bu da Şirket'i, ilgili pazarlarda elektrik fiyatında meydana gelen dalgalanmalara ve nakit akışı risklerine maruz bırakabilir.

20.Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri, EPDK tarafından belirlenen bazı kalite standartlarına tabidir ve söz konusu kalite standartlarına uyulmaması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, dağıtım faaliyeti ile ilgili olarak EPDK tarafından konulan teknik, ticari ve tedarik devamlılığına yönelik kalite standartlarına uymaları gerekmektedir. Örneğin, EPDK tarafından konulan limitleri aşan bir elektrik kesintisi yaşanması durumunda, dağıtım şirketlerinin kesintinin süresi ve sıklığına dayalı olarak söz konusu kesintiyi yaşamış olan müşterilere tazminat ödemeleri gerekmektedir. Kalite standartlarına uyum, EPDK tarafından hem canlı olarak (EDVARS sistemi) hem de EPDK tarafından belirlenmiş raporlama standartlarına uygun olarak, EPDK'ya yapılan dönemlik raporlamalar ile kontrol edilmekte/izlenmektedir. Buna ilave olarak dağıtım şirketleri bu raporları internet sitesinde ilan etmekle yükümlüdür. Aynı zamanda, Şirket'in bazı ticari standartlara uyum göstermediği hallerde, Şirket'in, söz konusu uyumsuzluk nedeniyle kayba maruz kalmış olan müşterilere tazminat ödemesi gerekmektedir. Buna ilaveten, Şirket'in ilgili standartlara uymaması hâlinde, Şirket, söz konusu uyumsuzluk nedeniyle, idari para cezalarıyla veya müşteri şikâyetleri veya talepleriyle karşılaşabilir. Bu tür kalite standartlarına uyumsuzluk hallerinin düzeltilmesi, aynı zamanda Şirket'in, ilave uyum giderlerine maruz kalmasını da gerektirebilir. Bu durum da, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in kalite performansı, tedarik sürekliliği, kullanıcı memnuniyeti, teknik kalite ve sağlık ve güvenlik olmak üzere dört kritere göre belirlenir. Maksimum ödül oranı %5 iken, maksimum ceza %-2,825'tir. Buna ek olarak, EPDK iki genel kalite göstergesi getirmiştir, bunlar kurum içi kaynak kullanımı oranı ve Kalite performans yüzdesi Dağıtım Tarifesinin temel belirleyicilerinden olmaktadır gereksinimine uygulanır. Dolayısıyla, negatif yönlü kalite performansı Şirket'in gelirlerini etkilemekte olup bu da Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini ile itibarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

21.Şirket, ESG derecelendirmesini sürdürümemeyebilir.

Herhangi bir belirli dönem için ESG derecelendirmesinin sabit kalacağına veya gelecekte koşullar bunu gerektirdiğinde ESG derecelendirme sağlayıcısı tarafından ESG risk derecelendirmesinin artırılmayacağına veya tamamen geri çekilmeyeceğine dair bir güvence verilmemektedir. Ayrıca, Moody's tarafından verilen A1 olan mevcut ESG derecesi Temmuz 2022'de güncellenmiş olup ve halka arz sürecini dikkate almamaktadır Bu durum halka arz sonucunda değişebilir. Herhangi bir olumsuz değişiklik veya olası bir olumsuz değişiklik, Şirket'in belirli finansal piyasalara ve ürünlere erişimini engelleyebilir veya kısıtlayabilir, bu da Şirket'in likiditesini olumsuz yönde etkileyebilir. Dahası, ESG risk derecelendirmesindeki herhangi bir olumsuz değişiklik veya olası bir olumsuz değişiklik, Şirket'in itibarını olumsuz etkileyebilir ve/veya işletmenin sürdürülebilirliğinde temel zayıflıkları ve/veya riskleri yansıtabilir ve/veya işletmenin faaliyet sonuçları, mali durumu ve gelecek beklentileri üzerinde olumsuz etkide bulunabilir.

22.Şirket'in ESG derecelendirmesinin uygunluğu veya güvenilirliğinin yanı sıra bu derecelendirmenin belirlenmesinde uygulanan temel metodolojinin doğruluğu ve/veya eksiksizliği konusunda hiçbir güvence verilmemektedir.

Şirket'in ESG - riskleri ve bu riskleri azaltmak için oluşturulan ilgili yönetim düzenlemeleri Moody's tarafından değerlendirilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, ESG derecelendirmeleri kurumsal kredi derecelendirme kuruluşlarına benzer bir şekilde düzenlenmemekte veya izlenmemektedir ve bu nedenle muhtemel yatırımcılar, halka arz edilecek hisselerle yapılacak herhangi bir yatırım amacıyla bu tür bilgilerin uygunluğunu ve güvenilirliğini, söz konusu yatırımcının gerekli gördüğü diğer araştırmalarla birlikte kendileri

belirlemelidir. Diğer hususların yanı sıra, ESG derecelendirmesi öncelikle kamuya açık bilgilere ve diğer ESG derecelendirme kuruluşları tarafından veya sektör düzeyinde tek tip olarak uygulanmayan bireyselleştirilmiş bir temel derecelendirme metodolojisine dayanmaktadır. Bu nedenle, ESG derecelendirmesi, Şirket faaliyetleriyle ilgili tüm ESG risklerinin ve faaliyetleri etkileyebilecek diğer faktörlerin potansiyel etkisini yansıtmayabilir veya başka bir şekilde ele almayabilir. Bu tür bir ESG derecelendirmesi, Şirket faaliyetlerinin kesin bir analizi olarak görülmemelidir. Özellikle derecelendirme kuruluşu tarafından herhangi bir zamanda revizyona, askıya alınmaya veya geri çekilmeye tabi olabileceğinden, menkul kıymetlerin satın alınması, satılması veya elde tutulması için bir tavsiye niteliğinde değildir. Şirket faaliyetleri ve söz konusu ESG derecelendirme kuruluşu tarafından kullanılan herhangi bir çevresel, sürdürülebilirlik, sosyal ve/veya diğer kriterleri yerine getirme kabiliyetiyle bağlantılı olarak sunulabilecek veya sunulamayacak herhangi bir üçüncü tarafın bu tür bir derecelendirmesinin herhangi bir amaç için uygunluğu veya güvenilirliği konusunda hiçbir güvence veya beyan verilmemektedir.

Şirket, ESG derecelendirmelerinin, özellikle Şirket faaliyetleri üzerindeki doğrudan veya dolaylı çevresel, sürdürülebilirlik veya sosyal etkilere ilişkin olarak, mevcut veya gelecekteki geçerli yasa veya yönetmelikler veya kendi tüzükleri veya diğer yönetim kuralları veya yatırım portföyü yetkileri uyarınca söz konusu yatırımcının veya yatırımlarının uyması gereken herhangi bir yatırım kriteri veya yönergesine ilişkin mevcut veya gelecekteki yatırımcı beklentilerini veya gereksinimlerini tamamen veya kısmen karşılayacağına dair hiçbir güvence vermemektedir. Ayrıca, söz konusu ESG derecelendirmesinin uygunluğu veya güvenilirliğinin yanı sıra ilgili derecelendirme kuruluşu tarafından söz konusu ESG derecelendirmesinin verilmesinde uygulanan temel metodolojinin doğruluğu ve/veya eksiksizliği konusunda herhangi bir beyanda bulunulmamaktadır.

ESG derecelendirmesindeki herhangi bir değişiklik veya alternatif bir derecelendirme kuruluşu tarafından önemli ölçüde farklı bir ESG derecelendirmesinin yayınlanması, sonraki bir alıcının halka arz edilecek hisselerle yatırım yapmak için ödemeye istekli olacağı fiyatı olumsuz etkileyebilir ve/veya Şirket faaliyetleri, faaliyet sonuçları, mali durumu ve İzahname üzerinde önemli bir olumsuz etkiye sahip olabilir.

23. Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket finansal tablolarını, TFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili geniş kapsamlı yorumlar (gelirin tahakkuku, hizmet imtiyaz sözleşmeleri, işletme birleşmeleri, şerefiye ve ilişkili taraf işlemleri de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmayan yorumlar), oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Şirket'in finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (yatırım harcamaları performansı, enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır. Bu nedenle, anılan kurullardaki veya bunların yorumlanmasındaki değişiklikler veya dayanak varsayımlardaki tahminlerdeki veya yönetim muhakemelerindeki değişiklikler, rapor edilen veya beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

24. Şirket'in bilgi işlem altyapısındaki bir sorun, kesinti veya siber güvenlik ihlali faaliyetlerinin önemli ölçüde aksamasına neden olabilir.

Şirket, elektrik dağıtım operasyonlarını verimli bir şekilde yürütebilmek için bilgi teknolojisi sistemlerine güvenmektedir. Özellikle, dağıtım sistemi yönetimi ve kesinti yönetimi amacıyla SCADA, CBS ve OSOS üzerine bağımlıdır. Şirket, SAP'ın Kurumsal Kaynak Planlama ve Endüstri Standardı Hizmetler sistemlerini kullanmaktadır. Ayrıca, saha operasyonları, müşteri ilişkileri yönetimi, çağrı merkezi, sermaye harcaması planlama ve takibi ve insan kaynakları operasyonları gibi operasyonel gereksinimleri için kesinti yönetimi sistemleri, kurumsal varlık yönetimi yazılımları, iş gücü yönetim sistemi ve müşteri ilişkileri yönetim sistemlerini kullanmaktadır. Bu tür IT hizmet sağlayıcıları veya IT ile ilgili hizmetler sağlayan diğer üçüncü taraflarla olan anlaşmalarında veya yedek sistemlerinde herhangi bir aksama, Şirket'in operasyonlarını ciddi şekilde etkileyebilir. Şirket, bu tür kesintilerin veya sorunların meydana gelmesini önleyemeyebilir ve olası

bir durumda bunlarla etkin veya hiçbir şekilde başa çıkamayabilir. Dahası, Şirket'in kullandığı IT veya yedek sistemlerinde herhangi bir sorun, kesinti veya güvenliğinin ihlali de Şirket operasyonlarında kesintilere neden olabilir. Herhangi bir siber güvenlik olayı Şirket'e, Şirket'in itibarına ve müşterilerine zarar verebilir. Sonuç olarak, kullanılan IT sistemlerinde herhangi bir sorun, kesinti veya siber güvenlik ihlalinin meydana gelmesi; Şirket'in faaliyetleri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve beklentileri, itibarı ve markası üzerinde ciddi olumsuz etkilere sahip olabilir.

25.Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler ile vergi oranlarındaki artışlardan olumsuz etkilenebilir.

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı 25%'tir. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

26.Şirket diğer ilişkili tarafların yanı sıra, dolaylı hakim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmaktadır. İlgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve gelecek dönemde de yapmaya devam etmeyi öngörmektedir.

Şirket ilgili dağıtım bölgesinde doğal tekel niteliğini haiz olmakla, tedarik lisansı sahibi tüm şirketlere eşit mesafede olmalıdır. Şirket; mesafeli ilişkisini sürdürebilmek için yönetimin ayrıştırılması, Şirket'in ana şirketten veya onun kontrolündeki şirketlerden, bağımsız hareket edebilmesini teminen, hizmet alımlarının sınırlandırılması, Şirket'in ana şirketi ile aynı binada hizmet birimi bulundurmasının yasaklanması, görevli tedarik şirketinden farklı ünvan ve marka kullanma zorunluluğu gibi prensipleri benimsemiştir. Şirket'in objektif yaklaşımı kaybederek Aydem Grubu içerisinde yer alan Gediz EPSAŞ ve Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş. (Aydem EPSAŞ) müşterilerine ayrıcalıklı yaklaşması rekabet ihlallerine sebep olabilir. Bahse konu ihlal, tazminat talepleri veya idari para cezası uygulanması gibi yaptırımlara yol açabilir. Bu tür durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını ve aynı zamanda Şirket'in itibarını, markasını ve müşteri ilişkilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, görev bölgesinde tekel konumunda olduğu için şikayet üzerine veya re'sen Rekabet Kurumu denetimine tabi olabilir. Bu denetimler esnasında herhangi bir aykırılığın tespiti halinde Şirket idari para cezası yaptırımına ve maddi tazminat taleplerine maruz kalabilir. Bu tür yaptırımlar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, ilişkili taraflarla yapmış olduğu sözleşme ve işlemlerin piyasa şartlarına göre müzakere edildiği ve piyasa koşullarına uygun olduğu kanaatinde olup, söz konusu işlemler bağımsız bir taraf ile dönemsel olarak değerlendirilmektedir. Buna karşılık Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup, denetim sonuçları Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olan ve halka arzdan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan dolaylı pay sahibi Aydem Holding'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Aydem Holding, dolaylı olarak Şirket'in sermayesinin tamamına sahiptir. Halka Arzın tamamlanmasından sonra Aydem Holding, Şirket'in sermayesinde önemli bir paya dolaylı olarak sahip olmaya devam edecektir ve Şirket'in yeni satın almalar ve malvarlıkları üzerinde tasarruf edilmesi de dahil olmak üzere ticari faaliyetleri ve politikaları hususlarında önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Şirket'in ayrı ve tamamen işlevsel bir iç yönetim ve prosedürlere sahip olmasına rağmen, stratejik planlama, finans ve hazine yönetimi, yatırımcı ilişkileri yönetimi, risk yönetimi, kurumsal iletişim, sağlık ve güvenlik ve BT sistemleri gibi çeşitli fonksiyonlar için zaman zaman Aydem Holding'den yardım almaktadır. Aydem Holding bu kapsamda oluşan maliyetleri transfer fiyatlandırması düzenlemelerine uygun olarak faturalandırmaktadır. Ancak, Aydem Holding'in çıkarlarının diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşeceğinin herhangi bir garantisi yoktur ve Aydem Holding diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşmeyen kararlar alabilir veya Şirket'in bu şekilde kararlar almasını sağlayabilir. Ayrıca, Aydem Holding'in Şirket'i bu şekilde desteklemeye devam edeceğine dair hiçbir güvence verilmemektedir. Aydem Holding'in desteğinin azalması veya yok olması ya da Aydem Holding ile Şirket'in ilişkisinden beklenen faydaların elde edilememesi, Şirket'in büyüme stratejisinin uygulama kabiliyetini sınırlayabilir ve bu da Şirket'in faaliyetleri, beklentileri, faaliyet sonuçları, nakit akışları ve finansal durumu üzerinde önemli bir olumsuz etki yaratabilir.

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

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

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

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşacağı veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Fiyatı mevcut piyasada Şirket'in Halka Arz Edilecek Payları'nın piyasa değerini veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, risk faktörlerinde açıklanan durumlar nedeniyle veya başka herhangi bir nedenle analistlerin ve yatırımcıların beklentisini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa fiyatı Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansına ve faaliyetlerine, global piyasalara veya sair etkenlere bağlı olarak önemli dalgalanmalar yaşayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar veya analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamaması Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatının düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arzda satın aldıkları Halka Arz Edilecek Payları, Halka Arz Fiyatı üzerinden veya daha yüksek bir fiyattan veya hiç satamayabilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

Ayrıca Halka Arz Edilecek Paylar sadece, işlem gören şirketlerin faaliyet performanslarına bağlı veya bununla orantılı olmayan fiyat ve işlem hacmi dalgalanmalarına geçmişte maruz kalmış Borsa İstanbul'da işlem görecektir. BİST-100 endeksi, 1 Ocak 2021 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasında 1.431,32 ile 7.634,08 arasında dalgalanma göstermiştir. Borsa İstanbul'daki işlemler bugüne kadar yüksek derecede kısa vadeli spekülasyon şeklinde gerçekleşmiştir; bu durum kısmen de olsa Türkiye'de finansal piyasaları geliştirmiş diğer ülkelere oranla az gelişmiş kurumsal yatırımcı tabanına ve bireysel yatırımcı tabanının küçük ölçekli olmasıyla ilişkilendirilebilir. Birçok gelişmekte olan piyasa ihraççısının menkul kıymetlerinde olduğu gibi Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansı ile bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilecek Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilecek Payları Halka Arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

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

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

GDZ Enerji, Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle, Şirket paylarını devretmemeyi ve bu sonucu doğuran herhangi bir işlem yapmamayı taahhüt etmiştir.

İlgili devir yasağı süresinin bitiminden sonra GDZ Enerji Şirket paylarını satma konusunda serbest olacaktır. GDZ Enerji tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

4. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları Türk Lirası cinsinden kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

5. Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'da ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, Şirket'in paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa yönetim kurulunca Şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

Şirket'in mevcut pay sahibinin ekonomik konjonktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışları, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in yönetim anlayışı/tarzı değişebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

6. Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememe kararı verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamaz.

Halka açık şirketler ilgili mevzuat, ana sözleşmeleri ve genel kurulun kabul ettiği ve Kurul'un belirleyebileceği esaslar uyarınca kar dağıtım politikaları uyarınca kar dağıtımını yapabilir. Halka açık şirketler, kendi

takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kar payı dağıtabilecekleri gibi, karı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler.

Halka Arzın tamamlanmasından sonra pay sahibi olanlar, beyan edilen ve ödenecek olan kar payını alma hakkına sahip olacaktır. Söz konusu kar payını almak için ilgili pay sahibinin ilgili dağıtım tarihinde pay sahibi olması gereklidir. Şirket'in gelecekteki kar payı ödeme kabiliyeti Şirket'in gelecekteki kazançlarına, geçmiş yıl karlarına, mali durumuna, nakit akışına, net işletme sermayesi ihtiyacına, yatırım harcamalarına, sözleşmesel gereksinimlerine ve diğer faktörlere bağlıdır. Gelecekte Şirket kar dağıtımını yapmak istese dahi, Şirket'in mali performansının kötüleşmesi ya da finansman giderlerinin artması, Şirket'in kar dağıtımını engelleyebilir. Şirket geçmiş üç yıl içerisinde pay sahiplerine kar dağıtımını yapmamıştır ve ileride dağıtabilecek karı bulursa dahi belirtilen sebeplerle kar dağıtımını yapmamayı tercih edebilir.

7. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır, payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 101.943.200 TL nominal değerli (*Ek satışın gerçekleşmesi halinde 117.234.680 TL nominal değerli*) pay BİST'te işlem görecektir. %18,18 (*Ek satışın gerçekleşmesi halinde %20,91*) oranındaki halka açıklık, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilir.

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

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

9. Halka Arz Edilecek Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka Arz Edilecek Payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilecek Paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilen paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dahil olmak üzere, halka arz edilen paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka Arz Edilecek Payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve

- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir.

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka Arz Edilecek Payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- Bu durumun Halka Arz Edilecek Payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

Yoktur.

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret ünvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret ünvanı GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş. olup, kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

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

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Üniversite Cad. No:57 Bornova/İzmir
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İzmir Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası:	Merkez - 118242

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

Şirket, İzmir Ticaret Sicili'ne 28 Şubat 2005 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççı'nın kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Üniversite Cad. No:57 Bornova/İzmir
Telefon:	0232 477 26 00
Faks:	0232 435 13 92

Şirket'in tabi olduğu mevzuat hakkında genel bilgi:

Şirket, Türk Kanunlarına göre kurulmuş bir anonim şirket olması nedeniyle başta Türk Ticaret Kanunu olmak üzere, herhangi bir şirketin uyması gereken, şirketleri ve ticaret hayatını düzenleyen tüm mevzuata uymak zorundadır. Şirket elektrik dağıtım faaliyeti yürütmekte olup, söz konusu faaliyet bakımından, EPK ile bu kanuna dayalı olarak çıkartılan ilgili mevzuata tabidir.

Elektrik Piyasasında Mevzuata Genel Bakış

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

ve 2009 yıllarında iki strateji belgesi yayınlanmış ve liberalleşme yol haritasının ana hedefleri ortaya konulmuştur.

17.03.2004 tarihli ve 2004/3 sayılı Yüksek Planlama Kurulu Kararı ile, rekabetçi bir piyasaya geçiş sürecini kolaylaştırmak ve geçiş için bir eylem planı sunmak amacıyla Elektrik Enerjisi Sektörü Reformu ve Özelleştirme Strateji Belgesi (“**2004 Strateji Belgesi**”) yayınlanmıştır. 2004 Strateji Belgesi’nde, Avrupa Birliği topluluk müktesebatına uyum hedefi çerçevesinde liberalleşme amacının gerçekleştirilmesinde elektrik üretim ve dağıtım şirketlerinin zamanında ve başarılı bir şekilde özelleştirilmesinin önemi vurgulanmıştır. 2004 Strateji Belgesi’nde ayrıca piyasanın liberalleştirilmesi sürecinde yatırımcı güveninin oluşturulması ve sürdürülmesi de amaçlanmıştır. Özelleştirme sürecinde TEDAŞ ve bağlı şirketleri özelleştirme programına alınmış ve elektrik dağıtım faaliyeti 21 farklı bölgeye ayrılmıştır. 2008 ile 2013 yılları arasında gerçekleştirilen başarılı özelleştirme ihaleleri sonucunda elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri özel sektör tarafından yürütülmeye başlanmıştır. Özelleştirme süreciyle birlikte 2004 Strateji Belgesi’nde birden fazla yıldan oluşan tarife uygulama dönemleri belirlenmiş ve ilk tarife uygulama dönemi 2006 ile 2010 yılları arasında uygulanmıştır.

Fiyat eşitleme mekanizması, asgari düzenlenmiş gelir gereksinimleri ve dağıtım şirketleri için belirlenen kayıp ve kaçak hedeflerine ilişkin esaslar 2004 Strateji Belgesi kapsamında belirlenmiştir. Dağıtım varlıklarının özelleştirilmesine öncelik verilmesine rağmen, 2004 Strateji Belgesi üretim özelleştirmesine ilişkin hedefleri de ortaya koymuştur. Üretim tarafında, 2016 sonu itibarıyla kamuya ait 6,5 GW’tan fazla termik santral özelleştirilmiştir ve özelleştirme portföyünde sadece birkaç termik santral ve küçük hidroelektrik santral kalmıştır.

2004 Strateji Belgesi’nden sonra dağıtım ve üretim şirketlerinin özelleştirilmesinde, tarifelerde ve diğer geçiş dönemi faaliyetlerinde önemli ilerleme kaydedilmiş ve böylece rekabetçi piyasalar tesis etme çabalarının daha da güçlenmesine katkıda bulunulmuştur. 18 Mayıs 2009 tarihinde Yüksek Planlama Kurulu, elektrik piyasasında orta – uzun vadeli arz güvenliği sağlamak amacıyla Elektrik Piyasası ve Arz Güvenliği Strateji Belgesi’ni (“**2009 Strateji Belgesi**”) yayınlamıştır. 2009 Strateji Belgesi’nde elektrik iletim ve dağıtım hizmetlerinin, tüketici memnuniyetini sağlamak için belirli bir kalite ve yeterlilik düzeyinde sağlanacağı ve rekabetçi bir elektrik piyasası oluşturmak için üretim ve dağıtım sektöründe özelleştirmeler yapılacağı belirtilmiştir. Bu çerçevede içinde, 2009 Strateji Belgesi’nde, (i) spot piyasası ve gerçek zamanlı dengeleme enerji piyasalarının genel prensipleri tanıtılmış, (ii) müşteri uygunluk eşiğini düşürme takvimini sağlanmış, (iii) fiyat eşitleme mekanizmasının uygulanma alanını genişletilmiş, (iv) dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin yasal ayrışmasını tanıtılmış, (v) arz güvenliğini sağlamak amacıyla iletim altyapısının yeterliliğine özel bir vurgu yapılmış, (vi) elektrik ithalat ve ihracat potansiyelini artırmak için komşu ülkelerle uluslararası iletim bağlantılarının geliştirileceği belirtilmiş ve (vii) yerli ve yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını artırmak, ithal yakıtlara bağımlılığı azaltmak ve enerji güvenliğini artırmak amacıyla iç nesil kaynakları için kurulu kapasite hedefleri belirlenmiştir.

Düzenleyici ve Denetleyici Kurumlar ile Diğer İlgili Kamu Otoriteleri

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

- **Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (“ETKB”)**: ETKB, enerji politikasının yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- **Hazine ve Maliye Bakanlığı**: Maliye ve ekonomi politikalarının hazırlanmasından ve yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- **Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (“EPDK”)**: EPDK, elektrik piyasasındaki denetleyici ve düzenleyici kurumdur. Elektrik, doğal gaz, petrol ve sıvılaştırılmış petrol gazları piyasalarını düzenlemekle ve denetlemekle sorumludur.
- **T.C. Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı**: Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı, istihdamın, çalışan haklarının, ücretlerinin, kıdem tazminatı ile işçi sağlığı ve güvenliği konularının düzenlenmesi gibi işgücüyle ilgili konularda sorumlu kamu kurumudur.

- **Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı:** Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, çevresel ve kentleşme ile ilgili konuların düzenlenmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- **TEİAŞ:** TEİAŞ, Türkiye’de elektrik iletim sistemine sahip olup bu sistemi işleten kamuya ait bir şirkettir. TEİAŞ, aynı zamanda dengeleme güç piyasasının ve yan hizmetler piyasasının işletilmesinden de sorumludur.
- **TEDAŞ:** “İşletme Hakkı Devir Sözleşmeleri” imzalamak suretiyle Türkiye’nin 21 bölgesindeki dağıtım şirketlerinin dağıtım faaliyetleri yürütebilmesini sağlayan kuruluştur. TEDAŞ’ın görevleri arasında dağıtım şirketlerinin faaliyetlerini denetlemek, dağıtım şirketlerinin talepleri üzerine kamulaştırma işlemlerini yürütmek, genel aydınlatma ile ilgili ödemelere aracılık etmek sayılabilir.
- **Elektrik Üretim A.Ş. (“EÜAŞ”):** EÜAŞ kamuya ait santrallerin sahibi ve işletmecisidir. EÜAŞ, toptan satış faaliyetlerini de yürütmektedir.
- **Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (“EPIAŞ”):** EPIAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi ve gün içi piyasaların işletilmesinden sorumlu piyasa işletmecisidir.
- **Vergi Daireleri:** Vergi incelemelerini yapan kamu kurumudur.

Elektrik Piyasası Düzenlemelerine Genel Bakış

Elektrik piyasası, EPK ve EPDK tarafından çıkarılan ikincil mevzuatla düzenlenmektedir. EPK’nın başlıca amaçları rekabetçi ortamda özel hukuk hükümlerine tabi, mali açıdan güçlü, şeffaf ve istikrarlı bir elektrik piyasası sağlamak ve etkin, yüksek kalitede, sürdürülebilir, düşük maliyetli ve çevreyle uyumlu elektrik temini sağlamak için piyasayı izlemek ve denetlemektir. EPK’nın yanı sıra EPDK ayrıntılı kurallar ve yönergeler sağlamak üzere ikincil mevzuatlar çıkarmıştır. EPDK ayrıca piyasanın işleyişi ve piyasa katılımcılarının faaliyetleri konusunda yol gösterici nitelik taşıyan kararlar da almaktadır.

Birlikte ele alındığında aşağıda sıralanan ve/fakat bunlarla sınırlı olmayan düzenlemeler, dağıtım ve tedarik lisansına sahip olan şirketlerin görev ve sorumluluklarını kapsamaktadır.

- 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan **Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği**,
- 30.05.2018 tarihli ve 30436 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği**,
- 19.06.2020 tarihli ve 31160 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği**,
- 14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği**
- 29.12.2020 tarihli ve 31349 sayılı 1. Mükerrer Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği**
- 27.05.2014 tarihli ve 29012 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Enerji Piyasası Bildirim Yönetmeliği**
- 07.05.2016 tarihli ve 29705 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği**,
- 28.01.2003 tarihli ve 25007 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Yapılacak Denetimler ile Ön Araştırma ve Soruşturmalarda Takip Edilecek Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik**
- 02.08.2013 tarihli ve 28726 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği**
- 12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği**,
- 28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği**,

- 29.12.2020 tarihli ve 31349 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği**,
- 15.04.2022 tarihli ve 31810 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Dağıtım Sistemi Yönetmeliği**,
- 28.05.2014 tarihli ve 29013 sayılı Mükerrer Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Şebeke Yönetmeliği**,
- 09.05.2021 tarihli ve 31479 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği**,
- 28.12.2023 tarihli ve 32413 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliği**,
- 01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan **Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik**.

Elektrik piyasası faaliyetleri EPDK tarafından düzenlenmekte ve denetlenmektedir. Elektrik piyasasındaki tüm katılımcıların gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için ve elektrik üretim faaliyetleriyle ilgili olarak da, lisanssız elektrik üretim faaliyeti hariç olmak üzere, üretim tesislerinin her biri için EPDK’dan lisans alması zorunludur. EPDK’nın temel sorumlulukları şunlardır:

- tüzel kişilerin yetkili oldukları faaliyetlere ilişkin hak ve yükümlülüklerini tanımlayan lisansları vermek ve yenilemek;
- ikincil mevzuatı hazırlamak, değiştirmek ve uygulamak;
- lisans sahiplerini denetlemek;
- Serbest tüketici ile serbest olmayan tüketici arasındaki sınırı belirlemek için kullanılan eşikleri tespit etmek;
- ulusal tarifeleri hazırlamak, değiştirmek ve uygulamak;
- piyasa faaliyetlerinin EPK’ya uygun olarak yürütülmesini sağlamak;
- kanunların, yönetmeliklerin veya lisans hükümlerinin ihlali durumunda lisans sahiplerine yaptırım uygulamak;
- piyasa performansını izleyerek performans standartları tesis etmek; ve
- dağıtım şirketlerinin yatırım planlarını onaylamak, gerektiğinde bu planları revize etmek ve onaylanan yatırım planlarının uygulanmasını denetlemek.

Tarife Uygulama Dönemi

2004 Strateji Belgesini takiben EPDK elektrik dağıtım şirketleri için beş yıllık tarife uygulama dönemleri benimsemiştir. İlk üç dönem 2006’dan 2010’a, 2011’den 2015’e ve 2016’dan 2020’ye kadar uzanmıştır. Dördüncü dönem 1 Ocak 2021 tarihinde başlamış olup 31 Aralık 2025 tarihine kadar devam edecektir. Beşinci tarife uygulama dönemi 1 Ocak 2026’da başlayacak ve mevcut yerleşik düzene uygun olarak 31 Aralık 2030’a kadar olan beş yıllık dönemi kapsamı beklenmektedir.

Yönetmelikler, EPDK’nın yeni döneme ilişkin çalışmalara en az on iki ay önce başlamasını gerektirmekte olup, bu da çalışmaların 2024 yılında başlayabileceğini öngörülmektedir. Bununla birlikte, henüz herhangi bir adım atılmamıştır ve devam eden iletişim çabaları öncelikle makroekonomik koşulların mevcut dönemin tarife parametreleri üzerindeki olumsuz etkilerini hafifletmeyi amaçlamaktadır.

Elektrik Piyasası Faaliyetleri

EPK’nın 3’üncü maddesinde yer verilen “Piyasa” tanımından da anlaşılacağı üzere, elektrik piyasası; (i) üretim faaliyeti, (ii) iletim faaliyeti, (iii) dağıtım faaliyeti, (iv) toptan satış faaliyeti, (v) perakende satış faaliyeti, (vi) piyasa işletim faaliyeti, (vii) ithalat faaliyeti, (viii) ihracat faaliyeti ile bu faaliyetlere ilişkin iş ve

işlemlerden oluşan bir piyasadır. Söz konusu piyasa faaliyetlerinin yürütülebilmesi için, lisanssız elektrik üretimi hariç olmak üzere, EPDK'dan lisans alınması zorunlu olup, ilgili faaliyetin niteliğine göre lisanslar en az 10 yıl, en fazla 49 yıl için verilir. Lisanssız elektrik üretim faaliyeti, EPK'nın 14'üncü maddesi uyarınca EPDK'dan lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğünden muaf faaliyet olarak tanımlanmıştır.

Üretim faaliyeti, EPK'da “*enerji kaynaklarının, elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi*” olarak tanımlanmaktadır. Türkiye elektrik üretim sektöründe yer alan piyasa oyuncuları; lisans alma zorunluluğu/muafiyeti, kamu/özel sahipliği, imtiyazlı olma/serbest piyasada faaliyet gösterme kriterlerine göre farklı kriterler/tiplere göre sınıflandırılabilir. Elektrik üretim sektöründe piyasa girişte EPDK'dan lisans alınması genel zorunluluktur. Bununla birlikte, EPK'nın 14'üncü maddesinde Şirket kurma ve lisans alma yükümlülüğü olmaksızın üretim yapabilecekler tanımlanmış olup, bunlardan en önemlileri kurulu gücü 5 megavattı aşmayan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleridir. Bununla birlikte, ilgili mevzuat uyarınca bahse konu kurulu güç üst sınırı Cumhurbaşkanı tarafından artırılabilir. Nitekim, daha önce EPK'da 1 MW olarak belirlenen sınır 10 Mayıs 2019 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan 1044 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile 5 MW'e yükseltilmiştir.

Türkiye elektrik piyasasında, özel sektörün yanı sıra, bir kamu kuruluşu olan EÜAŞ da elektrik üretim (ve tedarik) faaliyetinde bulunmaktadır. EÜAŞ, iştirakleri ile Aralık 2023 sonu itibarıyla, toplam kurulu gücü 21.391 MW (Türkiye'deki toplam 96.308 MW lisanslı elektrik kurulu gücünün %22'sine denk) olan termik ve hidroelektrik enerji tesisleri işletmektedir.¹

Öte yandan, özel üretim şirketlerinden bir kısmı üretmiş oldukları elektrik enerjisini serbest piyasada satarken bir kısmı da kamu ile EPK öncesinde ilgili kanunlar çerçevesinde imzaladıkları sözleşmeler uyarınca, belirlenmiş bir fiyat üzerinden kamuya (EÜAŞ) satmaktadır. Söz konusu sözleşmeler Yap-İşlet (“Yİ”), Yap-İşlet-Devret (“YİD”) ve İşletme Hakkı Devri (“İHD”) sözleşmeleridir. Bu üreticilerin payı, sözleşmelerin sürelerinin sona ermesiyle birlikte gün geçtikçe azalmaktadır. Aralık 2023 itibarıyla, İHD sözleşmesi kapsamındaki santrallerin kurulu gücü 3.245 MW, YİD sözleşmesi kapsamındaki santrallerin kurulu gücü ise 116 MW düzeyindedir. Yİ sözleşmeleri kapsamındaki santrallerin ise sözleşmeleri sona erdiğinden söz konusu santraller artık serbest piyasada faaliyet gösteren diğer üreticiler ile aynı konuma gelmiştir.

İletim faaliyeti, EPDK'da “*elektrik enerjisinin gerilim seviyesi 36 kV üzerindeki hatlar üzerinden nakli*” olarak tanımlanmıştır. Türkiye'deki elektrik enerjisinin iletimi, lisansı kapsamında sadece bir kamu şirketi olan TEİAŞ tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ, sahip olduğu iletim lisansı kapsamında; iletim sisteminin işletilmesi, yeni iletim tesislerinin kurulması, iletim sisteminde ikame ve kapasite artırımı yatırımının yapılması, arz ve talebin dengelenmesi, Yük dağıtımı ve frekans kontrolünün gerçekleştirilmesi, gerçek zamanlı sistem güvenilirliğinin izlenmesi, sistem güvenilirliğinin ve elektrik enerjisinin öngörülen kalite koşullarında sunulmasını sağlamak üzere gerekli yan hizmetlerin belirlenmesi, uluslararası entegrasyon çalışmalarının yapılmasından sorumludur. Buna ek olarak, iletim yatırım planlarının ve uzun vadeli kapasite geliştirme projeksiyonlarının hazırlanması da TEİAŞ'ın görev ve yükümlülüğündedir.

Bunun yanında, TEİAŞ piyasa işletim lisansı kapsamında yan hizmetler piyasasını ve dengeleme güç piyasasını işletmekten de sorumludur.

Dağıtım faaliyeti; EPK uyarınca “*elektrik enerjisinin 36 kV ve altındaki hatlar üzerinden nakli*” faaliyetini ifade etmektedir. Türkiye elektrik dağıtım sektörü zaman içinde çeşitli yapısal aşamalardan geçmiştir. 1994 yılına kadar Türkiye Elektrik Kurumu (TEK) çatısı altında yürütülen dağıtım faaliyeti, TEK'in hukuki ayrıştırılması sonucu, TEDAŞ tarafından yürütülmeye başlanmıştır. 2004 yılına kadar devam eden süreçte TEDAŞ, yedi bağlı ortaklık ve bu bağlı ortaklıkların dışında kalan illerde müesseseler şeklinde yapılanmıştır. Bu dönemden sonraki süreçte elektrik dağıtım sektöründe serbest piyasa koşullarını ve rekabete dayalı bir piyasa ortamını tesis etmek amacıyla kamu mülkiyetindeki elektrik dağıtım şirketlerinin özelleştirilmesine karar verilmiş, bu çerçevede 2004 Strateji Belgesi ile Türkiye 21 elektrik dağıtım bölgesine bölünmüştür. 2013

¹ EPDK, Elektrik Piyasası Aralık 2023 Sektör Raporu, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>

yılı sonuna kadar, tamamlanan özelleştirmeler ile birlikte, TEDAŞ'ın bu bölgelerdeki varlık ve görevleri özel teşebbüslere devredilmiştir. Bahsi geçen 21 bölge özel şirketler tarafından, işletme hakkı devir yöntemi ile işletilmekte olup, bu bölgelerdeki mevcut ve yeni dağıtım varlıklarının mülkiyeti TEDAŞ'a aittir. Özel dağıtım şirketleri, TEDAŞ ile aralarında imzalanmış olan İHDS'ler ve EPDK'dan almış oldukları lisanslar uyarınca, lisanslarında belirtilen bölgelerde münhasıran elektrik dağıtım faaliyetini yürütmektedirler.

Dağıtım şirketleri, faaliyetleri kapsamında; (i) lisanslarında belirtilen bölgedeki dağıtım sistemini elektrik enerjisi üretimi ve satışında rekabet ortamına uygun şekilde işletmek, bu tesisleri yenilemek, kapasite, ikame ve artırım yatırımlarını yapmak, (ii) dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmak (iii) ilgili yönetmelik hükümleri doğrultusunda yan hizmetleri sağlamak (iv) işlettikleri dağıtım tesisine yönelik bakım ve onarım faaliyetlerini gerçekleştirmek, (v) bölgelerine yönelik talep tahminlerini hazırlayarak TEİAŞ'a bildirmek (vi) bölgelerindeki sayaçları okumak, (vii) bölgelerinde genel aydınlatma ile ilgili sistemleri işletmek, bu sistemlere yönelik gerekli yatırımlar ile bakım ve onarım çalışmalarını yapmak ile sorumludur.

Tedarik faaliyeti, EPK'da "*elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin toptan veya perakende satışı*" olarak tanımlanmıştır. Bu faaliyet üretim ya da tedarik şirketleri tarafından gerçekleştirilmekte olup, bu faaliyet EPDK tarafından üretim veya tedarik lisansı verilmiş, kamu şirketi niteliğini haiz EÜAŞ ve özel şirketler eliyle yürütülmektedir.

EÜAŞ'ın gerçekleştirmiş olduğu tedarik faaliyeti, 2018 yılına kadar yine kamu tüzel kişiliği haiz Türkiye Elektrik Toptan Satış A.Ş. ("**TETAŞ**") tarafından yürütülmekte iken, 9 Temmuz 2018 Tarihli ve 30473 Sayılı Resmî Gazete (3. Mükerrer) ile yayımlanan 703 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamenin 9 uncu maddesi ile EPK'ya getirilen ek düzenleme uyarınca söz konusu kurum EÜAŞ bünyesinde birleştirilerek ilga edilmiş ve TETAŞ'ın görevleri EÜAŞ'a devredilmiştir.

EÜAŞ, tedarik faaliyeti uyarınca, (i) mülga TETAŞ'ın taraf olduğu mevcut sözleşmeler kapsamında imzalanmış olan enerji alış ve satış anlaşmalarını yürütme, (ii) elektrik enerjisi mübadele, ithalat ve ihracat anlaşmaları ile mevcut imtiyaz ve uygulama sözleşmeleri kapsamında enerji alış ve satış anlaşmaları imzalayabilme (iii) ilgili mevzuat kapsamında elektrik enerjisi ve kapasitesi alım ve satımına ilişkin ikili anlaşmalar yapma ve yürütme, (iv) organize toptan elektrik piyasalarında faaliyette bulunabilme yetkisine sahiptir. Bunun yanında, EÜAŞ, tarifesi düzenlemeye tabi olan tüketiciler için görevli tedarik şirketlerine, kayıp-kaçak ile genel aydınlatma ihtiyaçları için dağıtım şirketlerine ve bazı kamu kuruluşlarına elektrik satmaktadır. Görevli tedarik şirketleri ile dağıtım şirketlerine yönelik elektrik enerjisinin mevcut sözleşmeler (Yİ, YİD, İHD) ile karşılanamaması halinde, EÜAŞ, EPK'nın 26'ncı maddesinin on üçüncü fıkrası çerçevesinde yerli kömür yakıtlı elektrik üretim santrallerinden Bakanlıkça belirlenen usul ve esaslar kapsamında enerji temin etmek ile yükümlüdür.

Tedarik lisansı sahibi şirketler; (i) herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın serbest tüketicilerle, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapabilme, (ii) diğer lisans sahibi tüzel kişilerle elektrik enerjisi ve/veya kapasite ticareti faaliyetinde bulunma, (iii) organize toptan elektrik piyasalarında, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapma, (iv) uluslararası enterkonneksiyon şartı oluşmuş ülkelere veya ülkelere elektrik enerjisi ithalatı ve ihracatı faaliyetlerini yapabilme, (v) müstakil elektrik depolama tesis veya tesislerini kurma ve işletme yetkisine sahiptir.

Bunun yanında, Eski Elektrik Piyasası Kanunu'nun mülga 3'üncü maddesi uyarınca bölgelerinde bulunan görevli dağıtım şirketlerinden hukuki ayrışma kapsamında bölünerek kurulan görevli tedarik şirketleri de tedarik lisansı altında tedarik faaliyeti göstermektedirler. Görevli tedarik şirketleri, yukarıda sayılanlara ek olarak, (i) ilgili dağıtım bölgesinde bulunan serbest olmayan tüketicilere EPDK tarafından onaylanan perakende satış tarifeleri üzerinden elektrik enerjisi satışı yapma, (ii) ilgili dağıtım bölgesinde, son kaynak tedarikçisi sıfatıyla elektrik enerjisi sağlama yetki ve yükümlülüğüne sahiptir. Bu itibarla, görevli tedarik şirketleri dışındaki tedarik lisansı sahibi tüzel kişiler, lisansları kapsamında serbest olmayan tüketicilere elektrik enerjisi ve/veya kapasite satışı yapamazlar.

Mevcut durum itibarıyla, Türkiye elektrik piyasasında 21'i görevli tedarik şirketi olmak üzere toplam 309 tedarik lisansı sahibi tüzel kişi bulunmaktadır.

Piyasa işletim faaliyeti, EPK'da 11'inci maddesine göre piyasa işletimi “*organize toptan elektrik piyasalarının işletilmesi ve bu piyasalarda gerçekleştirilen faaliyetlerin mali uzlaştırma işlemleri*” olarak ifade edilmektedir. EPİAŞ ile TEİAŞ piyasa işletim lisansı sahibi şirketlerdir.

EPİAŞ, EPK'nın 11'inci maddesi uyarınca 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve özel hukuk hükümlerine tabi olarak kurulan ve anonim şirket statüsündeki piyasa işletmecisi olup, lisansı kapsamındaki organize toptan elektrik piyasalarından gün öncesi piyasası, gün içi piyasası, vadeli elektrik piyasası ile spot doğal gaz piyasası, vadeli doğal gaz piyasası ve Organize YEK-G Piyasasını işletmektedir. EPİAŞ'ın ortakları; TEİAŞ (%30), Borsa İstanbul (%30,83) ve özel enerji şirketleri (%39,17)'dir.

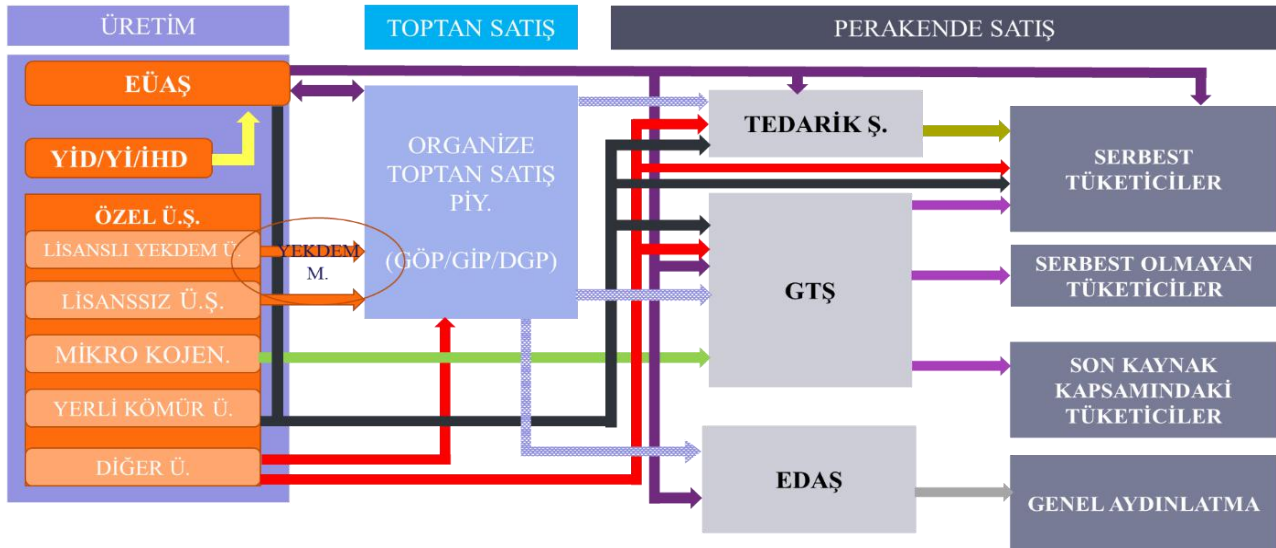
Bir diğer piyasa işletme lisansı sahibi olan TEİAŞ, organize toptan elektrik piyasalarından dengeleme güç piyasası ve yan hizmetler piyasasının işletilmesi, ilgili mevzuat uyarınca izlenmesi ve raporlanması ile yükümlüdür.

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

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

EPK uyarınca elektrik dağıtım şirketleri, genel aydınlatma ve dağıtım sistemi teknik ve teknik olmayan kayıplarını karşılamak amacıyla kullanılmak üzere elektrik enerjisi satın alma ile sistem teknik ve teknik olmayan kayıplarını karşılamak için sözleşmeye bağlanan enerjinin gerçekleştirmeler nedeniyle eksikliğini/fazlasını organize toptan elektrik piyasalarından alma ya da bu piyasalarda satma hakkı dışında, elektrik ticaretinde bulunmaları yasaktır.

Aşağıdaki şekilde, temel elektrik piyasası faaliyetleri (üretim, toptan satış, dağıtım ve perakende satış) ve ilgili piyasa katılımcıları özetlenmektedir.



(1) GTŞ: Görevli Tedarik Şirketleri

(2) EDAŞ: Elektrik Dağıtım Şirketleri

Dağıtım Lisansına Yönelik Genel Mevzuat Düzenlemeleri

İhraççı'nın dağıtım faaliyetleri için gerekli dağıtım lisansına sahiptir.

İhraççı'nın sahip olduğu lisans türü ve lisansın alınma tarihi ile bitiş tarihini gösterir tablo aşağıdaki şekildedir:

Şirketin Ünvanı	Lisans No	Lisans Türü	Lisans Süresi	Veriliş Tarihi	Sona Erme Tarihi
GDZ EDAŞ	ED/874-33/693	Dağıtım	30 yıl	01.09.2006	01.09.2036

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere, İhraççı EPDK'dan dağıtım lisansı almış olduğundan, bu aşağıda yer verilen açıklamalar, yalnızca EPDK tarafından düzenlenen dağıtım lisanslarına ilişkindir.

Lisans Başvurusu, Yenilenmesi, Tadili ve Devredilebilirliği

Lisans başvurusunda bulunacak olan tüzel kişilerin, (i) anonim şirket ya da limited şirket olarak kurulmuş olmaları, (ii) halka açık olan anonim şirketlerin borsada işlem görenler dışındaki paylarının tamamının nama yazılı olarak çıkarılmış olması, (iii) tüzel kişinin kendisinin, doğrudan ve dolaylı pay sahiplerinin ve yönetim kurulu üyelerinin (limited şirketlerde müdürlerinin) EPK'nın 5 inci maddesinin sekizinci fıkrası uyarınca yasaklı olmamaları gerekmektedir. Bu şartlara ek olarak dağıtım lisansı ile görevli tedarik şirketi niteliğine sahip olan tüzel kişilerin EPDK tarafından belirlenecek asgari sermayeye sahip olması zorunludur.

Dağıtım lisansları için asgari süre 10 yıl, lisansların tamamı için azami süre 49 yıldır. Yürürlükteki lisans süresinin sona ermesinden en erken 12 ay en geç 9 ay önce, dağıtım şirketi ise en erken 15 ay, en geç 12 ay önce EPDK'ya başvurulması suretiyle lisansı yenilenebilir. Dağıtım lisansı sahiplerinin yenileme başvuruları değerlendirilirken; (i) lisans yenilemesinin tüketici haklarının korunması ile rekabetin ve piyasanın gelişimine olumlu etkisi, (ii) başvuruda bulunan tüzel kişi ile tüzel kişilikte %10 ve üzerinde (halka açık şirketlerde %5 ve üzerinde) doğrudan veya dolaylı pay sahibi olan kişilerin varsa, piyasadaki deneyim ve performansları, (iii) başvuru hakkında ilgili kuruluşlardan alınan görüşler ve/veya ilgili tüzel kişi hakkında yürütülmekte olan veya sonuçlandırılmış işlemler ve (iv) ilgili kamu kurum ve kuruluşları ile yenilenmesi gereken anlaşmalar ve/veya izinler göz önünde bulundurulur. Yenileme talebinin olumlu karşılanması durumunda lisans, EPK'nın 5 inci maddesinde yer alan lisans sürelerine yönelik asgari ve azami süreler gözetilerek EPDK tarafından yenilenir.

Dağıtım lisansının yenilenebilmesi için, lisans sahibinin lisansında belirlenen dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemini işletme hakkını elde ettiğini belgelendirmesi zorunludur. Söz konusu belgelendirme istemini yerine getiremeyen dağıtım lisansı sahibinin başvurusu EPDK kararı ile reddedilmektedir.

Lisans sahipleri bir defaya mahsus olmak üzere lisans alma bedelini ve her sene faaliyetlerine konu olan elektrik enerjisine bağlı olarak belirlenen yıllık lisans bedelini ödemek zorundadır. Ayrıca alınan lisansta yer alan bilgilerde değişiklik meydana gelmesi durumunda yapılması gereken lisans tadil başvuruları için de lisans tadil bedelinin ödenmesi gerekmektedir. Söz konusu bedeller her sene aralık ayı içerisinde Resmî Gazetede yayımlanmakta ve EPDK'nın internet sitesinde duyurulmaktadır.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, dağıtım lisanslarının devredilemez olduğunu öngörmektedir. Ancak, söz konusu Yönetmeliğin 5'inci maddesinin 3'üncü fıkrasının (a) bendi uyarınca, lisans sahibi bir tüzel kişinin, hak ve yükümlülüklerini, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu uyarınca birleşme veya bölünme yoluyla başka bir tüzel kişiye devretmesi lisans devri sayılmamaktadır. Mevzuat söz konusu şartların sağlandığı hallerde lisans devrine izin vermekte ise de, birleşme ve bölünme işlemlerinin gerçekleştirilebilmesi EPDK onayına tabi tutulmuştur.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 57'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişilerin sermayelerinin %10 (halka açık şirketlerde %5) ve fazlasına karşılık gelen paylarının doğrudan ya da dolaylı olarak devralınabilmesi veya pay devri ya da diğer herhangi bir şekilde lisans sahibi tüzel kişinin kontrolünün ele geçirilebilmesi için EPDK'dan izin alınması zorunludur. İlgili maddede geçen

“tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişi” ifadesi, EPDK tarafından yayınlanan tarifelere tabi olan faaliyetleri yürüten şirketler olup, Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği’ne göre EPIAŞ, EÜAŞ, TEİAŞ, dağıtım lisansı sahibi tüzel kişileri, “tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişiler”dir. Ayrıca tarifesi düzenlemeye tabi olan tüzel kişilerin payları üzerinde rehin tesis edilmesi ya da tüzel kişiye ait hesaplar üzerinde hesap rehni tesis edilmesi de yine ancak EPDK’nın izni ile mümkündür. Bu sınırlamalar halka açık tüzel kişilerin halka açık olan payları için uygulanmaz.

Yaptırımlar

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği’nin 27’nci maddesine göre lisans sahibi tüzel kişinin mevzuat hükümlerine aykırı davranması durumunda EPK’nın 16’ncı maddesinde yer alan yaptırımlar uygulanabilecektir. İlgili madde uyarınca uygulanacak olan yaptırım türü ihlalin niteliğine göre değişiklik gösterebilecektir. Uygulanabilecek yaptırımlardan ilki idari para cezasıdır. İdari para cezasının uygulanabileceği başlıca durumlar şunlardır:

- EPDK tarafından bilgi isteme veya yerinde inceleme hâllerinde istenen bilgilerin yanlış, eksik veya yanıltıcı olarak verildiğinin saptanması veya hiç bilgi verilmemesi ya da yerinde inceleme imkânının verilmemesi ve yapılan ihtarla rağmen aykırılıkta direnilmesi,
- EPK, ikincil mevzuat veya lisans hükümlerine, EPDK kararlarına ve talimatlara aykırı hareket edildiğinin saptanması hâlinde, yapılan ihtarla rağmen aykırılığın devam ettirilmesi veya tekrar edilmesi,
- EPK ve ikincil mevzuatın düzeltilme imkanının bulunmadığı bir şekilde ihlal edilmesi,
- Lisans müracaatında veya lisans yürürlüğü sırasında, lisans verilmesinde aranan şartlar konusunda, gerçek dışı belge sunulması veya yanıltıcı bilgi verilmesi veya lisans verilmesini etkileyecek lisans şartlarındaki değişikliklerin bildirilmemesi,
- İştirak ilişkisi yasağına aykırılığın saptanması halinde, yapılan ihtarla rağmen durumun devam ettirilmesi,
- Lisans kapsamı dışında faaliyet gösterildiğinin saptanması hâlinde, yapılan ihtarla rağmen aykırı durumların devam ettirilmesi

Söz konusu para cezalarının uygulanmasını takip eden 2 (iki) yıl içerisinde cezaya konu olan davranışın tekrar edilmesi durumunda idari para cezaları 2 (iki) kat oranında uygulanır. Her durumda uygulanacak olan idari para cezası tüzel kişinin bir önceki finansal yılına ilişkin bilançosundaki gayrisafi gelirin %10’unu aşamaz.

EPK’nın 16’ncı maddesi uyarınca uygulanabilecek diğer bir yaptırım türü ise lisansın iptalidir. Tüzel kişilerin sahip oldukları lisansların iptal edilebileceği durumlar şunlardır:

- EPDK’ya verilen gerçek dışı belge ya da yanıltıcı bilgilerin veya lisans şartlarının düzeltilmesinin mümkün olmaması veya düzeltilmesi için yapılacak yazılı ihtarla rağmen aykırılıkta direnilmesi,
- Lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalkması ya da bu şartların en başından beri hiç mevcut olmadığının saptanması,
- EPK kapsamında yapılan talep ve işlemlerde kanuna karşı hile veya gerçek dışı beyanda bulunduğu tespit edilmesi

Yukarıdaki yaptırımlar bütün lisans türleri için geçerli olmakla birlikte EPK, dağıtım lisansına sahip olan tüzel kişiler için özel yaptırım türleri içermektedir. İlgili şirketler için mevzuata aykırılık hallerinin tespiti ve uygulanabilecek özel yaptırım türleri, EPK’nın 16’ncı maddesi ve Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği’nde düzenlenmiştir. Buna göre dağıtım lisansı sahibi bir tüzel kişinin dağıtım faaliyetini mevzuattaki usul ve esaslara uygun bir biçimde yerine getirmesini kabul edilemeyecek düzeyde aksattığının veya mevzuat ihlallerinin dağıtım faaliyetinin niteliğini ya da kalitesini

kabul edilemeyecek düzeyde düşürdüğünün veya mevzuata aykırılıkları itiyat edindiğinin veya acze düşmesi ya da acze düşeceğinin tespit edilmesi durumunda aşağıdaki yaptırımlar uygulanabilecektir:

- Dağıtım lisansı sahibi tüzel kişinin yönetim kurulu üyelerinin bir kısmına veya tamamına görevden el çektilererek yerlerine yeni atamaların yapılması,
- Dağıtım lisansı sahibi tüzel kişi tarafından tarife kapsamında yerine getirilmesi gerekirken yerine getirilmeyen hizmetlerin ve yatırımların mali karşılıklarının öncelikle şirketin diğer faaliyetlerinden elde ettiği gelirlerden, yetmemesi hâlinde mevcut ortakların temettü gelirlerinden ve nihayet hisseleri nama yazılı ortakların malvarlıklarından temin edilmesi,
- Tüketicilerin korunması ve hizmetlerin aksamaması için, lisansı sona erdirilen dağıtım bölgesi için başka bir tüzel kişiye dağıtım lisansı verilene kadar her türlü önlemin alınması,

Lisansı iptal edilen tüzel kişi, bu tüzel kişilikte %10 veya daha fazla paya sahip ortaklar ve anonim şirketlerde yönetim kurulu başkan ve üyeleri (lisans iptal tarihinden önceki bir yıl içerisinde görevden ayrılmış olanlar dahil), limited şirketlerde ise müdürler, lisans iptalini takip eden üç yıl süreyle lisans alamaz, lisans başvurusunda bulunamaz, lisans başvurusu yapan tüzel kişiliklerde doğrudan veya dolaylı pay sahibi olamaz, yönetim kurullarında görev alamaz. Lisans başvurusundan sonra anonim şirketlerde ortakları ve yönetim kurulu başkan ve üyeleri, limited şirketlerde müdürlere ilişkin yasaklılık halinin olması halinde, bu aykırı durumun giderilmesi için süre verilir.

Düzenlenen lisansın EPDK tarafından iptal edilmesi dışında, lisansın sona ermesi üç farklı durumda söz konusu olabilir: İlk durum lisansın süresinin dolmasıdır. İkinci durum lisans sahibi tüzel kişinin iflasının kesinleşmesi veya lisans verilmesine yönelik daha önce sağladığı şartları kaybetmesidir. Son durum ise lisans sahibinin lisansın sona erdirilmesi talebinde bulunması ve bu talebin EPDK tarafından uygun görülmesi durumudur. Lisansın sona ermesi talepleri; sona erme tarihinden en geç 6 ay önce (dağıtım şirketleri ile görevli tedarik şirketleri için en geç 12 ay önce) EPDK'ya iletilmelidir. Dağıtım lisansı sahibinin lisansının sona erdirilmesi taleplerinin olumlu karşılanabilmesi için söz konusu lisans kapsamında faaliyetleri sürdüreceği yeni tüzel kişilerin belirlenmesi ve bu tüzel kişilerin gerekli lisansı alması gerekmektedir.

Dağıtım Şirketlerinin Faaliyetlerine İlişkin Özel Sınırlamalar

Her ne kadar elektrik dağıtım sektörünün özelleşme süreci sonunda her bir dağıtım şirketi görevli oldukları bölgelerde yasal tekel konumundaydı da elektrik dağıtım pazarı elektrik tedarik pazarının üst pazarı niteliğindedir. Bu nedenle alt pazardaki rekabetin korunması amacıyla mevzuatta dağıtım şirketlerinin faaliyetlerine yönelik olarak aşağıda sıralanan ve/fakat bunlarla sınırlı olmayan çeşitli kurallar getirilmiştir.

- (i) Dağıtım şirketi, dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlüdür.
- (ii) Dağıtım şirketi, iş ve işlemlerinde bağımsız olarak hareket etmek ve karar almak ile yükümlüdür. Dağıtım şirketini kontrol eden gerçek ve/veya tüzel kişiler, dağıtım şebekesinin işleyişine ve yönetimine müdahale edemez.
- (iii) Dağıtım şirketi ile dağıtım şirketiyle aynı kontrol ilişkisine sahip tedarik, üretim ve görevli tedarik şirketlerinin yönetim kurulu üyesi, genel müdür ve genel müdür yardımcısı ünvanları ile başka ünvanlarla istihdam edilseler dahi yetki ve görevleri itibarıyla genel müdür yardımcısına denk veya daha üst makamlarda imza yetkisini haiz diğer yöneticilerin farklı kişilerden oluşturulması zorunludur. Dağıtım şirketinde görevli olan söz konusu yöneticiler, ilgili ana şirketin dağıtım ile perakende satış ve/veya üretim faaliyetlerini birlikte izlemek, koordine etmek, yönetmek, denetlemek gibi amaçlarla veya bu etkileri doğurabilecek şekilde, ilgili ana şirket bünyesinde veya kontrolünde olan şirketlerde oluşturulan; kurul, yönetim kurulu ve benzeri yapılanmalarda görev alamaz.
- (iv) Dağıtım şirketinin genel müdür ve genel müdür yardımcısı ünvanları ile başka ünvanlarla istihdam edilseler dahi yetki ve görevleri itibarıyla genel müdür yardımcısına denk veya daha üst makamlarda

imza yetkisini haiz diğer yöneticiler, aynı ortaklık yapısına sahip diğer elektrik dağıtım şirketleri dışında, elektrik piyasasına, elektrik piyasası ile ilgili hizmet veren diğer şirketlerde eş zamanlı olarak görev alamaz.

- (v) Dağıtım şirketinin lisansına kayıtlı olan bildirim adresi, faaliyette bulunduğu dağıtım bölgesi dışında bir yer olamaz.
- (vi) Dağıtım şirketi; (i) bölgesel üretim tesisi kapasitelerinin belirlenmesi, (ii) SCADA'nın işletilmesi ile ilgili mevzuat uyarınca proje onayı ve kabul işlemleri, üretim ve tüketim tesislerinin dağıtım sistemine bağlantısı ile ilgili görüşlerin verilmesi, (iii) Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği kapsamındaki yükümlülüklerin yerine getirilmesi, (iv) yapım işleri ile mal ve hizmet alımı işlerinde, ihale dokümanlarının hazırlanması ve tekliflerin değerlendirilmesi gibi yüklenici ve/veya tedarikçi ile sözleşme imzalanmasına kadar olan sürece ilişkin işlemlerin yapılması, (v) tüketicilere yönelik çağrı hizmetleri ve tahsilat işlemleri dışında kullanıcı hizmetleri merkezlerinin iş ve işlemleri konularında hizmet alımı yapamaz.
- (vii) Dağıtım şirketleri ile görevli tedarik satış şirketleri, 01.01.2016 tarihinden itibaren farklı fiziksel ortamda (ayrı bağımsız bina) hizmet vermek ve farklı bilgi sistemleri alt yapısı kullanmak zorundadır.

Dağıtım Şirketlerinin Tabi Olduğu Diğer Genel Mevzuat Düzenlemeleri

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği

Dağıtım şirketleri, elektrik üretim şirketleri tarafından üretilen elektriğin tüketicilere ulaştırılmasında dağıtım sistemini işletme görevini üstlenmektedir. Dağıtım sistemi, elektriğin 36 kV ve daha az gerilim seviyeli hatlar üzerinden iletilmesi durumunda kullanılmaktadır. Gerilim seviyesinin 36 kV üzeri gerilim seviyeli hatlarla taşınmasına ihtiyaç duyulduğunda ise elektrik iletim sistemi aracılığıyla iletilmektedir. Bu nedenle üretim şirketleri tarafından üretilen elektriğin 36 kV ve daha az gerilim seviyeli hatlar üzerinden tüketiciye ulaştırılmasına ihtiyaç duyulduğunda dağıtım sistemi doğrudan üretim şirketinin üretim tesisine bağlanmaktadır. Elektriğin 36 kV üzeri gerilim hatlarıyla taşınmasına ihtiyaç duyulduğunda ise elektrik enerjisi iletim sistemi aracılığıyla şehir merkezlerine taşındıktan sonra dağıtım sistemi aracılığıyla veya iletim sistemi tarafından doğrudan tüketicilere ulaştırılmaktadır.

Her iki durumda da iletim ve dağıtım sistemleri üzerinden elektrik enerjisinin tüketicilere ulaştırılabilmesi için ilgili sistemden faydalanmak isteyen kullanıcıların Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'nde düzenlenen esaslar uyarınca bir bağlantı talebinde bulunması ve bu taleplerinin iletim sistemini işleten TEİAŞ ya da dağıtım sistemini işleten ilgili dağıtım şirketi tarafından uygun görülmesi gerekmektedir.

TEİAŞ ve dağıtım şirketleri, iletim/dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm sistem kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmakla yükümlü olup, Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'nde düzenlenen sebepler var olmadıkça bağlantı talebini olumlu karşılamak zorundadır.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği

Elektrik Şebeke Yönetmeliği, TEİAŞ, iletim sistemi kullanıcıları ve dağıtım sistemine bağlı olup da iletim sistemini etkileyen diğer kullanıcıların yükümlülüklerini, uymaları gereken tesis tasarım ve işletme kurallarını ve iletim sisteminin planlanması ve sistem güvenliğine ilişkin uyulması gereken kuralları düzenlemektedir. Bu kapsamda Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nde özellikle iletim sistemi ve üretim tesislerinin teknik gereklilikleri ve iletim sistemine bağlantının ve bu bağlantı planlamasının usul ve esasları gibi konulara ilişkin hükümleri içermektedir. TEİAŞ ile dağıtım şirketleri arasındaki hukuki ilişki bu yönetmelik çerçevesinde yürütülür.

Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği

Elektrik piyasası mevzuatı uyarınca dağıtım şirketlerine verilmiş olan diğer bir görev, sayaçların okunmasıdır. EPK'nın 9'uncu maddesinin yedinci fıkrası uyarınca dağıtım sistemi içerisindeki kullanıcıların elektrik enerjisi ölçümlerine ilişkin sayaçların mülkiyeti dağıtım şirketine aittir. Dağıtım şirketleri, Elektrik Piyasası

Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği uyarınca sahibi oldukları sayaçların en az 25 en fazla 35 günlük dönemler içerisinde okunmasını gerçekleştirir ve bu sayaçların sorunsuz bir şekilde işlemlerini temin eder. Sayaçların arızalanması ya da ölçme hassasiyetinde tereddüt edilmesi halinde, dağıtım şirketi sayacın kontrolünü ve gerekmesi halinde değişimini sağlar. Tüketicilerin tedarik şirketine olan borçlarını ödememesi halinde, yapılan bildirim üzerine tüketicinin elektriği ilgili dağıtım şirketi tarafından kesilir. İlgili yönetmelik uyarınca kaçak ve usulsüz olarak elektrik enerjisi tüketiminin tespitini yapmak, kullanım yerinin elektriğini kesmek dağıtım şirketinin görevleri arasındadır.

Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği

Elektrik piyasası faaliyetlerinden;

- Dağıtım faaliyeti
- İletim faaliyeti
- EÜAŞ'ın dağıtım şirketlerine (teknik ve teknik olmayan kayıpları ile genel aydınlatma kapsamında) ve görevli tedarik şirketlerine (tarifesi düzenlemeye tabi tüketiciler için) yönelik toptan satış faaliyeti
- Görevli tedarik şirketlerinin düzenlemeye tabi tüketicilere yönelik perakende satış faaliyeti
- EPİAŞ'ın piyasa işletim faaliyeti

karşılığında ilgili piyasa oyuncularının talep edilebileceği bedeller, Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği uyarınca EPDK tarafından belirlenmektedir. İlgili Yönetmelikte düzenlemeye tabi tarife olarak adlandırılan bu tarifeler; (i) bağlantı tarifesi, (ii) iletim tarifesi, (iii) toptan satış tarifesi, (iv) dağıtım tarifesi, (v) perakende satış tarifesi, (vi) piyasa işletim tarifesi ve (vii) son kaynak tedarik tarifesidir.

Dağıtım şirketlerinin faaliyetleri yönüyle kullanıcılara uyguladıkları ve ödemekle yükümlü oldukları düzenlemeye tabi tarifeler aşağıda sıralanmıştır:

- Bağlantı Tarifesi:** Dağıtım sistemine bağlantı yapan kullanıcıların ödemekle yükümlü oldukları bağlantı bedeline ilişkin tarifedir. Bağlantı bedeli, şebeke yatırım maliyetlerini kapsamaz; tüketicilerin iç tesisatının dağıtım şebekesine bağlanması için inşa edilen ve Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği kapsamında belirtilen mesafe sınırları dâhilinde olan bağlantı hattı kapsamında katlanılan masraflar ile sınırlıdır. Bağlantı bedeli, Elektrik Piyasasında Dağıtım Bağlantı Bedellerinin Belirlenmesi Hakkında Tebliğ hükümleri esas alınarak hesaplanır.
- Dağıtım Tarifesi:** Dağıtım sisteminden faydalanan kullanıcıların ödemekle yükümlü oldukları dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedellere ilişkin tarifedir. Bu bedeller; EPDK tarafından, ilgili dağıtım şirketi için belirlenen verimlilik hedefine ulaşılması ölçüsünde, dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamında gerekli olan yatırım harcamaları ile yatırım harcamalarına ilişkin makul bir getiri, sistem işletim maliyeti, teknik ve teknik olmayan kayıp maliyeti, kesme-bağlama hizmet maliyeti, sayaç okuma maliyeti, reaktif enerji maliyeti ve iletim tarifesi kapsamında ödenen tutarlar gibi dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetler dikkate alınarak belirlenir. Dağıtım tarifesinin tespitine ilişkin usul ve esaslar Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ ile düzenlenmiştir.
- İletim Tarifesi:** Elektrik enerjisinin iletim sistemi üzerinden naklinden yararlanan kullanıcıların ödemekle yükümlü oldukları bedellere ilişkin tarifedir. İletim sistemi kullanım bedeli ile iletim sistemi işletim bedeli bu tarife kapsamında EPDK tarafından belirlenmektedir. İletim tarifesinde yer alan bedeller; TEİAŞ'ın faaliyetlerini yürütebilmesi için gerekli olan sabit ve değişken maliyetlerini karşılayabilmesi ve yatırımlarını sürdürebilmesi için makul bir getiri elde etmesine izin verecek şekilde belirlenmektedir. Dağıtım şirketleri iletim sisteminden faydalandığı ölçüde EPDK tarafından onaylanan iletim tarifesi uyarınca hesaplanacak bedeli TEİAŞ'a ödemek zorundadır. TEİAŞ tarafından EPDK adına tahsil edilecek olan iletim ek ücreti de iletim tarifesine dahildir. İletim tarifesinin tespitine ilişkin usul ve esaslar İletim Gelirinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ ile düzenlenmiştir.

- (iv) Piyasa İşletim Tarifesi: Organize toptan satış piyasasına kayıtlı piyasa katılımcılarının ödemekle yükümlü oldukları piyasa işletim ücretine ilişkin tarifedir. Piyasa işletim ücreti, EPDK tarafından, EPIAŞ'ın piyasa işletim faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli olan sabit ve değişken maliyetlerinin karşılanması ve makul bir getiri elde edilmesine izin verecek şekilde mali sürdürülebilirlik esasına göre ve Piyasa İşletim Gelirinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ uyarınca belirlenir. Dağıtım şirketleri, organize toptan satış piyasalarındaki faaliyetleri nedeniyle söz konusu tarifeye tabidir.

Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği

Elektrik dağıtım şirketlerinin, dağıtım faaliyeti kapsamındaki yapım işleri, mal ve hizmet alımı ile varlık satışı işlerine yönelik satın alma, satma ile ihale süreç ve işlemleri Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Satın Alma ve Satış İşlemleri Uygulama Yönetmeliği ile düzenlemeye tabi kılınmıştır. Bu Yönetmelik uyarınca dağıtım satın alma, satma ile ihale süreç ve işlemlerini kapsayan satın alma, satma ve ihale prosedürlerini hazırlamak, EPDK'ya sunmak ve ilgili süreçlerini bu prosedüre uygun olarak tesis etmekle yükümlü kılınmıştır.

Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği

Elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetle ve çevreyle uyumlu bir şekilde kullanıcıların kullanımına sunulması için dağıtım şirketlerinin Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği'nde düzenlenen kalite standartlarına uyumlu bir şekilde dağıtım hizmeti vermesi gerekmektedir. Buna göre dağıtım şirketlerinin sunmuş olduğu hizmetin kalitesi (i) tedarik sürekliliği kalitesi, (ii) ticari kalite ve (iii) teknik kalite olmak üzere üç ana başlık altında takip edilmektedir.

Elektrik Piyasası Dağıtım Sistem Yönetmeliği

Dağıtım sisteminin işletilmesi, izlenmesi ve kontrol edilmesi, bakımı ile dağıtım sisteminde acil durum, raporlama ve inceleme konularında dağıtım şirketi ve kullanıcılar tarafından uyulması gereken kurallar ile uygulamalara ilişkin usul ve esaslar Elektrik Piyasası Dağıtım Sistem Yönetmeliği ile düzenlenmiştir. Söz konusu Yönetmelik ile dağıtım şirketlerinin; (i) bakım faaliyetleri kapsamındaki yükümlülükleri, (ii) dağıtım sistemindeki enerji akışı ve iletimine yönelik asgari kural ve standartlar, (iii) uzaktan izleme ve kontrol ("SCADA") ile coğrafi bilgi sistemi ("CBS") kapsamındaki yükümlülükleri, (iv) acil durumlara hazırlık anlamındaki görev ve sorumlulukları, (v) kullanıcı hizmetleri merkezi kurma usul ve esasları ve (vi) raporlama ve EPDK tarafından inceleme hallerindeki yükümlülükleri düzenleme konusu edilmiştir.

Elektrik Piyasası Ölçü Sistemleri Yönetmeliği

Bu Yönetmelik, elektrik piyasasında lisanslı ve lisanssız üretim faaliyetlerinde ve tüketim amaçlı kullanılan sayaçlar dahil tüm ölçüm sistemlerinin belirlenmesini, gerekli ekipmanların kurulumunu, bu sistemler aracılığıyla elde edilen verilerin işlenmesini ve paylaşılmasını kapsamaktadır. Yönetmeliğe göre dağıtım şirketleri, dağıtım sistemi sayaçlarının 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren Milli Akıllı Sayaç Sistemine (MASS) dahil edilmesinden, haberleşme için gerekli ekipman ve altyapının kurulumundan, işletilmesinden, bakımından ve değiştirilmesinden sorumludur. Yönetmelik ayrıca kullanıcı mobil uygulamalarına ilişkin geçiş prosedürlerini de özetlemektedir.

Dağıtım Şirketlerinin Tabi Olduğu Elektrik Piyasası Mevzuatı Dışındaki Diğer Mevzuat

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu'nun amacı; kamu ve özel sektöre ait bütün işyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenlemektir. İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup; bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dahil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike

kategorisine dahil olduğu ise 26 Aralık 2012 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir. Bu kapsamda, elektrik enerjisi dağıtımı “çok tehlikeli”, elektrik sayaçlarının bakım ve onarımı “tehlikeli”, kullanıcılara yönelik elektrik ticareti ise “az tehlikeli” olarak sınıflandırılmıştır.

İşveren, iş yerinde, çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve on ve daha fazla çalışanı olan çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise, diğer sağlık personelini görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması halinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet alarak yerine getirebilir. İş güvenliği uzmanlarının çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için (A) sınıfı, tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için en az (B) sınıfı, az tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise en az (C) sınıfı iş güvenliği uzmanlığı belgesine sahip olmaları şartı aranır.

Az tehlikeli sınıfta yer alan 1.000 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 1.000 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi, tehlikeli sınıfta yer alan 500 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 500 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi ve çok tehlikeli olarak sınıflandırılan işyerlerinde, her 250 çalışan için bir işyeri hekimi ve her 250 çalışan için bir iş güvenliği uzmanı tam gün çalışacak şekilde görevlendirilmelidir. İşyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanının tam süreli görevlendirilmesi gereken bu gibi durumlarda, işverenin, işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurması gerekir. Elli ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve altı aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır.

İmar Mevzuatı

3194 sayılı İmar Kanunu uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımlarının kullanılabilmesi için, yapı ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir. Bununla birlikte, 3 Temmuz 2017 tarihli ve 30113 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 56'ncı maddesi uyarınca kamuya ait alanlarda kamu kurum ve kuruluşlarınca yapılan veya yaptırılacak olan; katı atık depolama ve transfer tesisleri ile atık ayrıştırma tesisleri, her tür ve nitelikteki enerji, haberleşme ve iletişim istasyonları ve nakil hatları gibi enerji, sulama, tabii kaynaklar, ulaştırma, iletişim ve diğer altyapı hizmetleri ile ilgili tesisler ve bunların müstemilatı niteliğinde olan kontrol ve güvenlik üniteleri, trafo, eşanjör, elevatör, konveyör gibi yapılar, bu işleri yapmak üzere geçici olarak kurulan beton ve asfalt santralleri, yapı ruhsatına tabi değildir.

Yukarıda da bahsedildiği üzere, GDZ EDAŞ'ın işletmekte olduğu dağıtım sistemleri ve bu dağıtım sistemlerinin üzerinde bulunduğu taşınmazların mülkiyeti TEDAŞ'a aittir. TEDAŞ'ın ana statüsünün "Hukuki Bünye" başlıklı 5. maddesi uyarınca iktisadi devlet teşekkülü niteliğini haiz olan TEDAŞ'ın mülkiyetinde bulunan taşınmazlar, Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 56. maddesi tahtında kamuya ait alan niteliğindedir. Bu nedenle söz konusu taşınmazlar üzerindeki mevcut ve gelecekte inşa edilmek istenen tesisler Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 56. maddesinde düzenlenen istisna kapsamında ruhsata tabi değildir. Bununla birlikte GDZ EDAŞ'ı işyeri olarak kullandığı taşınmazların imar mevzuatı kapsamında yapı kullanma iznine sahip olması gerekmektedir.

İşyeri Açma ve Çalışma Mevzuatı

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. İşyeri açma ve çalışma ruhsatı almak isteyenler, öncelikle İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'te yer alan sınıflandırmaya göre açmak istedikleri işyerinin sıhhi niteliğinde mi yoksa birinci, ikinci ya da üçüncü derecede gayrisıhhi niteliğinde mi olduğunu değerlendirmeli ve bu kapsamda gerekli belgeler ile yetkili idareye başvuruda bulunmalıdır.

Elektrik dağıtım şirketlerinin işletmiş oldukları dağıtım sistemi, İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik kapsamında bir iş yeri niteliğinde olmadığından dağıtım şirketlerinin işletmiş oldukları dağıtım sistemi nedeniyle bir işyeri açma ve çalışma ruhsatı almaları zorunlu değildir. Bununla birlikte şirketin ticari işletmesi kapsamında kullanmış olduğu işyeri niteliğini haiz yerler için (şirket merkezi, şubeler vb.) işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınması zorunludur.

Kişisel Verilerin Korunmasına Yönelik Mevzuat

KVKK, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi, silinmesi, anonim hale getirilmesi ve aktarılmasına ilişkin idari yaptırımlar öngörmektedir. KVKK uyarınca kişisel veriler, KVKK'daki istisnalar saklı kalmak üzere, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın işlenemez ve aktarılamaz. İşlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması halinde kişisel veriler resen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hale getirilir. Veri sorumlularının ve veri işleyen gerçek veya tüzel kişilerin, kişisel verilerin elde edilmesi sırasında aydınlatma yükümlülüğü bulunmaktadır. Kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişiler, Veri Sorumluları Siciline kaydolmak zorundadır. Şirket, faaliyetleri kapsamında, müşterilerine ve çalışanlarına ait kimlik, iletişim, lokasyon, özlük, hukuki işlem, müşteri işlem (çağrı merkezi kayıtları, fatura kayıtları gibi), fiziksel mekan güvenliği, işlem güvenliği, finans, mesleki deneyim, pazarlama, görsel ve işitsel kayıtlar ve diğer (yan haklar ve menfaat bilgisi, teftiş bilgisi ve işlem bilgisi) kategorilerinde kişisel verileri ve felsefi inanç, din, mezhep ve diğer inançlar, kılık ve kıyafet, sendika üyeliği, sağlık bilgileri, ceza mahkumiyeti ve güvenlik tedbirleri kategorilerinde özel nitelikli kişisel verileri işlemekte olup; veri sorumluları siciline de veri sorumlusu olarak kayıtlıdır.

Çevre Mevzuatı

Türkiye’de çevreyle ilgili konular hakkındaki temel düzenlemeler Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikten oluşmaktadır. Çevre Kanunu, çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ise, ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu veya proje açıklama raporu) ve içeriklerini (bir ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürleri) düzenlemektedir.

Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği’nde sayılmaktadır. Ne Şirket tarafından yürütülen işler Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği’ndeki listeler kapsamında değildir. Bu nedenle Şirket ÇED şartlarından muaftır. Benzer bir şekilde, Şirket Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu, çevre gürültüsü, atık su tahliyesi ve derin deniz suyu tahliyesi gibi bir faaliyette bulunmamaktadır ve bu nedenle Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği’ndeki ruhsat ve lisans şartlarına tabi değildir. Ancak Şirket, atık su için kanalizasyon sistemine bağlı bulunmaktadır ve dolayısıyla, ilgili tesisleri kanalizasyon sistemine bağlamak için ilgili belediyelerden gerekli izinleri almış bulunmaktadır.

Şirket, lojistik servis merkezi depolarında 1.000 kilogramdan fazla tehlikeli atık depoladığı için, Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca ilgili Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü’nden atık geçici depolama izinlerini almakla yükümlüdür. Şirket’in İzmir ve Manisa illerinde bulunan 2 lojistik hizmet merkezlerinde yer alan tehlikeli atık geçici depolama alanları için atık yönetim planı onay yazıları ve geçici depolama izinleri mevcuttur.

Elektrik Dağıtım Piyasalarının Düzenlenmesi ve İşleyişi

Elektrik dağıtım faaliyetleri, EPDK’nın denetimi altında büyük ölçüde düzenlemeye tabi faaliyet niteliğindedir. Türkiye’de dağıtım faaliyeti doğal tekel olup bu sebeple lisanslı bir faaliyettir ve dağıtım şirketlerinin görev ve sorumlulukları EPDK tarafından tanımlanmaktadır. Dağıtım şirketleri faaliyet bölgelerinde (i) dağıtım şebekesinin işletilmesinden, (ii) gerekli kapasite artış, yenileme ve genişleme yatırımlarının yapılmasından, (iii) dağıtım şebekesinin bakımı ve onarımından, (iv) dağıtım bölgelerindeki dağıtım sistemi kullanıcılarının sayaçlarının bakımından ve okunmasından; (v) talep tahminlerinin ve yatırım planlarının hazırlanmasından, (vi) kayıp kaçak elektrik kullanımını telafi etmek için elektrik satın alınmasından ve (vii) kamusal alanların aydınlatılmasından sorumludur. Türkiye dağıtım şebekesi EPDK tarafından aşağıdaki haritada gösterilen 21

dağıtım bölgesine bölünmüştür ve her bir dağıtım bölgesindeki dağıtım şebekesinin işletim hakları İHDS yoluyla dağıtım şirketlerine devredilmiştir. Bu bağlamda, EPDK (i) Dağıtım Tarifesi'ni belirlemekte ve (ii) Türkiye'de 21 bölgede kurulmuş olan dağıtım şebekelerinin güvenilir ve uygun maliyetli bir şekilde işletilmesini kontrol etmektedir.



Ulusal Tarife

“Dağıtım Tarifesi” ve “Perakende Satış Tarifesi”, Ulusal Tarife'nin iki ana bileşenidir. Söz konusu iki tarife, EPDK tarafından (i) tüm serbest olmayan tüketiciler ve (ii) serbest tüketici olmasına rağmen bu hakkını serbest tüketiciler için, ülke genelinde “Ulusal Tarife” olarak ve abone grubu bazında belirlenen tarifelerdir. Bununla birlikte, dağıtım tarifesi tüketicinin serbest tüketici niteliğini haiz olup olmadığından bağımsız olarak, dağıtım sistemi üzerinden elektrik enerjisi alan tüm tüketicilere uygulanmaktadır. EPDK Ulusal Tarifeyi aylık ya da üçer aylık dönemler halinde belirlemektedir, ancak bu tarihenin bileşenleri olan dağıtım ve perakende satış tarifesine esas gelir gereksinimlerini tarife uygulama dönemi bazında hesaplamaktadır. İçinde bulunulan tarife uygulama dönemi, 2021 ve 2025 yılları arasındaki dönemi kapsamakta olup “4. Tarife Uygulama Dönemi” olarak adlandırılmaktadır.

Ulusal Tarife, “sanayi, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer, mesken, tarımsal faaliyetler ve aydınlatma” olarak sınıflandırılan abone grubu bazında, ayrıca dağıtım tarifesi için “orta ve alçak” gerilim seviyesinden bağlantı durumuna göre farklılaşmaktadır. Ulusal Tarihenin bileşenleri, özet gösterim şeklinde aşağıdaki görselde özetlenmektedir.



2023'ün dördüncü çeyreğinde, ulusal tarihenin ağırlıklı ortalaması %56 enerji, %29 dağıtım ve %15 vergiden oluşmuştur (2022'nin dördüncü çeyreğine göre: %75 enerji, %11 dağıtım ve %14 vergi ve 2021'in dördüncü

çeyreğine göre ise: %58 enerji, %22 dağıtım ve %19 vergi). 2023'ün dördüncü çeyreğinde, dağıtım birim fiyatı (TL/MWh) sanayi sektöründe 648, kamu ve özel hizmetler sektöründe 878 ve konut sektöründe 859 olmuştur. (2022'nin dördüncü çeyreğine göre: sanayi sektöründe 253, hizmetler sektöründe 343 ve konut sektöründe 335 ve 2021'in dördüncü çeyreğine göre ise: sanayi sektöründe 200, hizmetler sektöründe 271 ve konut sektöründe 265).

İşbu İzahname tarihi itibarıyla geçerli Ulusal Tarife üzerinden elektrik enerjisi alan bir tüketiciye kesilen örnek elektrik faturası aşağıda gösterilmektedir.

Bileşen	Birim Fiyat ⁽¹⁾ (TL/kWh)	Tüketim Miktarı (kWh)	Toplam
Perakende Satış Tarifesi	0,97625	1.000	976,25
Dağıtım Tarifesi	0,85888		858,88
ETV (%5)			48,81
ARA TOPLAM			1.883,95
KDV (%10)	10%		188,39
KDV Dahil Fatura Tutarı			2.072,34

(1) EPDK tarafından 1.1.2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Alçak Gerilimden bağlı ve tek zamanlı mesken abone grubu için açıklanan birim fiyatlardır.

(2) ETV: Elektrik ve Havagazı Tüketim Vergisi

Dağıtım Tarifesi

Türkiye elektrik dağıtım sektörüne yönelik olarak EPDK tarafından belirlenen dağıtım tarifesi, literatürde performans bazlı gelir düzenleme yaklaşımlarından bir tanesi olarak tanımlanan “Gelir Tavanı” yöntemi ile belirlenmektedir. Bu yöntemde, düzenlemeye tabi şirket için bir tarife uygulama döneminde elde edilecek en üst (tavan) yıllık gelir öngörülmektedir. Söz konusu gelir tavanı hesaplanırken, şirketin geçmiş dönemlere ait maliyetleri ile yeni tarife döneminde gerçekleşebilecek olası maliyetlerden hareketle bir gelir öngörülmektedir. Ex-ante olarak belirlenen bu gelirin fazla ya da az gerçekleşmesine yönelik olarak düzeltme mekanizmaları işletilmektedir. Dolayısıyla, gelir tavanı uygulamasında şirketlerin gelirlerinde yıllık olarak gerçekleşen sapmalar tarife döneminin takip eden yıllarında telafi edilmekte olup, böylelikle öngörülen gelirin elde edilmesi garanti altına alınmaktadır.

Yöntemin performans tabanlı gelir düzenlemesi altında sınıflandırılmasının nedeni, şirketin tarife ile öngörülen tutarın altında maliyetler ile faaliyetini gerçekleştirmesi halinde, bu verimliliğin şirketten geri alınmayarak bir anlamda şirketin verimli çalışmasının teşvik edilmesidir. Yöntem uyarınca, (t+1) uygulama dönemine yönelik öngörüler, şirketin verimlilik ürettiği (t) uygulama dönemine ait gerçekleşmiş maliyetler de kullanılarak yapıldığından, bu verimlilik sonraki dönemlerde tüketicilere yansıtılmaktadır. Şayet şirket verimsiz çalışır ise, bu verimsizlik (t+1) uygulama dönemi için öngörülen gelir ihtiyacından düşülmekte ve bu kapsamda şirket verimli çalışmaya zorlanmaktadır.

Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliğinde dağıtım tarifesi; “*Dağıtım tarifesi; elektrik enerjisinin dağıtım sistemi üzerinden naklinden yararlanan kullanıcılara eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin uygulanacak dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedeller ile tarifenin uygulanmasına ilişkin hüküm ve şartlardan oluşur.*” şeklinde tanımlanmıştır. Aynı Yönetmelikte “*Dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedeller*”in, “*ilgili dağıtım şirketi için belirlenen verimlilik hedefine ulaşılması ölçüsünde, dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamında gerekli olan yatırım harcamaları ile yatırım harcamalarına ilişkin makul bir getiri, sistem işletim maliyeti, teknik ve teknik olmayan kayıp maliyeti, kesme-bağlama hizmet maliyeti, sayaç okuma maliyeti, reaktif enerji maliyeti ve iletim tarifesi kapsamında ödenen tutarlar gibi dağıtım faaliyetinin yürütülmesi kapsamındaki tüm maliyet ve hizmetler dikkate alınarak*” belirleneceği ifade edilmektedir. Bu tanımlamadan

hareketle, **dağıtım tarifesi**, (i) dağıtım şebekesinin işletilmesi ve bakımının yapılmasına ilişkin maliyetler, (ii) düzenlemeye tabi yatırım harcamalarının geri ödemesi ve DVT üzerinden RMGO ile elde edilen getiri, (iii) kayıp-kaçak ve genel aydınlanma için enerji tedariki maliyeti, (iv) iletim bedelleri (iletim tarifeleri üzerinden hesaplanan), (v) dağıtım faaliyeti kapsamında katlanılan maliyetleri kapsamaktadır.

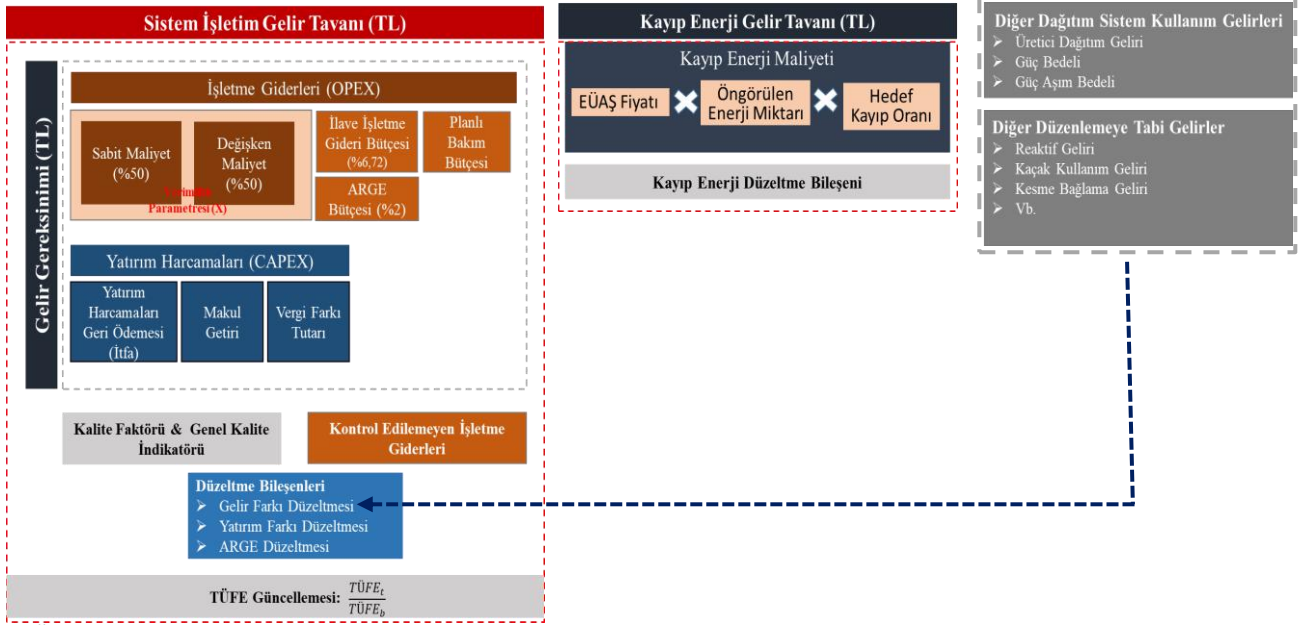
Dağıtım tarifesinin uygulanmasına yönelik olarak; tüketicilerin kullanım amacı, tüketim miktarı, bağlantı durumu vb. sınıflandırılması ve diğer ilgili düzenlemeler, Dağıtım Lisansı Sahibi Tüzel Kişiler ve Görevli Tedarik Şirketlerinin Tarife Uygulamalarına İlişkin Usul ve Esaslar ile belirlenmiştir. Buna göre, dağıtım sisteminin kullanımına ilişkin bedeller;

- Tek veya çift terimli tarife sınıfına tabi abonelerden dağıtım sisteminden çekilen elektrik enerjisi miktarı üzerinden ve üretim faaliyetleri kapsamında üreticilerin dağıtım sistemine verdiği enerji miktarı üzerinden alınan **dağıtım bedeli**,
- Dağıtım sistemine bağlı kullanıcılardan çift terimli tarife sınıfına tabi olanlar için bağlantı anlaşması veya sözleşmesinde belirtilen güç üzerinden aylık olarak alınan **güç bedeli**,
- Dağıtım sistemine bağlı kullanıcılardan çift terimli tarife sınıfına tabi olanlar için bağlantı anlaşması veya sözleşmesinde belirtilen gücü aşmaları halinde, aşılan güç miktarı üzerinden aylık olarak alınan **güç aşım bedeli**,
- Dağıtım sistemi kullanıcılarından reaktif enerji uygulamasına tabi olanlar için Dağıtım Lisansı Sahibi Tüzel Kişiler ve Görevli Tedarik Şirketlerinin Tarife Uygulamalarına İlişkin Usul ve Esaslarda belirlenen sınırların aşılması halinde uygulanan **reaktif enerji bedeli**,
- Bir üretim tesisi ile müşterileri ve/veya iştirakleri ve/veya serbest tüketiciler arasında özel direkt hat tesis edilmesi halinde tüketiciler adına üreticilere uygulanan **emreamade kapasite bedeli**,

olarak sınıflandırılmıştır.

Dağıtım sistemi kullanıcılarına uygulanan dağıtım bedeli, güç bedeli, güç aşım bedeli ve reaktif enerji bedeli kullanıcıların tedarikçilerine fatura edilmektedir. Tedarikçiler kullanıcı adına dağıtım şirketi tarafından kendilerine fatura edilen bedelleri ilgili kullanıcıya yansıtmakta, dağıtım bedellerini tüketicilerden toplamakta ve bu bedelleri dağıtım şirketlerine ödemektedirler.

EPDK, 4. Tarife Uygulama Dönemi için dağıtım şirketlerinin gelir gereksinimlerini belirlemiş olup, bu tutarlar yıllık dağıtım gelir tavanı ve bu tutardan hareketle de dağıtım tarifesinin belirlenmesinde dikkate alınmaktadır. Aşağıdaki şekilde dağıtım şirketlerinin gelir tavanlarının bileşenleri gösterilmektedir.



TÜFE_t: t tarife yılının Haziran ayı için tahmin edilen TÜFE değeri

TÜFE_b: Baz TÜFE değeri (4. Tarife Uygulama Dönemi için TÜFE_{Ekim-2020} : 487,38)

Verimlilik (X) Parametresi; sabit&değişken işletme giderlerine uygulanmakta olup, 4. Tarife UD için «0» olarak belirlenmiştir.

EPDK'nın, 28 Aralık 2023 tarih ve 12320-1 sayılı Kurul Kararı ile “**vergi farkı tutarı**”nın 2024 ve 2025 yılları için "0" olarak dikkate alınmasına karar verilmiştir.

Gelir Gereksinimi – İşletme gideri (OPEX) Bileşeni

Gelir Gereksiniminin İşletme Gideri Bileşeni, sabit, değişken ve kontrol edilemeyen işletme giderleri olarak sınıflandırılmaktadır. Tarife uygulama döneminin her yılı için belirlenen bu OPEX bütçesi düzeltmeye tabi olmayıp, şirket tarafından tarife ile öngörülen tutarın altında maliyetler üzerinden faaliyet gerçekleştirilmesi halinde, bu verimlilik şirketten geri alınmamaktadır. Dolayısıyla, onaylı OPEX bütçesi ile cari gerçekleşme arasındaki fark şirkete “**OPEX verimliliği**” olarak yansımaktadır.

Bir tarife dönemi içerisinde talep miktarı, kullanıcı sayısı, şebeke büyüklüğü ve benzeri değişkenlere bağlı olarak değişmeyeceği öngörülen işletme giderleri sabit işletme giderleri olarak; talep miktarı, kullanıcı sayısı, şebeke büyüklüğü ve benzeri değişkenlere bağlı olarak değişebilen işletme giderleri ise değişken işletme giderleri olarak kabul edilmektedir. Malzeme, personel, sayaç okuma, ödeme bildirim ve ikinci bildirim bırakma, çağrı merkezi ve tüketici hizmetleri, arıza-bakım-onarım, sayaç sökme-takma, kesme-bağlama, kaçakla mücadele, teknoloji, idari, kira, tahsilat, haberleşme, seyahat, konaklama ve yolluk, özel güvenlik, büro ve matbaa, oda aidat giderleri ile varlık tüm risk, işveren ile üçüncü şahıs mali sorumluluk sigorta giderleri hariç diğer sigorta giderleri, proje yapım giderleri, “kontrol edilebilen” düzenlemeye tabi işletme giderleri kapsamındadır.

Bununla birlikte,

- İletim tarifesi kapsamında ödenen bedeller,
- Orman arazisi kullanımı ile ilgili giderler
- Kadrolu personel için ödenen, yargılama gider ve masrafları hariç, kıdem ve ihbar tazminatı giderleri,
- Kamu kurumlarına ödenen izin ve ruhsat bedelleri

- Dağıtım faaliyeti kapsamında oluşan KDV, Kurumlar Vergisi, Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi, Özel Tüketim Vergisi hariç her türlü vergi, resim, harç (yargı harçları hariç), lisans bedeli ve benzeri giderler
- Varlık tüm risk, işveren ile üçüncü şahıs mali sorumluluk sigorta giderleri
- EPIAŞ, TEİAŞ ve EÜAŞ'a faaliyet kapsamında ödenmesi zorunlu olan teminat mektubu giderleri
- Tedarikçi ve üreticilerden olan sistem kullanım alacakları ile kaçak tahakkuklarına ait şüpheli ticari alacak karşılık giderleri

“kontrol edilemeyen” işletme giderleri olarak kabul edilmektedir.

Bağış, sponsorluk, reklam ve tanıtım giderleri, temsil ve ağırlama giderleri, ilan giderleri, dernek aidat giderleri, diğer ceza ve tazminat giderleri, dağıtım tarifesi dışında kalan ve bu tarife üzerinden karşılanmayan giderlerdir.

Tarife hesaplamaları açısından, düzenlemeye tabi işletme giderleri, EPDK tarafından ilgili dağıtım şirketinin önceki yıllara ait verileri, aynı faaliyetle işgal eden yerli ve/veya yabancı diğer tüzel kişilere ait veriler ve/veya ekonometrik modeller, referans şirket modellemesi gibi modellemeler ile analiz edilerek hesaplanan veriler dikkate alınarak hesaplanmakta ve tarife uygulama dönemi (2021-2025) için öngörülmektedir. Bu öngörü tutarları ile gerçekleşen tutarlar arasındaki fark tarife aracılığıyla telafi edilmemektedir. Kontrol edilemeyen işletme giderleri ise, tarife uygulama dönemi içerisinde yıllık sistem işletim gelir tavanı hesaplamaları kapsamında öngörülerek tarifeye dahil edilmektedir. Bu giderlere yönelik gerçekleştirmeler ile öngörü arasındaki pozitif/negatif sapmalar (+2) dönemine ait tarife hesaplamalarında dikkate alınmakta, bir diğer ifadeyle tarife mekanizması içerisinde telafi edilmektedir.

Gelir gereksinimi bileşenlerinden bir tanesi de araştırma geliştirme bütçesi olup, bu kapsamda Ar-Ge'nin desteklenmesi amacıyla, dağıtım şirketlerinin kontrol edilemeyen işletme giderleri hariç verimlilik uygulanmış yıllık düzenlemeye esas işletme giderlerinin %2'sine tekabül eden tutarı gelir gereksinimi hesaplamalarında Ar-Ge bütçesi olarak dikkate alınır. Ar-Ge bütçesi ile tarife uygulama döneminde (5 yıllık dönem) gerçekleştirilen araştırma ve geliştirme masrafları arasındaki farkın geri ödemesini sağlamak için bir Ar-Ge düzeltme bileşeni kullanılmaktadır. Söz konusu düzeltme tutarı bir sonraki tarife dönemindeki tarifelere uygulanmakta ve EPDK tarafından belirlenmiş olan bir faiz oranını da içermektedir.

İşletme giderleri 4. Tarife Uygulama Dönemi için hesaplanırken, 2017, 2018 ve 2019 yıllarına (baz dönem) ilişkin mali tablolardaki gerçekleşen işletme gideri rakamları (belirli kontrol ve düzeltmeler yapıldıktan sonra) esas alınmıştır. Hesaplamalarının esasları 14/10/2020 tarih ve 9810 sayılı Kurul Kararı ile belirlenmiştir. Buna göre, baz döneme ait giderler toplu ve ayrı ayrı paketler halinde olmak üzere 3 yöntem ile ekonometrik analizler vasıtasıyla sektörel kıyaslama analizlerine tabi tutulmuş, devamında bu yöntemler sonucunda elde edilen tahmin sonuçları, belirli oranlar kullanılarak ağırlıklandırılmıştır.

Dağıtım şirketi bazında olmak üzere, analiz sonuçları ve baz dönem gerçekleştirmeleri kıyaslanarak nihai baz işletme gideri hesaplanmıştır. Bu tutar, daha sonra, sabit ve değişken işletme giderleri olmak üzere iki eşit kısma bölünmüş ve değişken kısım, 4. Tarife Uygulama Dönemi'nin her yılı için yapılacak tahminlere esas olmak üzere, nüfus, tüketici sayısı, trafo sayısı, hat uzunluğu ve kesme-bağlama sayıları olarak tanımlanan ve her biri için ayrı ağırlık belirlenen faktörler üzerinden büyütülmüştür. Hesaplamalarda, ayrıca baz dönem gerçekleştirmeleri içerisinde realize olmamış ancak sonraki yıllarda (2020 yılı) işletme giderlerinde önemli etkisi bulunan ve 4. Tarife Uygulama Dönemi içerisinde de etkisi devam edecek olan dışsal etkenler (Araç kira giderlerine yönelik kur etkisi gibi) kullanılarak hesaplamalar düzeltilmiştir. Yine, baz dönemde kısmen ve/veya tamamen oluşmamış ancak 4. Tarife Uygulama Dönemi'nde oluşması muhtemel giderler ile, yukarıda açıklanan analiz dışında kalan ve/fakat dağıtım faaliyeti kapsamında oluşan danışmanlık, müşavirlik gibi giderlere karşılık olarak %6,72 oranına tekabül eden ilave işletme gideri bütçesi de hesaplamalara dahil edilmiştir.

4. Tarife Uygulama Dönemi için EPDK tarafından dağıtım tarifelerine ve dağıtım şirketlerinin faaliyetlerine yönelik alınmış önemli bir karar da yeni uygulama dönemi için şirketlere “Planlı Bakım Bütçesi” tahsis etmiş olmasıdır. Bu kapsamda EPDK tarafından uygulamaya konulan “Elektrik Dağıtım Şirketlerinin Planlı Bakım Harcamalarının Tarife Hesaplamalarında Dikkate Alınmasına İlişkin Usul ve Esaslar” (“**Planlı Bakım UE**”) bu bütçeyi oluşturan planlı bakım faaliyetlerinin içeriğini detaylandırmaktadır.

Planlı Bakım UE’ye göre, yapılan harcamanın dağıtım şirketi için ilgili yılda öngörülen bütçenin %95’inin altında kalması halinde, eksik kalan tutar, öngörülen bütçenin %80 ve üzeri gerçekleştirmelerde 1,2 katı, %80’in altındaki gerçekleştirmelerde ise 1,5 katı oranında tarifelerden düşülmektedir. Bu düzenleme ile şirketler için gelir gereksinimi olarak tanımlanan bu bütçenin dağıtım şirketleri için belirlenerek tarifelerden kullanılması esastır. Bütçenin eksik kullanılması durumunda ise eksik kalan tutar, eksik gerçekleştirme oranı dikkate alınarak artan bir şekilde şirketin gelir gereksiniminden düşülmektedir.

Bütçenin aşırı ve verimsiz kullanımını önlemek amacıyla Planlı Bakım UE, tarife uygulama dönemi için öngörülen toplam planlı bakım bütçesinin %105’ini aşan harcamaların tarife hesaplamalarında dikkate alınmayacağı öngörülmektedir.

Yıllık gelir tavanı hesaplamalarında onaylı işletme gideri bütçesi, EPDK tarafından öngörülen ilgili yıl (t) haziran TÜFE değerine göre güncellenmekte ve öngörülen TÜFE ile gerçekleşen TÜFE arasında oluşan fark (t+2) döneminde düzeltme konusu edilmektedir. Örneğin 2021 yılı Gelir Tavanı hesaplamalarında EPDK tarafından Haziran 2021 TÜFE değeri 529,32 olarak kabul edilmiş ve 2021 yılı için 4. Tarife Uygulama Dönemi başında Ekim 2020 (487,38) ile onaylanan OPEX bütçesi güncellenerek tarife hesaplamaları yapılmıştır. Oysa 2021 Haziran ayı TÜFE değeri 547,48 olarak gerçekleşmiş olup, EPDK 2023 yılı Gelir Tavanı hesaplamalarında bu farkı düzelterek hesaplamalara dahil etmiştir.

Gelir Gereksinimi – Yatırım Harcamaları (CAPEX) Bileşeni

CAPEX bileşeni; (i) düzenlenmiş varlık tabanı üzerinden (dönem başı ve dönem sonu DVT ortalaması) reel makul getiri oranı (RMGO) ile elde edilen getiri ve (ii) Yatırım harcamaları geri ödemelerinden (İtfa) oluşmaktadır. Makul getiri tutarına esas RMGO 4. Tarife Uygulama Dönemi için %12,30 olarak belirlenmiştir ve bu oran enflasyon etkisinden arındırılmış orandır. Yatırım harcamaları, 4. Tarife Uygulama Dönemi tarife için belirlenmiş olan 10 yıllık geri ödeme süresi içerisinde tarife gelirleri vasıtasıyla geri ödenmektedir. Yatırım harcamalarının gelir gereksinim hesaplarında kullanılabilir olan ön kabulden geçmiş yatırım harcamaları olarak nitelendirilebilmesi için aşağıda esaslara uygun olması gerekmektedir.

- Kurul tarafından onaylanmış yatırım planları kapsamında yapılmış olması,
- Dağıtım faaliyetinin yürütülmesi için yapılması gerekli olan yatırım harcamaları ile yatırım harcaması niteliğindeki diğer harcamalardan oluşması,
- Harcamaya ilişkin varlıkların kullanıma hazır hale getirilerek kullanılmaya başlanmış ve geçici kabulünün yapılarak onaylanmış olması,
- Kesin hesabının yapılmış olması,
- Yapılan yatırımların mülkiyetinin kamuya ait veya kamu adına yapılmış olması ya da bu şartları sağlamasa da mevzuat gereği yapılmış olması,
- Kur farkı, vade farkı, faiz ve benzeri finansman giderlerinin ayrıştırılmış olması,
- KDV ve Damga Vergisinin ayrıştırılmış olması,
- Muhasebe kayıtlarına ve muhasebe kayıtlarına esas ispatlayıcı belgelere uygun olduğunun belgelenmesi

Düzenlemeye tabi dağıtım sistemi yatırımları, (i) şebeke yatırımları, (ii) yasal zorunluluğu olan yatırımlar, (iii) otomatik sayaç okuma sistemleri (“**OSOS**”), CBS ile uzaktan izleme ve kontrol sistemleri (SCADA) dâhil olmak üzere şebeke işletim sistemi yatırımları, (iv) Ar-Ge projesi yaygınlaştırma yatırımları ve (v) yatırım

harcamaları niteliğindeki diğer yatırımlardan oluşmaktadır. Bu yatırımlardan “**şebeke yatırımları**”nda kullanılan “**malzeme**” ile alınan “**montaj (işçilik)**” hizmeti için yatırım kalemi (pozu) bazında olmak üzere EPDK tarafından birim bedeller belirlenmiş olup, EPDK bu yatırımlara yönelik harcamaları onaylarken, şirketin cari gerçekleştirmelerini değil, söz konusu birim bedeller ile yatırımı gerçekleştirilmiş miktarların çarpımı sureti ile tespit edilen tutarları dikkate almaktadır. Buna göre malzeme birim bedelleri; bakır, demir ve alüminyum fiyatları, TÜFE ve asgari ücret parametrelerindeki değişimler üzerinden güncellenirken, montaj birim bedelleri TÜFE ve asgari ücretteki değişime göre güncellenmektedir.

Detaylı bir gerekçelendirme raporunu da içeren beş yıllık bir yatırım raporu, bir önceki tarife döneminin son yılında EPDK’ya gönderilmiştir. Bu rapor, (i) bölgenin gelecekteki enerji talep artışının karşılanması, (ii) tedarik sürekliliği ile teknik ve ticari kalite göstergelerinin iyileştirilmesi, (iii) dağıtım varlıklarının yenilenmesi, (iv) SCADA, CBS, OSOS gibi teknik gereksinimlere uyulması gibi konulara ilişkin yatırım gereksinimlerini içermektedir. 5 yıllık yatırım planını onaylamadan önce, EPDK detaylı bir değerlendirme süreci yürütmektedir. Yukarıda da belirtildiği üzere; kur farkı, vade farkı, faiz ve benzeri finansman giderleri, KDV ve damga vergisi yatırım harcamaları tavanının hesaplanmasında dikkate alınmamaktadır.

EPDK tarafından belirlenen ve yıl bazında güncellenen birim bedellerden hareketle oluşan yatırım harcamaları ile dağıtım şirketinin cari gerçekleştirmeleri arasında oluşan fark “**yatırım verimliliği**” olarak adlandırılmaktadır.

İlave Yatırım Harcamaları

Tarife dönemi içerisinde, onaylanmış toplam yatırım harcamalarına ilişkin değişiklik yetkisi ile yatırım karakteristikleri arası bütçe revizyon yetkisi EPDK’ya aittir. Dağıtım şirketleri, bir tarife dönemi içerisinde tarife dönemi onaylı yatırım tavanının %5 fazlasını aşmamak şartıyla, EPDK onayı olmaksızın onaylı tarife dönemi yatırım karakteristiği tavanının %10 fazlasına kadar yatırım gerçekleştirebilir. Bu sınırları aşan bir harcama EPDK izni alınmadan yapılamaz, yapılması durumunda aşılın tutar tarife hesaplamalarında dikkate alınmaz. Dağıtım şirketleri, onaylı yatırım bütçelerinin üzerinde ek yatırım bütçesine ihtiyaç duymaları hâlinde, EPDK’ya başvuruda bulunabilmektedirler. EPDK söz konusu başvuruyu doğrudan kabul edebileceği gibi, koşullu olarak onaylayabilir ya da tamamen reddedebilir.

Diğer Gelir Kalemleri

EPDK tarafından belirlenen gelir tavanı kapsamında hesaplanan tüketici dağıtım bedelleri haricinde (i) üretici dağıtım bedeli (ii) Üretici ve tüketici güç/güç aşım bedeli dağıtım şirketlerinin elde edebildikleri diğer sistem kullanım bedelleridir. Bu bedeller kaynaklı gelirler gelir tavanı içerisinde, gelir farkı düzeltilmesine konu edilmesi (gerçekleşmeler ile öngörü arasındaki farkın tamamen düzeltilmesi) kaydıyla öngörü olarak dikkate alınabileceği gibi, öngörü şeklinde dikkate alınmaksızın doğrudan gerçekleşme tutarlarının tamamen gelir farkı düzeltilmesine konu edilmesi de mümkündür. 4. Tarife Uygulama Döneminin ilk iki yılı (2021 ve 2022) itibarıyla söz konusu gelirler öngörü olarak ilgili yıl sistem işletim gelir tavanı hesaplamalarında dikkate alınmamıştır.

Diğer dağıtım sistem kullanım gelirlerinin yanı sıra aşağıda sıralanan gelirler kalemleri de, belirli oranlar üzerinden gelir farkı düzeltilmesine konu edilmek üzere elde edilmesine izin verilen gelir kalemleridir.

- Bakım onarım hizmet geliri (*%25 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %75’i dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Bağış gelirleri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları kapsamında elde edilen ceza ve tazminat gelirleri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Ceza, nefaset, teminat ve tazminat gelirleri (*%25 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %75’i dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Diğer ceza ve tazminat geliri (*Tamamı dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)

- Reklam, kira ve benzeri gelirler (*%50 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50'si dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Dava, mahkeme, avukatlık, icra ve arabuluculuk gelirleri (*%50 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50'si dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Deplase geliri (*Tamamı dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Teknik kalite ölçüm hizmeti geliri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Hasar geliri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Diğer sigorta gelirleri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Kaçak elektrik enerjisi kullanım geliri (*%45 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %55'i dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Kesme bağlama geliri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Kaçak tahakkuku kapsamındaki konusu kalmayan karşılık gelirleri (*%50 oranında (yüksek kayıplı şirketler için %25) gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50'si (yüksek kayıplı şirketler için %75) dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Tedarikçi ve üreticilerden sistem kullanım bedeline ilişkin alacaklara ait konusu kalmayan karşılık gelirleri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Lisanssız elektrik üretim tesislerinden alınan diğer gelirler (*%50 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50'si dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Otomatik sayaç okuma geliri (*%25 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %75'i dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Ödeme bildirim bırakma geliri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- İkinci bildirim bırakma geliri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Ölçü test geliri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Reaktif enerji geliri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Sayaç kontrol geliri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Usulsüz elektrik kullanım geliri (*Tamamı gelir farkı düzeltilmesine konu edilmektedir.*)
- Dağıtım şirketlerinin yetkisi kapsamındaki proje onay ve kabul gelirleri (*%50 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50'si dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Ar-Ge usul ve esasları kapsamında elde edilen gelirler (*%50 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %50'si dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)
- Danışmanlık geliri (*%25 oranında gelir farkı düzeltilmesine konu edilmekte olup, %75'i dağıtım şirketine bırakılmıştır.*)

Kalite Faktörü ve Genel Kalite Göstergesi

4. Tarife Uygulama Döneminin önemli yeniliklerinden bir tanesi de dağıtım şirketlerine yönelik hizmet kalitesine ilişkin yeni düzenlemelerdir. Bu düzenlemeler uyarınca yeni kalite metodolojisi, dağıtım şirketlerinin hizmet kalite performansına bağlı olarak, dağıtım tarifesi üzerinden ödüllendirilmesi/cezalandırılması şeklinde kurgulanmıştır. Bir önceki mülga kalite mevzuatında sadece ödüllendirme şeklinde öngörülen sistem, yeni metodoloji ile birlikte sadece ödül değil ödül ve ceza olarak çift yönlü şekilde kurgulanmıştır. Dağıtım tarifesine yönelik hesaplama mantığı açısından yeni metodolojide değişiklik bulunmamakta olup, herhangi bir işletme yılının sonunda, daha önceden tanımlanmış parametreler

de dâhil edilerek bir kalite faktörü hesaplanmakta ve bu kalite faktörünün mevcut yılın gelir gereksinimi ile çarpılması ile elde edilen tutar ilgili yıl sistem işletim gelir tavanı hesaplamalarına dahil edilmektedir. Mevcut düzenleme uyarınca, kalite faktörü puanının azami oranı %5, asgari oranı ise -%2,825'tir. Azami oranın %2,25 i tedarik sürekliliği, %0,5'i teknik kalite, %1,65'i kullanıcı memnuniyet performansı ve %0,6'sı da iş sağlığı ve güvenliği performansından oluşmaktadır.

Elektrik Dağıtım ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği uyarınca, dağıtım sistemindeki hizmet kalitesi; tedarik sürekliliği, ticari kalite ve teknik kalite kategorilerine göre tespit edilmektedir. Tedarikin sürekliliği; dağıtım sistemi kullanıcılarına ekonomik olarak kabul edilebilir maliyetlerle ve mümkün olan asgari kesinti süresi (OKSÜRE-SAIDI) ve sıklığı (OKSİK-SAIFI) ile elektrik enerjisi sunabilme kapasitesini (ODE-Ortalama Dağıtılamayan Enerji Göstergesi) ifade etmektedir. Ticari kalite, kullanıcılar ve tedarikçiler arasındaki ilişkilerin tüm evrelerinde, işlemin hizmet şartlarının EPDK tarafından belirlenecek standartlara uygun şekilde yerine getirilebilmesi kapasitesini ifade etmektedir. Teknik kalite; dağıtım sisteminin gerilim frekansı, dalga biçimi ve üç aşamalı simetri, süreklilik ve yüksek kalite açısından kabul edilebilir dalgalanma sınırları dâhilinde kullanıcıların elektrik enerjisi taleplerini karşılama kapasitesidir. Dağıtım şirketleri, kalite standartları hakkındaki tabloları EPDK'ya sunmakta ve bu göstergeleri internet sitesinde yayınlamaktadır. 4. Tarife Uygulama Dönemi için, 2021 ve 2022 yılları kalite puanları henüz EPDK tarafından netleştirilmemiş olup, bu nedenle hâlihazırda dağıtım tarife hesaplamalarına dahil edilmemiştir. Dağıtım sektöründe, iş sağlığı ve güvenliği kritik öneme sahiptir. EPDK kalite mevzuatı da bu kapsamda dağıtım şirketlerinin iş sağlığı ve güvenliği performansını kalite metodolojisi içerisinde kalite faktörünün yanı sıra; genel kalite göstergesi olarak dağıtım şirketinin kendi bünyesinde iş yapma oranı ve halka açıklık şeklinde iki adet gösterge tanımlanmış olup, bu göstergeler de sistem işletim gelir tavanı hesaplamalarında dikkate alınmaktadır. Buna göre bünyede iş yapma oranı olarak azami %1, halka açık olma göstergesi için ise yine azami %1'lik performans puanı gelir gereksinimi ile çarpılmak suretiyle, elde edilen tutar ilgili yıl sistem işletim gelir tavanına dahil edilmektedir. Bünyede iş yapma oranı için performans puanının dikkate alınabilmesi için söz konusu oranının asgari %50 olması gerekmekte olup, her %10'lu artış ilgili performans puanına %0,01'lik artış olarak yansımaktadır. Halka açıklık kriteri; dağıtım şirketinin paylarının doğrudan halka arz edilmesi ve Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi (%1) ve dağıtım şirketinin pay sahibi/sahipleri olan anonim ortaklığın halka arz edilmesi ve Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi (%0,03) şeklinde sınıflandırılmıştır. GDZ EDAŞ'ın 2022 ve 2023 yıllarında, bünyede iş yapma oranı sırasıyla %31,37 ve %36,10 oranlarında gerçekleşmiştir.

Kayıp Kaçak Gerçekleşmesi

EPK uyarınca, dağıtım şirketleri, bölgelerinde gerçekleşen teknik kayıp ve kaçak elektrik enerjisini telafi etmek için elektrik enerjisi satın almak zorundadır. Dağıtım tarifesi vasıtasıyla tüketicilerden karşılanan kayıp kaçak elektrik enerjisi tedarik maliyeti, dağıtım şirketi bazında olmak üzere, EPDK tarafından belirlenen hedef kayıp kaçak oranlarına göre hesaplanmaktadır. Bir diğer ifadeyle, kayıp ve kaçağa ilişkin enerji maliyetleri gerçekleşen kayıp ve kaçak oranına göre değil, hedeflenen kayıp ve kaçak oranına göre hesaplanmaktadır. Bu hedef oran, dağıtım sistemi üzerinden dağıtılacak enerji miktarı ve EÜAŞ tarafından kayıp enerji için uygulanan birim bedel üzerinden dağıtım şirketi bazında kayıp enerji gelir tavanı belirlenmekte ve bu tutar dağıtım tarife hesaplamalarına dahil edilmektedir.

Kayıp kaçak oranının dağıtım bölgesi bazında farklılaşması ve özellikle yüksek kayıplı dağıtım bölgeleri için kayıp enerji maliyetlerinin çok yüksek olması sebebiyle, ülke genelinde fiyat eşitleme mekanizması aracılığıyla Ulusal tarife belirlenmektedir. Diğer bir deyişle, kayıp kaçak maliyet yükü tek başına belli bir bölgedeki tüketiciler tarafından üstlenilmemekte, ülkedeki tüm tüketiciler arasında dağıtılmaktadır.

Diğer bir yandan, dağıtım şirketleri önceden belirledikleri kayıp kaçak hedeflerini tutturamama riski taşımaktadır. Eğer bir dağıtım şirketi kayıp kaçak hedeflerini tutturamazsa, kayıp kaçak hedefi ile gerçekleşen miktar arasındaki enerji miktarının maliyetine katlanmak zorundadır. Ters durumda ise, yani hedeflenen kayıp kaçak oranından daha iyi performans gösterilmesi halinde, dağıtım şirketi söz konusu verimliliği kazanç olarak elde edebilmektedir. Bu doğrultuda, dağıtım şirketleri ilgili mevzuat tarafından kayıp ve kaçağı tespit edip, faturalandırmaları ve hukuki işlem başlatmaları konusunda teşvik edilmektedirler. Bu faturaların tahsil edilip

edilmemesinden bağımsız olarak, faturalandırılmak suretiyle tahakkuka konu edilmiş kaçak elektrik enerjisi kullanım gelirlerinin %55'i dağıtım şirketlerine verilmektedir. Ek olarak, hukuki işlem sonucu tahsil edilen tutarın da %50'si (yüksek kayıplı dağıtım şirketleri için %75'i) dağıtım şirketinde kalmaktadır.

Genel Aydınlatma Tarifesi

EPK'da genel aydınlatma "Otoyollar ve özelleştirilmiş erişime kontrollü karayolları hariç, kamunun genel kullanımına yönelik bulvar, cadde, sokak, alt-üst geçit, köprü, meydan ve yaya geçidi gibi yerler ile halkın ücretsiz kullanımına açık ve kamuya ait park, bahçe, tarihi ve ören yerlerinin aydınlatılması ile trafik sinyalizasyonu" şeklinde tanımlanmış olup, dağıtım şirketleri, dağıtım bölgelerinde, genel aydınlatmadan sorumlu tutulmuştur. Kanun uyarınca, elektrik dağıtım şirketleri genel aydınlatma kapsamında ihtiyaç duyduğu elektrik enerjisini EÜAŞ'tan temin etmektedir. Genel aydınlatma bedeli (enerji kısmı), net kar marjının (%2,38) şirketin enerji tedarik maliyetlerinin üstüne eklenmesi ile hesaplanmaktadır.

Şirket'in 4 üncü Tarife Uygulama Dönemi Tarife Parametreleri (Gelir Gereksinimi)⁽¹⁾

Baz TÜFE (Ekim 2020) esas alınmış gösterim:

(TLmn)	2021	2022	2023	2024	2025
Baz TÜFE (Ekim 2020)	487,38	487,38	487,38	487,38	487,38
İşletme Giderleri Bütçesi ^{(2), (3)}	490	558	532	538	544
Ar-Ge Bütçesi	10	11	11	11	11
Düzenlenmiş Varlık Tabanı Açılış Değeri	2.073	2.707	3.239	3.689	4.055
Yatırım Tavanı ⁽⁸⁾	1.097	1.097	1.097	1.097	1.097
Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri (İtfa) Tutarı ⁽⁹⁾	463	565	647	732	801
Düzenlenmiş Varlık Tabanı Kapanış Değeri ⁽¹⁰⁾	2.707	3.239	3.689	4.055	4.351
Düzeltilmiş Reel Makul Getiri Oranı	12,30%	12,30%	12,30%	12,30%	12,30%
Makul Getiri Tutarı ⁽⁴⁾	294	366	426	476	517
Yatırım Bileşeni ⁽⁵⁾	757	931	1.073	1.208	1.318
Vergi Farkı Tutarı ⁽⁶⁾	72	73	62	62	57
Sistem İşletim Gelir Gereksinimi ⁽⁷⁾	1.329	1.573	1.678	1.819	1.930

TÜFE (Aralık 2023) esas alınmış gösterim:

(TLmn)	2021	2022	2023	2024	2025
TÜFE (Aralık 2023)	1859,38	1859,38	1859,38	1859,38	1859,38
İşletme Giderleri Bütçesi ^{(2), (3)}	1.868	2.130	2.031	2.053	2.076
Ar-Ge Bütçesi	37	43	41	41	42
Düzenlenmiş Varlık Tabanı Açılış Değeri	7.908	10.326	12.357	14.075	15.469
Yatırım Tavanı	4.186	4.186	4.186	4.186	4.186
Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri (İtfa) Tutarı	1.768	2.155	2.468	2.791	3.056
Düzenlenmiş Varlık Tabanı Kapanış Değeri ⁽¹⁰⁾	10.326	12.357	14.075	15.469	16.599
Düzeltilmiş Reel Makul Getiri Oranı	12,30%	12,30%	12,30%	12,30%	12,30%
Makul Getiri Tutarı ⁽⁴⁾	1.121	1.395	1.626	1.817	1.972

(TLmn)	2021	2022	2023	2024	2025
Yatırım Bileşeni ⁽⁵⁾	2.889	3.550	4.093	4.608	5.029
Vergi Farkı Tutarı ⁽⁶⁾	275	279	236	237	216
Sistem İşletim Gelir Gereksinimi ⁽⁷⁾	5.070	6.002	6.401	6.939	7.362

Notlar:

(1) 30 Eylül 2021 tarih ve 10461 sayılı EPDK Kurul Kararı ile onaylanan Gelir Gereksinimi tablosu üzerinden oluşturulmuştur.

(2) Sabit Maliyet ve Değişken Maliyet ile Planlı Bakım Bütçesini içermektedir.

(3) EPDK, 10 Mart 2023 tarih ve 12075 sayılı Kurul Kararı'nda, dağıtım şirketlerinin 2022 ve 2023 yılı İşletme Giderleri Bütçelerinde TÜFE güncellemesinin yanı sıra ek güncelleme oranı uygulanmasına karar vermiştir. Bu kararla Şirketin 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin işletme giderleri bütçesi artmıştır (Aralık 2023 fiyatları ile 2.380 MTL ve 2.542 MTL)

(4) "Düzenlenmiş Varlık Tabanı Açılış ve Kapanış Değerleri Ortalaması x Düzeltilmiş Reel Makul Getiri Oranı" şeklinde hesaplanmaktadır.

(5) "Toplam İfşa Tutarı ve Makul Getiri Tutarı" toplamından oluşmaktadır.

(6) EPDK'nın 28 Aralık 2023 tarih ve 12320-1 sayılı Kurul Kararı ile vergi farkı tutarının 2024 ve 2025 yılları için "0" olarak dikkate alınmasına karar verilmiştir.

(7) "İşletme Giderleri Bütçesi, Ar-Ge Bütçesi, Yatırım Bileşeni ve Vergi Farkı Tutarı" toplamından oluşmaktadır.

(8) Tarife uygulama döneminin başında EPDK tarafından Şirket'e verilen ilgili yıllık dönem için başlangıç sermaye harcaması tutarlarıdır.

(9) Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri (İfşa) Tutarı'na yapılan atflar, düzenlenmiş gelirin bir bileşeni olan düzenlenmiş gelir akışına yöneliktir.

(10) Tutarlar ilgili yılın kapanış değerleridir, enflasyona göre düzeltilmemiştir ve Ekim 2020 fiyatlarıyla (TÜFE: 487,38) gösterilmiştir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe

Aşağıdaki tarihte, geçmişten günümüze kadar Şirket'i ilgilendiren önemli olaylara yer verilmiştir.

Şirket, 28.02.2005 tarihinde, 70.684.445 YTL tutarındaki esas sermaye ile Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. ("TEDAŞ") tarafından Gediz Elektrik Dağıtım A.Ş. ünvanıyla kurulmuş olup ünvanı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nin 09.06.2015 tarihli 8837 sayısında ilanı ile GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş. şeklinde değiştirilmiştir. Şirket; 16 Ağustos 2006 ve 10 Eylül 2014 tarihlerinde iki kez sermaye artırımını, 3 Haziran 2013 tarihinde ise sermaye azaltımını yapmış olup; 16 Ağustos 2006 tarihinde sermayesini 116.401.976 TL'ye yükseltmiş, 3 Haziran 2013 tarihinde sermayesini 115.401.976 TL'ye düşürmüştü ve 10 Eylül 2014 tarihinde ise sermayesini 509.716.000 TL'ye yükseltmiştir.

Özelleştirme Yüksek Kurulu'nun ("ÖYK") 2013/21 sayılı Kararı uyarınca, TEDAŞ'ın Gediz Elektrik Dağıtım A.Ş.'deki %100 oranındaki hissesinin tamamı, ÖYK ile GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. ("GDZ Enerji") arasında 29.05.2013 tarihinde akdedilen Hisse Satış Sözleşmesi kapsamında 1.231 milyon Amerikan Doları karşılığında GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'ye devredilmiştir. Bu itibarla Şirket 29.05.2013 tarihi itibarıyla yalnızca elektrik dağıtım hizmeti vermeye başlamıştır.

GDZ Enerji ise 01.04.2013 tarihinde kurulmuş olup paylarının tamamı Aydem Holding A.Ş.'ye ("Aydem Holding") aittir. Aydem Holding (eski ünvanı ile Bereket Enerji Grubu A.Ş.); Ceyhan Saldanlı, Ali Yağlı ve Mehmet Akif Gül tarafından 20.10.2015 tarihinde, her türlü enerji kaynağından enerji üretimi, elektrik enerjisinin satışı, elektrik enerjisi ile ilgili tesis kurulması, işletmeye alınması, elektrik enerjisinin dağıtımını, satışı ve pazarlanması ile ilgili kurulmuş veya kurulacak şirketler ile iştirak ilişkisine girmek ve benzeri amaçlarla kurulmuştur. Aydem Holding'in şirket merkezi 2015-2019 yılları arasında Denizli'de bulunmakta olup 2019'dan günümüze kadar olan süreçte ise İstanbul'da yer almaktadır. Aydem Holding'in sermayesi, 28 Aralık 2015 tarihli genel kurul kararı ile 50.000 TL'den 7.179.171.000 TL'ye çıkarılmıştır. Daha sonra 23 Eylül 2016 tarihli genel kurul kararı ile 7.179.171.000 TL'den 7.582.828.000 TL'ye çıkarılmıştır. Aydem Holding, 2020 yılında kurumsal dönüşümünü tamamlamıştır.

Türkiye elektrik enerjisi sektörünün piyasa düzenine geçişine yönelik reform çalışmaları çerçevesinde TEDAŞ tarafından işletilen dağıtım şebekesi 21 dağıtım bölgesine bölünmüş olup, TEDAŞ 02.04.2004 tarih ve 2004/22 sayılı Özelleştirme Yüksek Kurulu Kararı ile özelleştirme kapsam ve programına alınmıştır. Bu doğrultuda, TEDAŞ'ın hissedarı olduğu Gediz Elektrik Dağıtım A.Ş. ("Gediz EDAŞ"), İzmir ve Manisa illerini kapsayan bölgede faaliyette bulunmak üzere 28.02.2005 tarihinde kurulmuştur.

Gediz EDAŞ, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyeti göstermek üzere Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan 24.08.2006 tarihli ve 874-33 sayılı Kurul Kararı ile "Dağıtım Lisansı", aynı tarih ve 874-34 sayılı Kurul Kararı ile "Perakende Satış Lisansı" almıştır. Şirket, bu lisanslar ile İzmir ve Manisa illerinde 01.09.2006 tarihinden itibaren 30 yıl süreyle elektrik dağıtım tesislerinin işletilmesi, bu tesislerin işletilmesi, yeni dağıtım hat ve tesislerinin yapılması, enerji ticaretinin yapılması ile görevlendirilmiştir.

Gediz EDAŞ'ın özelleştirme süreci 2013 yılında tamamlanmıştır.

09.06.2015 tarihinde Gediz EDAŞ'ın ticaret ünvanı GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket 24.07.2006 tarihinden 2013 yılının Ocak ayına kadar Elektrik Piyasası Kanunu hükümleri kapsamında elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini birlikte sürdürmekte iken, 4628 sayılı Kanun'un (03.03.2001 tarihli ve 24335 sayılı Resmi Gazete, eski adıyla Elektrik Piyasası Kanunu, yeni adıyla Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun Teşkilat ve Görevleri Hakkında Kanun) mülga 3'üncü maddesi uyarınca dağıtım lisansı sahibi tüzel kişilere perakende satış faaliyetlerini 01.01.2013 tarihinden itibaren ayrı tüzel kişilikler altında yürütmeleri zorunluluğu getirilmiştir. Buna müteakip olarak 2012 yılında mezkur maddeye istinaden EPDK'nın 12.09.2012 tarihli ve 4019 sayılı Kararı ile, dağıtım ve perakende satış hizmetlerinin hukuken ayrıştırılmasına (farklı tüzel kişilik, muhasebe, yönetim ve lisans sahibi olmasına) dair Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerinin Hukuki Ayrıştırılmasına İlişkin Usul ve Esaslar yürürlüğe konmuş, söz konusu Usul ve Esaslar 27.09.2012 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanmıştır.

Piyasadaki rekabeti artırmaya yönelik bu düzenleme doğrultusunda 2013 yılına kadar dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini bir arada yürütmekte olan Şirket, bu yükümlülüğü yerine getirmek amacıyla Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın 27 Mayıs 2013 tarihli ve 100/552 sayılı Olur'u ile Şirket'in sermaye azaltımı yapmasına ve kısmi bölünmeye gitmesine karar verilmiş olup tamamı ödenmiş olan 116.401.976 TL tutarındaki esas sermaye 1.000.000 TL azaltılarak yeni sermaye 115.401.976 TL olarak belirlenmiştir ve bu şekilde dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini kısmi bölünme yöntemi ile ayırmıştır. Bölünme neticesinde dağıtım faaliyetleri GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş. tarafından, perakende satış faaliyetleri ise Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş. tarafından yürütülmektedir.

Şirket, 2006 yılından itibaren İzmir ve Manisa illerinde elektrik enerjisini, insan odaklı hizmet anlayışıyla gelişen teknoloji sistemleri ile tüketicilerine ulaştırmaktadır. Elektrik dağıtım sektöründe birçok ilke imza atarak sektöre yön veren Şirket, uygulamaları ile elektrik dağıtım altyapısının geliştirilmesi ve güçlendirilmesi için gereken teknolojik yatırımları gerçekleştirmektedir. Hizmet bölgesinde sürdürülebilir ve kaliteli elektrik dağıtım hizmeti vermek için çalışmalarına teknoloji ve inovasyon merkezli devam etmektedir. Şirket, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, İzmir ve Manisa illerinde 3,8 milyon tüketiciye, 16.496 GWh elektrik dağıtımına ve 84.100 km dağıtım alanına ulaşmıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Mevzuat Kapsamında Yatırım Harcamaları

Şirket’in mevzuattan kaynaklanan yatırım yükümlülükleri söz konusudur.

Şirket mevzuattan kaynaklanan bakım onarım faaliyetleri içerisinde bulunan harcamalar ve yine şebeke yenileme ve genişletme çalışmaları kapsamındaki yatırım faaliyetlerini ifa etmek zorundadır. Her tarife dönemi öncesi EPDK ile yapılan müzakereler ile birlikte, o tarife dönemi için bir yatırım plan ve bütçesi oluşturulmaktadır. 4. Tarife Uygulama Dönemi için EPDK tarafından onaylanan yatırım bütçesi aşağıda paylaşılmaktadır:

Onaylı Yatırım Bütçesine İlişkin Veriler					
Tablolarda yer alan planlanan tutarlar Ekim 2020 tarihindeki sabit fiyatlar ile TL olarak gösterilmiştir.					
Yıllar					
	2021	2022	2023	2024	2025
Planlanan Dağıtım Faaliyetine İlişkin Kabul Edilen Yatırım Harcaması Hesaplaması					
Şebeke Yatırımları	953.933.359	953.933.359	953.933.359	953.933.359	953.933.359
Yasal Zorunluluğu Olan Yatırımlar	84.529.969	84.529.969	84.529.969	84.529.969	84.529.969
Şebeke İşletim Sistemi Yatırımları	47.696.668	47.696.668	47.696.668	47.696.668	47.696.668
Ar-Ge Projesi Yaygınlaştırma Yatırımları	1.470.530	1.470.530	1.470.530	1.470.530	1.470.530
Yatırım Harcaması Niteliğindeki Diğer Harcamalar	9.539.333	9.539.333	9.539.333	9.539.333	9.539.333
Toplam	1.097.169.859	1.097.169.859	1.097.169.859	1.097.169.859	1.097.169.859

Şirket’in öncelikli olarak şebekeyle (kablo, trafo ve direkler gibi) ilgili veya şebeke dışı (çevre, kamulaştırma ve güvenlik gibi) alanlarda genişleme yatırımları, ikame ve iyileştirme yatırımları, şebeke işletim sistemi (SCADA, OSOS gibi) yatırımları ve sayaç yatırımları yapmaktadır. Bölgede yapılan yatırımlar, esas olarak bölgedeki talebe ve mevcut şebekenin yaşına göre yapılmaktadır. Şebeke yatırımlarının büyük bir kısmı yeni talepleri karşılamak üzere planlanmasına ve gerçekleştirilmesine rağmen, yatırım harcamalarının bir kısmı da şebekenin yenilenmesi ve genel aydınlatmayla ilgilidir.

Kent merkezlerinde de (İzmir ve Manisa), kentlerin gelişmesi ve genişlemesi nedeniyle yeni yatırımlara ihtiyaç duyulmaktadır. Şirket geçmişte, yatırım sermayesi ihtiyacını öncelikli olarak kendi içinde yarattığı nakit akışları ve banka kredileri ile finanse etmiştir. Yatırım harcamaları, ilgili varlıkların kullanım ömürleri ve finansal piyasalardaki kredi vadeleri dikkate alınarak belirlenen geri ödeme döneminde geri ödenmektedir. EPDK geri ödeme dönemini 10 yıl olarak tespit etmiştir. EPDK’nın tarife belirleme ilkelerine göre, yatırım harcamalarının geri ödemesi yapılmayan kısmı için önceden belirlenmiş bir getiri oranı (RMGO + TÜFE endeksi) uygulanmaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla geri ödemesi yapılmayan kısım, Şirket’in bilançosunda finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

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

Şirket’in yatırımları coğrafi olarak faaliyet gösterdiği İzmir ve Manisa illerini kapsamaktadır. Yatırımların finansmanı iç kaynaklar ve dış finansman ile sağlanmaktadır.

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

Yoktur.

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

İhraççı'yla ilgili herhangi bir teşvik veya sübvansiyon bulunmamakta olup, Şirket tarafından alınan teşvik ve sübvansiyonlara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Teşvik Konusu	Teşvikin Kaynağı	Teşvik Başlangıç Tarihi	Teşvik Bitiş Tarihi	Teşvik Tutarı (TL) (2021, 2022 ve 2023)
GDZ EDAŞ				
%5 Hazine Teşviki	5510 sayılı Kanun ve geçici 95. EYT maddesi	01.10.2008	Süresiz	27.791.247,58
Engelli Sigortalı İstihdamına Yönelik Teşvik	4857 sayılı Kanun	07.07.2008	Süresiz	954.960,11
6111 - Genç, kadın ve mesleki belge sahibi olanların istihdamına yönelik teşvik	4447 Sayılı Kanun	01.01.2018	31.12.2025	1.375.146,58
27103- İlave İstihdam Teşviki	4447 Sayılı Kanun	01.01.2018	31.12.2022	1.745.325,96

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Elektrik Dağıtım Faaliyetleri

Gerilim düzeyi, 36 kV ve altında olan hatlar aracılığıyla son tüketiciye elektriğin naklinin gerçekleştirilmesi elektrik dağıtım faaliyeti olarak tanımlanmaktadır. Türkiye 21 dağıtım bölgesine bölünmüş olup 2008-2013 tarihleri arasında yapılan özelleştirmeler doğrultusunda tüm dağıtım bölgeleri özel şirketler tarafından işletilmektedir. Özelleştirme sürecinden önce, dağıtım faaliyetleri perakende satış faaliyetleri ile birlikte yürütülmekteydi. Ancak 2013 yılının başında, piyasanın serbestleştirilmesi sürecinin bir parçası olarak, tüm dağıtım şirketleri yasal ve operasyonel olarak dağıtım şirketleri ve perakende satış şirketleri olarak ikiye ayrılmıştır. Özelleştirme ile birlikte, özel şirketler kendi bölgelerindeki dağıtım ağını tarafsız bir temelde münhasıran işletmeye başlamıştır. Her bir bölgesel dağıtım şebekesi işletmecisi, kendi bölgesinde gerekli bakım ve genişleme yatırımlarının yapılması, elektrik sayaçlarının bakımı ve okunması, talep öngörülerinin ve yatırım planlarının hazırlanması, kayıp-kaçığa konu elektriğin temini ve kamusal alanların aydınlatılmasından sorumludur.

31 Aralık 2023 itibarıyla dağıtım ağına bağlı 3.831.022 tüketicisi bulunan GDZ EDAŞ, İzmir ve Manisa illerinde dağıtım faaliyetlerini yürütmektedir. Şirket’in yaklaşık 84.100 km uzunluğundaki şebekesi; 2 il, 47 ilçe ve 2.391 mahalleden oluşan 25.783 km²’lik bir alana yayılmıştır.



GDZ EDAŞ’ın 2023 yılı sonu itibarıyla faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesinde sisteme giren elektrik enerjisi miktarı 16.496.001 MWh, bölgede bütün tedarik şirketleri tarafından faturalanan kayıp kaçak oranına esas tüketim miktarı ise 15.630.805 MWh düzeyindedir. Şirket’in 2023 yılı sonu itibarıyla; işletme haklarına sahip olduğu hat uzunluğu, üçüncü kişilere ait varlıklar dahil olmak üzere 84.100 km, trafo sayısı 36.635 adet olup toplam trafo kurulu gücü 17.605 MVA’dır.

Aralık 2023 sonu itibarıyla Türkiye çapında tüm dağıtım şebekelerine bağlı tüketici sayısı 49.7 milyonatoplam hat uzunluğu ise Aralık 2022 itibarıyla 1.401.2019 km’ye ulaşmıştır GDZ EDAŞ’ın bölgesinde mukim tüketici sayısı ülke tüketici sayısının yaklaşık %7,7 düzeyinde olup, Şirket söz konusu büyüklük bakımından 21 dağıtım şirketi arasında 4. sırada yer almaktadır. En güncel EPDK Piyasa Gelişim Raporu’na göre; 2022 yılı faturalanan tüketimin dağıtım bölgesi bazında dağılımına bakıldığında GDZ EDAŞ, 15.711.120 MWh fatura edilmiş tüketim miktarı ile %8,2 seviyesinde paya sahip olup dağıtım bölgeleri arasında 3. sırada yer almaktadır. 2022 yıl sonu itibarıyla, 21 dağıtım şirketinin toplam hat uzunluğu (bağlantı hatları hariç)

1.401.219 km olup GDZ EDAŞ'ın 70.025 km seviyesindeki hat uzunluğu toplam ülke hat uzunluğunun yaklaşık %5'i düzeyindedir. Hat uzunluğu bakımında GDZ EDAŞ 21 dağıtım şirketi içerisinde 8. sıradadır.²

Aşağıdaki tabloda GDZ EDAŞ'a ait bazı işletme bilgileri yer almaktadır.

	Birim	2021	2022	2023
DVT (1)	Milyon TL	2.707	3.239	3.689
Tüketim Miktarı (2)	MWh	15.898.330	15.711.115	15.630.805
Bağlantı Noktası Sayısı (3)	Adet	3.642.279	3.744.692	3.831.022
Hat Uzunluğu (4)	km	64.375	70.025	84.100
Trafo Sayısı (5)	Adet	34.773	35.709	36.635
Trafo Kapasite (6)	MVA	16.177	17.131	17.605
Bölge Nüfusu (7)	Adet	5.882.415	5.930.335	5.955.241

- (1) Tutarlar ilgili yıl kapanış değerleri olup, Ekim-2020 fiyatları (TÜFE: 487,38) ile gösterilmiştir.
- (2) Şirketin dağıtım şebekesine bağlı olan ve diğer özel tedarikçilerin müşterilerini de kapsayan tüm tüketicilerin tüketim miktarı ile dağıtım bölgesinde kaçak tespiti sonucunda faturalanan miktarların toplamını göstermektedir.
- (3) İlgili bölgede diğer özel tedarikçilerin müşterilerini de kapsayan dağıtım bağlantı noktaları da dâhil tüm dağıtım bağlantı noktalarını göstermektedir.
- (4) Hem yer üstündeki hem de yer altındaki orta ve düşük gerilim hatları da dâhil olmak üzere ilgili bölgede işletilen (bağlantı hatları hariç) dağıtım ağının toplam uzunluğunu göstermektedir.
- (5) Dağıtım Şebekesindeki (özel trafolar dahil) trafo sayısını göstermektedir.
- (6) Dağıtım şebekesinde kullanılan (özel trafolar dahil) trafoların toplam kurulu gücünü göstermektedir.
- (7) Türkiye İstatistik Kurumu istatistiklerine göre ilgili dağıtım bölgesinde ikamet edenlerin toplam sayısını göstermektedir.

Dağıtım Bağlantı Noktaları

GDZ EDAŞ, dağıtım şebekeleri ile dağıtım bölgesindeki son tüketicilerin dağıtım hizmetlerine ulaşmalarını sağlamaktadır. GDZ EDAŞ'ın işletmiş olduğu dağıtım tesisi; enerji nakil hatları, trafo teçhizatı, elektrik direkleri, iletken ve diğer dağıtım şebekesi unsurları ile tüketimi ölçen sayaçlardan oluşmaktadır. Ulusal iletim şebekesinden tedarik edilen elektrik, trafolarla son tüketicilerin kullanımına uygun seviyelere indirilmekte ve dağıtım bağlantı noktalarıyla tüketicilere dağıtılmaktadır.

GDZ EDAŞ, genel aydınlatma için satılan elektrik karşılığında doğrudan fatura kestiği belediyeler hariç olmak üzere son tüketicilere doğrudan satış yapmamakta ancak görevli ve diğer tedarik şirketlerinin son tüketicilere sundukları ve fatura ettikleri elektrik için dağıtım hizmetini gerçekleştirmektedir. Dağıtılan elektrikten faydalanan gerçek ve tüzel kişilerin tamamından dağıtım tarifesi üzerinden ve dağıtım bölgesinde faaliyet gösteren görevli tedarik ve diğer tedarik şirketleri üzerinde dağıtım bedeli tahsil edilmektedir. Nihai tüketiciler; sanayi, kamu ve özel hizmetler sektörü ile diğer, mesken, tarımsal faaliyetler ve aydınlatma” olarak beş kategoride sınıflandırılmaktadır.

Dağıtım Operasyonlarına İlişkin Kalite Göstergeleri

Elektrik Dağıtım ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği uyarınca, dağıtım şirketleri, dağıtım lisanslarıyla belirlenen bölgelerdeki kullanıcılara sundukları hizmetlerden sorumludurlar. Dağıtım sistemindeki hizmet kalitesi; tedarik sürekliliği, ticari kalite, teknik kalite, kullanıcı memnuniyeti ve iş sağlığı ve güvenliği kategorilerine göre tespit edilmektedir.

Tedarik Sürekliliği

² <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24-3/elektrikyillik-sektor-raporu>

Tedarikin sürekliliği kalitesi; dağıtım sistemi kullanıcılarına ekonomik olarak kabul edilebilir maliyetlerle ve mümkün olan asgari kesinti süresi ve sıklığı ile elektrik enerjisi sunabilme kapasitesini ifade etmektedir. GDZ EDAŞ dağıtım sistemlerini tamamen veya kısmen etkileyen uzun, kısa ve geçici kesintileri kaydetmekte ve tedarik göstergelerini yönetmelikte tespit edilen yöntemlere göre hesaplamaktadır.

Aşağıdaki tabloda GDZ EDAŞ bölgesi ile Türkiye dağıtım sektörü (ortalama) bildirimsize OKSİK ve OKSÜRE ölçümleri yer almaktadır.

		2021	2022	2023
(Kalite Performans Puanına Esas) (1)	OKSÜRE (2)	667,99	557,40	739,92
	OKSİK (3)	10,82	9,59	11,82
GDZ (4)	OKSÜRE	731,4 (5)	585,1 (5)	770,7 (6)
	OKSİK	12,8 (5)	10,7 (5)	12,8 (8)
Türkiye	OKSÜRE	1.170,10 (5)	1.110,6 (5)	-
	OKSİK	19,11 (5)	18,4 (5)	-

(1) “(Kalite Performans Puanına Esas)” sütununda sunulan veriler; EPDK tarafından yapılacak kalite performans puanına esas kriterlere haiz kesintilerden hareketle hesaplanan verilerdir.

(2) OKSÜRE için, tabloda müşteri başına bildirimsize ortalama kesinti süreleri (dk) sunulmuştur.

(3) OKSİK, için, tabloda müşteri başına bildirimsize ortalama kesinti sıklığı (adet/yıl) sunulmuştur.

(4) GDZ sütununda gösterilen veriler EPDK tarafından yayınlanan yıllık piyasa gelişim raporlarında yer verilen “bildirimsize” tüm kesintilerden hareketle hesaplanan verilerdir.

(5) GDZ ve Türkiye sütununda sunulan veriler için; Kaynak: EPDK, 2021 ve 2022 Yılları Piyasa Gelişim Raporları; <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-24-3/elektrikyillik-sektor-raporu>

(6) EPDK, 2023 yılı Piyasa Gelişim Raporu’nu henüz yayınlamamış olup, GDZ EDAŞ tarafından EPDK’ya sunulan verilerden hareketle hesaplanmıştır.

Yukarıdaki tablodan da anlaşılacağı üzere, GDZ EDAŞ gerek OKSÜRE gerekse OKSİK değerleri açısından Türkiye ortalamalarına göre daha iyi konumda olup, dağıtım şirketleri arasında OKSÜRE performansına göre en iyi 5., OKSİK performansına göre ise en iyi 7. sıradadır.

Ticari Kalite

Dağıtım faaliyetinin ticari kalitesi; dağıtım sistemine bağlanmak isteyen veya bağlı olan kullanıcılara, dağıtım şirketi tarafından verilen hizmetlerin EPDK tarafından belirlenen asgari standartları karşılayabilme kapasitesidir. Ticari kalite standartları arasında bağlantı taleplerini işleme koyma ve karşılama süresi, kullanıcıların bilgilendirilmesi, kullanıcı hizmetleri birimi tarafından kaydedilen başvuruların sonuçlandırılarak öngörülen işlemin talep ettiği biçimde başvuru sahibine bildirilmesi yer alır.

Asgari ticari kalite standartlarına örnek olarak, yeni bir bağlantı talebinin karşılanması için azami sürenin yedi iş günü içinde başvuru sahibine bildirilmesi, planlı kesintilerin kullanıcılara en az 48 saat önceden bildirilmesi, bir kullanıcının cihaz hasar talebinin on iş günü içinde çözülmesi, talep edilen bir sayaç değişikliğinin on iş günü içinde tamamlanması ve talep edilen teknik kalite ölçümlerinin on iş günü içinde yapılması verilebilir.

EPDK tarafından, kesinti süre ve sıklıklarına yönelik asgari yıllık ve uzun süreli kesinti eşik değerleri ile ticari kalite kapsamındaki asgari kalite standartları belirlenmiş, ayrıca bu standartların ihlali halinde uygulanacak tazminat ödemeleri ve süreçleri tespit edilmiştir. Ayrıca, kullanıcıların elektrik dağıtım sisteminden kaynaklanan kalite sorunları nedeniyle teçhizatında oluşan hasara ilişkin zararın tazmini konusunda da EPDK tarafında çıkartılan kalite düzenlemelerine riayet edilmesi zorunludur. GDZ EDAŞ kalite standartları hakkındaki tabloları EPDK’ya sunmakta ve bu göstergeleri internet sitesinde yayınlamaktadır.

Şirket, 2021 ve 2022’de sırasıyla EPDK’nın kalite standartlarını karşılayamadığı için 3.185.311 TL ve 12.175.724 TL ödeme yapmıştır.

2023 yılı içinde oluşan Ticari Kalite ve Uzun Süreli Kesinti tazminatları ile 2022 yılına ait olan ve ilgili mevzuat uyarınca 2023 yılında ödeme süreci başlatılan Yıllık Kesinti tazminatlarına ilişkin tutarlar aşağıdaki tabloda sunulmuş olup, bu ödemelerin yapılmasına devam edilmektedir.

	Tahakkuk Eden Tazminat Tutarı	Ödenen Tazminat Tutarı
Ticari kalite tazminatı	1.778.732	705.709
Uzun süreli kesinti tazminatı	26.563.229	10.907.565
Yıllık kesinti tazminatı	13.967.653	4.935.257

(1) 31.12.2023 itibarıyla ödeme durumu gösterilmektedir.

Teknik Kalite

Teknik kalite; dağıtım sisteminin gerilim frekansı, dalga biçimi ve üç aşamalı simetri, süreklilik ve yüksek kalite açısından kabul edilebilir dalgalanma sınırları dâhilinde kullanıcıların elektrik enerjisi taleplerini karşılama kapasitesidir. Sistem frekansı, Elektrik Piyasası Şebeke Yönetmeliği'nde belirlenen aralıklara göre TEİAŞ tarafından kontrol edilmektedir. Teknik kalite ölçüm cihazlarının montajından sonra elde edilen ölçüm sonuçları, sonraki yıl TS EN 50160:2011 standardına göre EPDK'ya sunulmaktadır. Bu cihazlar dağıtım şebekesi üzerine kurulmakta olup, kurulacak cihaz sayısı, bu cihazların nerelere kurulacağı ve yapılacak teknik kalite ölçümlerinin detayları EPDK tarafından çıkarılan "Elektrik Dağıtım Sisteminin Teknik Kalitesine İlişkin Usul ve Esaslar" ile belirlenmektedir.

Kullanıcı Memnuniyeti

EPDK kalite mevzuatı uyarınca, dağıtım sistemine bağlanmayı talep eden kullanıcılar ile halihazırda dağıtım sistemi kullanıcı olan müşterilere yönelik olarak verilen dağıtım hizmetinin kalitesi kullanıcı memnuniyet performansı ile değerlendirilmektedir. Bu performans göstergesi, (i) dağıtım sistemine bağlanmak isteyen kullanıcılara verilen bağlantı görüşü oluşturma ve bağlantı taleplerini karşılama sürelerinin mümkün olan en kısa sürede karşılanması, (ii) kullanıcı şikayetlerinin en aza indirilmesi, (iii) çağrı merkezi hizmetinin ulaşılabilirlik, memnuniyet, servis seviyesi ve cevaplama oranı performans göstergelerine göre en iyi şekilde sağlanması olarak detaylandırılabilir.

GDZ EDAŞ, bağlantı görüşü oluşturma sürelerinde 2020 yılına göre ciddi bir iyileşme sağlamıştır. Ortalama beş buçuk günde verilen bağlantı görüşleri, yıllık ortalamada yarım gün içinde verilebilir duruma gelmiştir.

İş Sağlığı ve Güvenliği

GDZ EDAŞ'ın kadrolu ve alt yüklenici çalışanlarının uğradığı iş kazası sonucunda yaşanan ölümlü iş kazası sayısı; 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla, 2, 2 ve 1 adet olmak üzere toplam 5 adettir. Ölümle sonuçlanan iş kazalarının 2 adeti enerjiye kapılma, kalan 3 adedi ise yüksekte düşmeden kaynaklanmıştır.

İş kazalarının yaşanmaması için iş başlangıcında personellere gerekli eğitimler verilmekte, koruyucu ekipmanlar sağlanmakta ve iş sürecinde alınan önlemler takip edilmektedir. Bununla birlikte, özellikle ölümlü iş kazalarının sıfırlanması için alınan önlemlerin daha sıkı takip edilmesi ve özellikle altyüklenici işçilerinin iş güvenliği konusundaki farkındalığının artırılması gerekliliği ortadadır.

Yukarıda sıralanan kalite performans kriterlerine ek olarak EPDK genel kalite göstergesi adı altında ilave kalite parametreleri tanımlamak olup 4. Tarife Uygulama Dönemi için "kurum içi kaynak kullanımı oranı" ve "şeffaflık, kurumsal yönetim ve sürdürülebilirlik (halka açıklık)" olarak nitelendirilebilecek iki adet gösterge belirlemiştir. Buna göre, daha yüksek bir kurum içi kaynak kullanımı oranı (%50'nin üzerinde) %0,5 ila %1 arasında ödül yüzdesi olarak dikkate alınırken, halka arz yoluyla halka açılan şirketler %1 oranında, yalnızca bir ana şirketin hisselerini halka arz edenler ise %0,03 gibi daha düşük bir yüzde üzerinden ödüllendirilmektedir. Söz konusu göstergeler kapsamında elde edilecek yüzdesel değerler toplamı Şirket'in gelir gereksinimi üzerinden, "ödül mekanizması" olarak tarife hesaplamalarına dahil edilmektedir.

Şirket 2018-2021 yılları arasında sürekli yükselen bir hizmet kalitesi performansına sahiptir. Bu kapsamda, genel kalite göstergesi olarak elde edilen %1 ek ödül oranı dahil olmak üzere, 2018 yılında %2,1 düzeyinde

olan kalite performans yüzdesi 2021 yılında %3,5 düzeyine yükseltilmiştir. Buna ek olarak Şirket, 2021 için EPDK tarafından açıklanan sonuçlara göre, aldığı 50,92 puan ile (%2,55) 21 dağıtım şirketi arasında en yüksek skoru alan 1 inci şirket olmuştur.

Şirket'in göstermiş olduğu performans iyileştirmesine bağlı olarak, 2021 yılında elde etmiş olduğu kalite faktörü performans primi, 2018 yılına göre reel olarak %50'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu kapsamda Şirket, 2021 yılında, Aralık 2023 fiyatlarıyla 180 milyon TL veya gelir gereksiniminin %3'ü oranında prim hak etmiştir. Şirket, kalite faktörü hesaplama metodoloji uyarınca 2022 ve 2023 yılları için kalite performans yüzdesinin %3,9 ve %3,1 düzeyinde olacağını öngörmekte olup, söz konusu performansın tutar karşılığı, Aralık 2023 fiyatları ile, sırasıyla, 233 Milyon TL ve 196 Milyon TL düzeyindedir.

Dağıtım Bölgesi ve Dağıtım Şebekeleri

Şirket, dağıtım faaliyetine başladığı tarihten itibaren, başta operasyonel verimlilik, dijitalleşme, kurumsal alt yapının kuvvetlendirilmesi, hizmet kalitesi ve tüketici memnuniyetinin artırılması yönünde attığı adımlar sayesinde gözle görülür iyileştirmeler sağlamıştır.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık'ta sona eren 2021, 2022 ve 2023 yılları için Şirket'in operasyonel ve yatırım faaliyetine yönelik temel bilgilere yer verilmiştir.

	31 Aralık'ta sona eren yıla ait		
	2021	2022	2023
TÜFE (Ekim 2020) (1)	487,38	487,38	487,38
Sistem İşletim Gelir Gereksinimi (2)	1.328.828.771	1.573.158.892	1.677.958.022
Yatırım Tavanı (3)	1.097.169.859	1.097.169.859	1.097.169.859
Düzenlemeye Tabi İşletme Giderleri Tavanı (4)	489.759.096	558.369.417	532.396.952
Kayıp kaçak hedefi (%) (5)	7,32%	7,18%	7,17%
Gerçekleşen kayıp kaçak (6)	6,36%	5,04%	5,24%

(1) Tabloda yer verilen tutarlar Ekim 2020 fiyatları ile gösterilmiştir.

(2) Sistem İşletim Gelir Gereksinimi, dağıtım şirketinin kayıp enerji ve genel aydınlatma amaçlı enerji tedariki faaliyeti kapsamında oluşan maliyetleri hariç, dağıtım faaliyetini yürütebilmesi için katlanacağı yatırım ve işletme gideri niteliğindeki maliyetleri karşılamak amacıyla belirlenen tutarı ifade etmektedir. EPDK tarife düzenlemeleri uyarınca, 4. Tarife Uygulama Döneminde "kontrol edilemeyen" mahiyetteki işletme giderleri gelir gereksiniminin değil, sistem işletim gelir tavanının bir unsuru haline gelmiştir. Bu nedenle 2021, 2022 ve 2023 yıl verisi içerisinde ilgili yıl "kontrol edilemeyen" bütçesi dahil edilmemiştir.

(3) EPDK'nın onayladığı yatırım bütçesini göstermektedir.

(4) EPDK'nın onayladığı işletme giderlerini göstermektedir. 4. Tarife Uygulama Dönemi için "Planlı Bakım Bütçesi" ayrı bir kalem olarak onaylanmıştır. Bu nedenle 2021, 2022 ve 2023 yıl verisi içerisinde ilgili yıl "Planlı Bakım" bütçesi de dahil edilmiştir.

(5) EPDK'nın belirlediği kayıp kaçak hedef oranını göstermektedir.

(6) Fatura edilmemiş elektrik hacminin bölgede dağıtılan (brüt elektrik enerjisi tüketimi) elektrik enerjisi hacmine oranını göstermektedir.

Şebeke Bakım Operasyonları

4. Tarife Uygulama Dönemi için GDZ EDAŞ Planlı Bakım ("PB") Bütçesi ve gerçekleşme tutarı, Ekim 2020 Fiyatları ile (TÜFE: 487,38) ile aşağıdaki gibi belirlenmiştir. GDZ EDAŞ belirlenen bu bütçe kapsamında gerek alt yüklenici gerekse kendi bünyesindeki personeller ile dağıtım bölgesinde önleyici bakım faaliyetlerini yürütmektedir.

	2021	2022	2023	2024	2025
PB Bütçesi (1)	94.729.666	157.882.776	126.306.221	126.306.221	126.306.221
EPDK-PB Güncelleme Etkisi (TL) (2)		6.924.739	11.439.554		
Güncellenmiş PB Bütçesi (3)		164.807.515	137.745.775		

Planlı Bakım Gerçekleşmesi (4)	68.049.863	181.642.801	135.947.841		
---------------------------------------	------------	-------------	-------------	--	--

- (1) Şirket'in EPDK onaylı Gelir Gereksinimi içerisinde yer verilen Planlı Bakım Bütçesini göstermektedir.
- (2) 14.09.2023 tarihli ve 12075 sayılı EPDK Kurul Kararı uyarınca 2022 ve 2023 yılları için tarife hesaplamalarına konu edilen/edilecek güncelleme kaynaklı ilave bütçe artış etkisini göstermektedir.
- (3) "PB Bütçesi" ile "EPDK-PB Güncelleme Etkisi (TL)" toplamını göstermektedir.
- (4) Planlı Bakım kapsamında tahakkuk etmiş harcama toplamını göstermektedir. 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin tutarlar 28.12.2023 tarih ve 12321-11 sayılı EPDK Kurul Kararına esas tutarlar olup, 2023 yılı henüz EPDK tarafından kesinleştirilmemiş harcamayı göstermektedir.

GDZ EDAŞ'ın şebekeyle ilgili operasyonları; sistem operasyonları yönetimi, şebeke operasyonları yönetimi, tüm sahayı kontrol eden ve izleyen merkezi sistemleri ifade eden SCADA sistemi, elektrik yükü sevk ve yönetimi ve malzeme kalite kontrol yönetimi operasyonlarından oluşmaktadır. Bu operasyonların amacı, süreç ve prosedürleri standartlaştırmak, dağıtım bölgelerini koordine etmek, şebeke faaliyetlerini planlamak ve kontrol etmektir.

GDZ EDAŞ'ın şebeke bakım stratejisi iki kategoriye dayanmaktadır: (i) EPDK tarafından belirlenen yükümlülüklerle uygun olarak periyodik bakımları kapsayan planlanmış bakımlar, (ii) önleyici ve kestirimci bakım prensiplerinin de baz alındığı ve teknolojik imkanlardan maksimum düzeyde faydalanarak ilerlenen özel ekipmanlara yönelik ve/veya yüksek uzmanlık seviyesi gerektiren bakım faaliyetleri ile mevsimsel operasyon şartları, kesintiler ve sistem arıza yoğunlukları gözetilerek yapılan kapsamlı bakımlar.

GDZ EDAŞ'ın planlı bakım süreçleri, EPDK mevzuatında; birinci seviye olarak tanımlanan gözlem ve tespit çalışmaları, ikinci seviye olarak tanımlanan bakım çalışmaları ve üçüncü seviye olarak adlandırılan şebeke yenileme niteliğindeki bakım çalışmaları olarak üç ana başlıkta değerlendirilmekte ve kademeli bir şekilde ilerletilmektedir. GDZ EDAŞ'ın dağıtım bölgesinde önleyici bakım faaliyetleri; (i) dağıtım bölgesinden sistematik bir şekilde tüm şebekenin görüntülenerek kayıt altına alınması, (ii) periyodik olarak toplanan yenileme/iyileştirme yatırımları talepleri, şebeke varlığı bazında kesinti sıklık ve süre istatistikleri, şebekenin yaşı ve etkilenen kullanıcı sayısı parametrelerinin incelenmesi, (iii) özellikle kırsal bölgelerde drone ile enerji nakil hatlarının havadan görüntülenerek detaylı veri toplanması süreçleri göz önüne alınarak yapılan önceliklendirmelere göre planlanmaktadır.

GDZ EDAŞ, müşteri memnuniyetinin artırılması ve dağıtım hizmet kalitesinin daha iyi seviyeye taşınması adına, tedarik sürekliliği kapsamında gerek saha gerekse teknolojik alt yapı iyileştirme çalışmalarını sürdürmektedir.

Şebeke İzleme Operasyonları

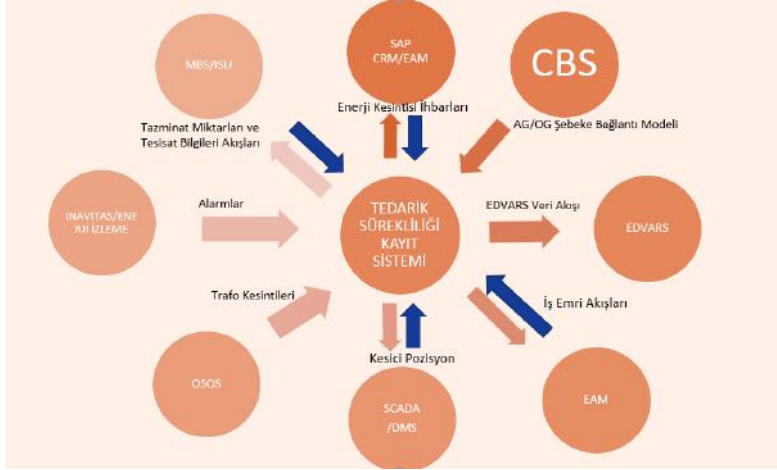
Elektrik Dağıtım ve Perakende Satışına İlişkin Hizmet Kalitesi Yönetmeliği uyarınca dağıtım şirketleri, bilgi teknolojilerine dayanan şebeke entegre, izleme ve veri kaydetme sistemlerinin kurulmasından ve sürekliliğinin sağlanmasından sorumludurlar. Bu sürekliliğin sağlanmasında en önemli unsurlarda biri de SCADA sistemidir. SCADA sistemi dağıtım şebekesinin izlenmesi, kontrolü ve olası arızalara karşı otomasyona dayalı müdahaleye imkan sağlamaktadır. GDZ EDAŞ, 698 adet trafo binası ve 4.118 adet fider üzerinden, SCADA sistemi aracılığı ile şebekenin gerçek zamanlı olarak hem izlemesini hem de operasyonel kontrolünü sağlamaktadır. GDZ EDAŞ, ilgili EPDK düzenlemeleri uyarınca, SCADA sistemiyle izlenen ve depolanan verilerin yanı sıra tüm operasyon verilerini bilişim sistemlerinde yedeklemektedir.

SCADA'ya ek olarak, bir işgücü yönetimi sistemi ("Work Force Management, WFM") de uygulanmakta ve WFM sistemi, SAP ve müşteri ilişkileri yönetimi ("Customer Relations Management, CRM") sistemlerinden alınan verileri entegre ederek, Şirket'in kesinti, arıza ve bakım faaliyetlerini yönetmesine imkân tanımaktadır. WFM sistemi, Şirket'in tüm faaliyetleri kaydetmesine ve güçlü ve güvenilir altyapısı ile gerçek verilerin işlenmesine dayanan raporlar sunarak işgücü kaynağı yönetimini iyileştiren varlık yönetim sistemi (Enterprise Asset Management) yazılımları vasıtasıyla şebeke faaliyetleri verilerinin kalitesini iyileştirmesine yardımcı olmaktadır. Ayrıca WFM sistemi, işgücünü, yolları ve iş tamamlama sürelerini kontrol etmek ve izlemenin

beraberinde ayrıntılı temel neden analizi, besleme bakım ve yatırım stratejileri yapılmasına imkân tanıyarak elektrik kesintilerine hızla cevap verilmesini sağlamaktadır.

GDZ EDAŞ bölgesinde gerçekleşen kesintiler, EPDK düzenlemeleri doğrultusunda kurulumu zorunlu olan ve aynı zamanda EPDK'ya raporlanacak kalite verilerine ilişkin rapor formatlarının oluşturulmasına olanak sağlayacak yapıya sahip olan Tedarik Sürekliliği Kayıt Sistemi (“TSKS”) üzerinden yönetilmektedir ve kayıt altına alınmaktadır.

GDZ EDAŞ tarafından 2018 tarihinden bu yana kullanılmakta olan TSKS, dağıtım bölgesinin dağıtım şebekesi modelini baz alarak, dağıtım faaliyetlerinde kullanılan sistemler olan OSOS Sistemi, SCADA sistemi, CBS, saha iş gücü yönetim sistemleri ve çağrı merkezi yönetim sistemleri ile entegre şekilde çalışmaktadır. TSKS entegrasyon mimarisine ilişkin şablon aşağıda gösterilmiştir.



GDZ EDAŞ dağıtım bölgesindeki yatırım/bakım ve işletme faaliyetleri kapsamında planlı olarak gerçekleştirilen enerji kesintileri ile ilgili olarak, TSKS şebeke modeli üzerinden, planlı enerji kesintisinden etkilenecek kullanıcılara, minimum 48 saat öncesinden otomatik olarak SMS yoluyla bilgilendirme yapılmakta ve GDZ EDAŞ internet sitesi üzerinden detaylı adres sorgulama yapılabilen bir duyuru alanı ile kullanıcılar bilgilendirilmektedir.

GDZ EDAŞ, TSKS kapsamında oluşturulan dönemlik raporlamaları, EPDK tarafından istenilen format ve periyotlarla sunmaktadır. Söz konusu raporlar, TSKS üzerinden, eksiksiz ve otomatik olarak hesaplanarak alınabilmekte ve EPDK'ya raporlanmaktadır. Raporlamaya yönelik olarak GDZ EDAŞ tarafından, veri kalitesinin artırılması ve korunması için sistemsel kurallar ve algoritmalar da devreye alınmıştır.

Bununla birlikte TSKS veri tabanında yer alan veriler, EPDK'nın talep ettiği şablon ve içerikler dahilinde ve yine EPDK tarafından dağıtım şirketlerince kurulması zorunlu tutulan Elektrik Dağıtım Veri Ambarı ve Raporlama Sistemi (“EDVARS”) üzerinden anlık olarak Kurumun erişimine sunulmaktadır.

GDZ EDAŞ şebeke izleme operasyonlarının bir parçası olarak kullanılan yazılım sistemi CBS'dir. CBS, elektrik şebekesi varlıkları hakkındaki grafik bazlı (dağıtım şebekesi haritası gibi) ve grafik bazlı olmayan bilgileri (örneğin, trafo merkezleri, şalt sahası-şalt tesis trafoaları, havai hatlar ve yeraltı kablolar hakkındaki istatistik verileri) sorgulayıp analiz ederek, şirketin stratejiler üretmesine imkân tanıyan bir bilgi ve dağıtım sistemi yönetimi aracıdır.

Tüketici Yönetimi

GDZ EDAŞ, tüketici yönetimi faaliyetlerini merkezi olarak yönetmekte olup dağıtım bölgesinde, farklı lokasyonlarda kullanıcı hizmetleri merkezleri bulunmaktadır. Son tüketici yönetimi faaliyetleri; sayaç okuma, enerji bağlantılarının yapılması ve kesilmesi, kayıp kaçak yönetimi ve çağrı merkezi yöntemi olmak üzere dört gruptan oluşmaktadır.

Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yönetmeliği uyarınca; 31.12.2022 itibarıyla (i) il merkezleri ile nüfusu elli binin üzerinde olan ilçelerde, (ii) Nüfusu beş bin ile elli bin arasında olan ilçelerde kullanıcı hizmetleri merkezi kurulması zorunludur. Buna göre;

GDZ EDAŞ, dağıtım faaliyetlerini yürütmek ve kullanıcı başvurularını almak üzere, halihazırda 31 adet ilçede bulunan hizmet merkezlerine ilave olarak 2022 yılı sonunda 9 adet lokasyonda kullanıcı hizmetleri merkezi açmıştır. İşbu İzahnamenin tarihi itibarıyla GDZ EDAŞ tarafından, dağıtım bölgesinde (İzmir ve Manisa) toplam 40 adet hizmet noktasında kullanıcılara hizmet verilmektedir.

Kayıp Kaçak Yönetimi

Elektrik dağıtımındaki kayıplar, temel olarak; (i) elektriğin dağıtım şebekesinde iletilmesi sırasında veya trafolarla oluşan teknik düzeydeki elektrik kaybı nedeniyle, (ii) sayaçlara veya ölçü sistemine müdahale edilerek elektriğin standart ölçülmesinin engellenmesi yoluyla, (iii) ayrı bir (harici) hat çekmek suretiyle dağıtım sistemine müdahale edilerek sayaçtan geçirilmeksizin elektrik enerjisi kullanılması yoluyla meydana gelmektedir.

GDZ EDAŞ, kaçak elektrik enerjisi ile mücadele stratejisini, esas olarak; (i) nitelikli iş gücü esaslı organizasyonel dönüşüm, (ii) teknoloji tabanlı analiz alt yapısının geliştirilmesi suretiyle kaçak kullanım tespit çalışmalarında bu analizlerden faydalanılması, (iii) bölge tüketiminin anlık olarak izleme kapasitesi ve kabiliyetinin artırılması olarak belirlemiştir. Bu stratejilerin bir sonucu olarak Şirket, 31 Aralık 2022 ve 2023'te sona eren yıllarda, özellikle sayaç müdahalesi ve harici hatların kurulumundan kaynaklanan kaçak kullanımlarda tespit oranını artırmıştır. İletim hattının uzunluğu ve şebekede kullanılan iletkenler ve transformatörler gibi faktörlere bağlı olarak, dağıtım şebekesine giren elektriğin yaklaşık %4,5'i teknik kayıplara maruz kalmaktadır. Elektrik kayıplarını en aza indirmek amacıyla, trafo kaynaklı kayıpları tespit etmek ve azaltmak için Şirket, Teknik ve Teknik Olmayan Kayıplar Projesi'ni hayata geçirmiştir.

Şirketin son üç yıldaki Gerçekleşen Kayıp oranı, son 3 yılda EPDK tarafından belirlenen şirket Hedef Kayıp oranının altında gerçekleşmiştir.

	2021	2022	2023
Dağıtım Sistemine Giren Enerji (MWh)	16.978.735	16.344.198	16.496.001
Tüketim Miktarı (MWh)	15.898.330	15.711.115	15.630.805
Kayıp Kaçak Miktarı (MWh)	1.080.405	823.672	865.196
Gerçekleşen Kayıp Kaçak Oranı (%)	6,36%	5,04%	5,24%
Hedef Kayıp Kaçak Oranı (%)	7,32%	7,18%	7,17%

Müşterilerin Enerji Bağlantılarının Yapılması ve Kesilmesi

“Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetler Yönetmeliği” kapsamında GDZ EDAŞ, grup görevli tedarik şirketini de kapsayan tedarik şirketlerinden aldığı bildirimleri iş emrine dönüştürerek, sayaçlara ilişkin sayaçların bağlanması ve kesilmesine ilişkin operasyonlarını gerçekleştirmektedir. Şirket, alçak gerilim üzerinden enerji alan müşterilerin işlemleri için alt yükleniciler ile süreçleri yürütmekte olup, orta gerilim üzerinden enerji alan müşterilere ilişkin işlemleri Şirket personelleri ile yürütmektedir. Bunun sebebi, orta gerilim seviyesindeki endeks okuma, kesme-bağlama ve sayaç değişim işlemlerinin elektrik piyasası mevzuatı gereği Elektrik Kuvvetli Akım Tesislerinde Yüksek Gerilim Altında Çalışma Yetki Belgesine (“**EKAT Belgesi**”) sahip kurum personeli tarafından yapılması gerektiğinden, orta gerilim seviyesinde yapılacak işlerde Şirket deneyimli, iş sağlığı ve güvenliği kurallarına uyacak kendi yetkin personeli ile çalışmaktadır. “Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetler Yönetmeliği”nde belirlenen yükümlülüklerin tamamlanmasından sonra, müşterilerin binalarındaki bağlantılar gerçekleştirilmektedir. GDZ EDAŞ bunlara ek olarak kendi çalışanlarını kullanarak, yeni müşterilerin dağıtım şebekesine bağlantı projelerini kontrol etmekte ve onaylamaktadır.

GDZ EDAŞ'ın yeni bağlantı operasyonları proje kontrolü, tesisat incelemeleri, 50 kW altındaki tesisata enerji izni verilmesi ve Müşteri Bilgi Sisteminde (SAP) ana veri oluşturulması aşamalarını kapsamaktadır.

GDZ EDAŞ, kullanıcıların yeni bağlantı başvurularını uçtan uca 7/24 online yapmasına imkan tanıyan ve sürecin her aşamasında talep sahiplerine bilgi iletilen Dağıtım Bağlantı Sistemini (DBS) 2020 yılında hayata geçirmiştir. Bu sistem sayesinde gerçekleştirilen dijital dönüşüm ile birlikte, yeni bağlantı süreçleri 10 (on) kat hızlanmış, hizmet kalitesi, müşteri memnuniyeti, operasyonel verimlilik artırılmış ve yapılan kağıt tasarrufu ile yüzlerce ağaç kesilmekten kurtarılmıştır.

Çağrı Merkezi Yönetimi

Şirket, dağıtım bölgesinde çağrı merkezi işletmektedir. Çağrı merkezindeki her çalışan, bölgeden gelen çağrılara cevap vermektedir. Şirket'in çağrı merkezi, elektrik kesintileri ve müşterilerin diğer sorun ve talepleri hakkındaki müşteri çağrılarının tamamıyla ilgilenmektedir. Şirket, çağrı merkezi yönetimi stratejisinin bir parçası olarak, çağrı cevaplama oranlarını, hizmet seviyelerini ve alınan çağrı sayısını takip etmektedir. Çağrı cevaplama oranı, çağrı merkezinde cevaplanan çağrılarının sayısının alınan çağrılarının toplam sayısına oranıdır. Hizmet seviyesi ise, çağrı merkezinde 0-20 saniye içerisinde cevaplanan çağrılarının sayısının alınan çağrılarının toplam sayısına oranını temsil etmektedir. GDZ EDAŞ, 2023 yılında; toplam 5,4 milyon çağrı almış bulunmaktadır.

Şirket'in çağrı merkezine entegre WhatsApp ve BİP iletişim hattı bulunmakta olup, bu platformlar üzerinden tüketicilerin sorun ve talepleri karşılanmaktadır.

GDZ EDAŞ, çağrı merkezi performansı açısından yüksek ve sürdürülebilir bir performans sergilemektedir. Bu minvalde; 2022 ve 2023 yıllarında; EPDK Kalite mevzuatında çağrı merkezi performansı için belirlenmiş dört alt kriter olan (i) ulaşılabilirlik seviyesi, (ii) servis seviyesi, (iii) cevaplama oranı (iv) memnuniyet oranı göstergelerinin hepsinde de EPDK tarafından belirlenmiş ödül eşik değerinin üzerinde sonuçlar elde edilmiştir.

Aşağıdaki tabloda, GDZ EDAŞ'ın 2022 ve 2023 yılları çağrı merkezi performans sonuçları ile EPDK tarafından belirlenmiş "ödül eşik değerleri" gösterilmiştir.

	Ulaşılabilirlik Seviyesi		Servis Seviyesi		Cevaplanma Oranı		Memnuniyet Oranı	
	GDZ EDAŞ	EPDK	GDZ EDAŞ	EPDK	GDZ EDAŞ	EPDK	GDZ EDAŞ	EPDK
2022	%99,99	%99,25	%98,11	%90	%99,66	%96	%95,34	%60
2023	%99,96		%97,32		%99,66		%95,26	

Çağrı merkezi performansı için belirtilen eşik değerler EPDK tarafından belirlenmiş olan ölü bant değerleri olup, şirketler bu değerlerin altında kaldığında ya da üstüne çıktığı durumlarda ödül-ceza kriterleri uygulanmaktadır.

Sayaç Okuma

GDZ EDAŞ, elektronik ve mekanik sayaçlarla dağıtım şebekelerine bağlı olan tüketicilerin elektrik tüketimini ölçmektedir. EPK'nın 9'uncu maddesinin yedinci fıkrası uyarınca dağıtım sistemi kullanıcılarının elektrik enerjisi ölçümlerine ilişkin tesis edilen sayaçların mülkiyeti dağıtım şirketine ait olup, Kanunun yürürlüğe girdiği 2013 itibarıyla mevcut kullanıcıların mülkiyetinde olan sayaçlar, işletme ve bakım hizmetleri karşılığı kullanıcılardan iz bedelle devralınmıştır. Bu kapsamda, GDZ EDAŞ'ın bölgesinde tesis edilmiş mekanik sayaçların çok büyük bir kısmı söz konusu tarihten önce devralınmış sayaçlar olup, bu sayaçların damga sürelerinin (10 yıl) dolmasını müteakip elektronik sayaçlar ile değiştirilmiş/değiştirilmektedir. Aynı zamanda bu tarihten sonra tesis edilmiş ve edilecek kullanıcı sayaçları da, elektronik sayaç niteliğinde olduklarından GDZ EDAŞ'ın bölgesinde sisteme dahil edilen sayaçların çok büyük bir kısmı elektronik sayaçtır. 2023 yılı sonu itibarıyla, GDZ EDAŞ'ın elektronik sayaç kullanan tüketicilerin toplam tüketicilere oranı yaklaşık %99,90 oranındadır. Ayrıca, GDZ EDAŞ Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği gereğince OSOS kurmakla yükümlü olup bu sistem, bazı son tüketicilerin EPDK tarafından belirlenen belli bir hacmin üzerinde tüketim yapmaları kaydıyla sayaçlarının uzaktan okunabilmesine imkan sağlamaktadır. EPDK, OSOS kurulması için son tüketici tüketim limitini GDZ EDAŞ için yılda 50.000 kWh olarak tespit etmiştir.

28.12.2023 tarihli ve 32413 sayılı Resmi Gazete de yayımlanarak yürürlüğe giren “Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliği” ne göre Milli Akıllı Sayaç Sistemleri (MASS) kapsamındaki sayaçların kullanımı 01.01.2025 tarihinden itibaren zorunlu tutulmuştur. Bu nedenle 31.12.2024 tarihine kadar MASS kapsamında herhangi bir sayaç ve modem montajı yapılmayacaktır. 2024 yılı sonuna kadar söz konusu Yönetmelikte belirtilen hususlar gereğince yürürlükte olan teknik şartnamelere uyumlu modem ve sayaç kullanılacaktır.

GDZ EDAŞ, son tüketicilerin binalarında el terminalleri kullanarak elektronik ve mekanik sayaçları okumakta, OSOS'u kullanarak da uzaktan sayaç okuma yapmaktadır. Yakından okuma yapması gereken sayaçlardan tüketim verilerinin alınması ve faturalanması için ise hizmet aldığı şirket vasıtasıyla 2023 yılı itibarıyla 324 personeli olan mobil ekipler bölgede görevlendirilmiştir. Yapılan endeks okuma işlemleri tamamen teknolojik cihazlar ile sayaç mahallinde yapılmaktadır. Hizmet alınan firmalara sözleşme ile konulan performans kriterleri aracılığıyla, hizmet kalitesi ve verimliliği takip edilmektedir. Sayaçlar aylık olarak okunmakta ve SAP’da bulunan kural setleri kullanılarak ölçümler doğrulanmakta ve faturalar basılmaktadır. Buradan gelen tüketim verileri analiz edilerek sorun görülen noktalar var ise yetkin personel ile detaylı teknik kontroller yapılmaktadır. Ek olarak tedarikçilerini değiştiren müşterilerin sayaçları da tüketim değerlerinin tespit edilmesi ve EPIAŞ tarafından işletilen piyasa yönetim sistemine yüklenmesi amacıyla okunmaktadır. GDZ EDAŞ kayıtlarına göre 2023 yılında yaklaşık 37,5 milyon adet sayaç okuması gerçekleştirilmiştir.

Tüm sayaçlar, işletme hakkı devir sözleşmesi ile devralınan dağıtım şebekelerinin bir parçasını teşkil etmektedir. GDZ EDAŞ, sayaçların montajından, okunmasından, bakımından ve işletilmesinden sorumludur. Ayrıca yaşı 9 (dokuz) yıldan fazla olan sayaçların ücretsiz olarak değiştirilmesinden de sorumlu olup değiştirilen bu sayaçlar yatırım harcamalarına yansıtılmakta ve tarifeye göre yatırım harcamaları geri ödemelerinde dikkate alınmaktadır. Sayaç arıza hallerinde de müşterilerin sayaçları değiştirilmektedir. GDZ EDAŞ, Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği uyarınca müşteri hakkındaki bilgileri güncellemekte, piyasa katılımcılarının sayaçlarını kaydetmekte ve uzlaşmanın dayanağını teşkil eden okuma değerlerinin doğruluğunu sağlamaktadır. Ayrıca tedarik şirketlerine sistem kullanımını fatura etmekte ve tedarik şirketleri ile sayaçların okunan değerleri üzerinde mutabakat sağlamaktadır.

Ödeme Kanalları

GDZ EDAŞ tahsilatlarını internet sitesinde yer alan online kanallar ve bankaların havale/EFT yolları ile gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda Şirket, müşterilerinin banka şubelerinden ödeme yapabilmelerine imkân tanımak ve Şirket’in internet sitesinde ve mobil uygulamalarında müşterilere dijital ödeme seçenekleri sunmak için 2 (iki) adet bankayla sözleşme yapmıştır.

GDZ EDAŞ’ın, internet sitesinde yer verdiği online ödeme ekranları müşterilere önemli kolaylıklar sağlamakta olup, müşteriler “onlinetahsilat.gdzelektrik.com.tr” adresi üzerinden ödemelerini kolaylıkla gerçekleştirebilmektedir.

Fiyatlandırma

Şirket, bölgesinde mukim dağıtım sistemine bağlı kullanıcılara EPDK’nın tarife dönemi itibarıyla (bir ya da üç ayda bir) belirlediği “Dağıtım Tarifesi”ni uygulamakta olup, bu bedelin yanı sıra yine EPDK tarafından belirlenen reaktif enerji bedelleri ile çift terimli tarife sınıfına tabi olan kullanıcılara ayrıca güç ve güç aşım bedeli uygulamaktadır. “Dağıtım Tarifesi”, bölge ayrımı olmaksızın tüm ülke geneli için aynı olup (“ulusal tarife mekanizması”), EPDK aylık ya da üçer aylık zaman dilimlerinden oluşan tarife dönemleri itibarıyla dağıtım bölgeleri arası var olan maliyet farklılıklarını gidermek amacıyla fiyat eşitleme mekanizması (21 dağıtım bölgesi arasındaki eşitsizlik ve farkları dengelemek için getirilmiş olan mekanizma) adı verilen mekanizmayı işletmektedir. Bu mekanizma ile, faaliyet gösterdiği bölgede kayıp kaçak oranı yüksek olduğu için ulusal tarife üzerinden “onaylı gelir tavanlarının altında gelir toplayan” dağıtım şirketleri, ulusal tarife üzerinden “onaylı gelir tavanlarının üzerinde gelir elde eden” dağıtım şirketleri tarafından desteklenmektedir. Şirket, ulusal tarife üzerinden onaylı gelir tavanının üzerinde gelir elde etmektedir. Toplanan fazla gelir, EPDK tarafından "Fiyat Eşitleme" mekanizması adı verilen bir mekanizma aracılığıyla aylık olarak ilan edilmekte ve EÜAŞ'a destek bedeli olarak ödenmektedir.

Şirket'in Stratejisi

Şirket, dağıtım bölgesindeki enerji tedarikini kesintisiz ve kaliteli şekilde sağlamak, dağıtım şebekesinin ihtiyaç duyduğu genişleme, yenileme ve iyileştirme yatırımları ile bakım faaliyetlerine devam etmek ve müşteri ihtiyaçlarına odaklanarak kârlı bir şekilde büyüme ve pay sahipliği için değer yaratmayı hedeflemektedir. Bu hedefe ulaşmak için Şirket, aşağıdaki stratejik girişimleri hayata geçirmeyi planlamaktadır:

Türkiye elektrik dağıtımındaki lider konumunu genişletmek

Türkiye'deki elektrik dağıtım sektörü, tamamı son on yılda özelleştirilen 21 bölgeye ayrılmış olup Şirket elektrik tüketimi açısından 2022 yılı sonu itibarıyla %8,2'lik paya sahiptir ve ülkenin ekonomik açıdan çok önemli bir bölgesinde faaliyet göstermektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği iş modeli, her dağıtım şirketinin kendi bölgesinde tek şebeke işletmecisi olma münhasırlığına sahip olduğu, işletme hakkı imtiyazı temelli ve tamamen düzenlenmeye tabi bir modeldir. Bu nedenle, doğal olarak Şirketin faaliyeti için rekabetten söz etmek mümkün değildir ve tarifesi düzenleyici kurum EPDK tarafından düzenlendiğinden düzenlemeye tabi gelirleri öngörülebilirdir. Şirket'in dağıtım bölgesini işletme hakkı doğası gereği uzun vadedir ve 2036 yılına kadar geçerlidir. İHDS uyarınca sözleşmenin yenilenmesi mümkündür.

Şirket'in 2016 yılında 3,1 milyon olan kullanıcı sayısı 2022'de 3,7 milyona ulaştırmıştır. Kullanıcı sayısı bakımından Şirket diğer dağıtım şirketleri arasında 4. sıradadır. Şirket, güçlü demografik eğilimler, özellikle de Türkiye'nin batı kıyısına, yani İzmir'e doğru göçün artması ile desteklenen kullanıcı sayısında gelecekte daha fazla büyümeyi öngörmektedir. Bu büyüme ve iç göç eğilimi, bölgenin yaşam kalitesi ve sunduğu fırsatlarla birlikte, 2020 yılındaki pandemi döneminden itibaren artmaya devam etmektedir. Kullanıcı sayısındaki artışa bağlı olarak, kapasite artış ve genişleme yatırımlarının yanı sıra bakım faaliyetleri ile dağıtım şebekesinin büyüme trendinin devam etmesi gerekecektir.

Şeffaf bir düzenleyici çerçeve sayesinde yatırım fırsatlarından ve büyüme potansiyelinden yararlanma

Ülkemiz istikrarlı ve köklü bir düzenleyici çerçeveye sahip olup elektrik dağıtım sektörü tarife düzenlemeleri 2006 yılından günümüze sürekli gelişmektedir ve düzenleme modeli diğer ülke düzenlemeleri ile büyük oranda benzerlik göstermektedir.

Dağıtım tarife mekanizması DVT tabanlıdır ve DVT üzerinden 4. Tarife Uygulama Dönemi için %12,3 olarak uygulanan reel getiri oranına tekabül eden ve aynı zamanda enflasyona karşı korunan bir getiri modelini içermektedir.

Batı Avrupa ülkeleri ile karşılaştırıldığında, ülkemizin talep ve kullanıcı sayısı büyümesi açısından daha güçlü bir görünüm sergilediği ve bunun da dağıtım şirketlerinin daha fazla yatırım yapmasını gerektirdiği görülmektedir. Bu da daha fazla yatırım harcamasına ihtiyaç duyulması ve daha büyük bir varlık tabanının biriktirilerek şirket için kazanç artışına dönüşmesi anlamına gelmektedir. Ülkemizdeki düzenleyici çerçeve, diğer birçok batı ülkesine kıyasla daha kısa bir yatırım harcaması itfa süresi ve daha yüksek getiri oranı, yatırım ortamının teşvik edildiği bir düzenleme iklimi, sektörün hizmet kalitesinin artırılması ve kurumsak yönetim, şeffaflık ve sürdürülebilirliğin teşvik edildiği bir performans sistemini içermektedir.

Cazip getiriler sağlayan güçlü ve tutarlı bir operasyonel ve finansal performansa odaklanma

Şirket, operasyonlarının çıktılarını olarak geçmişten günümüze kayda değer bir performansa sahiptir. Bu kapsamda yatırım ve işletme verimliliği açısından (olağandışı makro ekonomik koşullar istisnai olmak üzere) süreklilik arz eden bir yatırım ve işletme gideri verimliliği sağlamış, ayrıca kalite performansı ve kayıp-kaçak oranına yönelik iyileştirmelerle birlikte bu alanlarda da önemli verimlilik kazanımı elde etmiştir. Bu kapsamda, 2016 - 2023 yılları arasında, Aralık 2023 fiyatları ile yıllık ortalama 266 milyon TL yatırım verimliliği elde edilmiştir. Bu, esasen Şirket'in düzenlemenin izin verdiği birim fiyatlardan daha ucuza ürün tedarik etme ve satın alma konusundaki güçlü yanını göstermektedir. İlgili tutar doğrudan Şirket'e nakdi kaynak olarak

yansımaktadır, çünkü yatırım harcamalarında verimli olmak, DVT'ye eklenmesi gereken ilave katkının çok daha düşük yatırım gerçekleştirilerek üretilmesini sağlamaktadır.

Tarife düzenlemeleri uyarınca hedef kayıp-kaçak oranının altındaki kayıp-kaçak gerçekleşmesi kaynaklı oluşan fayda Şirket'e teşvik olarak yansımaktadır. Şirket'in 2023 yılı için EPDK tarafından belirlenmiş hedef kayıp-kaçak oranı %7,17 olup, Şirket sektöre kıyasla en düşük kayıp kaçak oranlarından birine sahiptir ve bu da 2016 yılından bu yana sürekli olarak düzenlenmiş hedefin üzerinde performans göstermesini sağlamaktadır. Son olarak, Şirket'in işletme giderlerine yönelik sağladığı verimlilik önemli bir teşvik unsuru olarak FAVÖK'e katkıda bulunmaktadır. Şirket işletme gideri verimliliği ile kalite performansı ve kaçak kullanım tespit kaynaklı teşvik dengesini gözeterek, bu performansı gelecekte de sürdürmeyi hedeflemekte olup, bu kapsamda düzenleyici çerçevenin geliştirilmesine yönelik proaktif bir kamu yönetimi anlayışı sürdürmektedir.

Şirket temel finansal ölçütleriyle ilgili olarak, 2021'de 9,0 milyar TL düzeyinde olan ve FAVÖK ile ölçülen karlılığın istikrarlı ve güçlü bir tarihsel artış ile sürdürmeyi başararak 2023'te 16,5 milyar TL'ye çıkarmıştır. Bu artış, net kârın artmasına katkıda bulunan ana unsurlardan biri olmuştur. Borçluluk açısından, Şirket'in Net Borç / FAVÖK ve yatırım harcamaları geri ödemeleri ile ölçülen net borçluluk oranı 2021'deki 1,5 çarpan (1,5x) 2023'te 0,6 çarpan (0,6x) seviyesine düşerek önemli ölçüde azalmıştır. Ayrıca Şirket, 2023 yılında 28,9 milyar TL'lik toplam varlıkları ve bunun %92'sini oluşturan finansal varlıkları ve alacakları ile güçlü bir bilanço sergilemektedir.

Şirket'in faaliyetleri bu sayede çok sağlıklı bir bilançoya ve 2025 yılından itibaren pay sahiplerine cazip bir temettü dağıtım politikası sağlamasına olanak tanıyan ve mevzuat uyarınca dağıtılabılır dönem karının en az %70'i oranında bir ödeme oranı hedefleyen öngörülebilir bir kazanç çerçevesine sahiptir.

Şirket'in Avantajları

Ülkemizin stratejik bir bölgesinde konumlanan, lider ve hızla büyüyen elektrik bir dağıtım şirketi

Şirket, ülkemizdeki elektrik dağıtım sektörünün en büyük oyuncularından biri olarak, ülkemizin elektrik tüketimi açısından 3. en büyük dağıtım bölgesine hizmet vermektedir. Bu bölge, 2022'de yaklaşık 16 TWh elektrik tüketimi ile ülkenin %8'lik pazar payını temsil etmektedir. Aynı zamanda, Şirket en yüksek abone sayılarından birine sahiptir ve 2022'de yaklaşık 3,7 milyon abone ile 4. sıradadır. Şirket'in dağıtım bölgesi İzmir ve Manisa gibi iki dinamik şehri kapsamaktadır. İzmir, Türkiye'nin deniz kıyısında bulunan en büyük 3. şehri olup, bir sanayi ve lojistik merkezi olarak önemli bir rol oynamaktadır. Ayrıca, İzmir, hızlı büyüyen şehirlerden biri olup pandemi döneminden sonra bu büyüme artarak devam etmektedir. İzmir'e komşu olan ikinci şehir Manisa ise Türkiye'nin en büyük sanayi şehirlerinden biri olup, önemli büyüme potansiyeline sahiptir. Şirket'in dağıtım bölgesi 2021 ve 2022 yılları arasında ülke ortalamasından daha hızlı büyüme göstermiştir. Nüfus bakımından (Türkiye'nin %0,7 büyümesine karşılık %0,8 büyüme) ve abone sayısı bakımından (Türkiye'nin %2,6 büyümesine karşılık %2,8 büyüme) ülke genelindeki ortalamanın üzerindedir. Abone sayısındaki artış ve artan elektrik talebini desteklemek için daha fazla yatırım ve bakım çalışmasına ihtiyaç duyulmasıyla birlikte dağıtım şebekesini büyütme için Şirket'in çabalarını sürdürmesi gerekmektedir.

Son olarak Şirket, 4. Tarife Uygulama Döneminde (2021-2025) ülke genelindeki toplam yatırım harcamaları ödeneğinin %8'ine (toplamda 20,9 milyar TL'yi temsil etmektedir) hak kazanarak varlık tabanında önemli bir büyüme sağlanmıştır. Şirket, düzenleyici varlık tabanının, faaliyet bölgesinde ekonomik büyüme ve elverişli demografik özelliklerle desteklenerek büyümeye devam etmesini beklemektedir.

Operasyonel ve finansal yönetimde verimlilik

Şirket, işlettiği dağıtım şebekesine yaptığı ve yapmaya devam ettiği yatırımlar ile sürdürülebilir hizmet kalitesindeki artış ile dengeli operasyonel verimliliğinin, ilgili mevzuat ve İHDS kaynaklı yükümlülüklerine uyumun yanı sıra, Türkiye'deki elektrik dağıtım sektöründeki öncü konumunu pekiştireceğine, müşterilerine güvenilir ve verimli bir hizmet sunma misyonuna hizmet edeceğine ve hissedarlarına sürdürülebilir bir finansal getiri sunmayı sağlayacağına inanmaktadır.

Şirket'in operasyonel ve finansal performanstaki öncü konumu, operasyonel verimliliği ve kalite göstergeleri ile görülebilmektedir. Nitekim Şirket 2021 yılı kalite performans sonuçlarına göre sektörde lider konumdadır.

Ayrıca, 2022 yılı sonu itibarıyla, Türkiye dağıtım sektörünün ortalama kayıp-kaçak oranı %10,1 mertebelerinde iken Şirket'in aynı yıl kayıp-kaçak oranı %5,04 düzeyindedir. Bu gerçekleştirmeler, Şirket'in operasyonel alandaki etkinliğini ve başarısını göstermektedir.

Şeffaf Bir Düzenleyici Çerçeve ile Desteklenen Önemli Büyüme Potansiyeli

Şirket'in faaliyet gösterdiği iş modeli, her dağıtım şirketinin kendi bölgesinde tek şebeke işletmecisi olma hakkına sahip olduğu, işletme hakkı imtiyazı temelli ve tamamen düzenlenmeye tabi bir modeldir. Düzenleyici Kurum başta olmak üzere politika yapımcıların önceliği, ülke dağıtım ağının ihtiyaç duyduğu genişleme, yenileme ve iyileştirme yatırımları ile bakım faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi ve bu suretle müşteri memnuniyeti ve hizmet kalitesinin uluslararası standartlara ulaşmasıdır. Bu kapsamda, düzenleyici çerçeve önemli teşvikleri bünyesinde barındırmaktadır. Tarife mekanizması, gerçekleştirilen yatırımların 10 yıl içerisinde geri dönüşünü sağlamaktadır. Ayrıca, 4. Tarife Uygulama Dönemi için %12,30 olarak belirlenen reel ve vergi öncesi getiri oranı (RMGO) risksiz faiz oranı ile kıyaslandığında cazip bir yatırım teşviki sunmaktadır. Türkiye'nin 10 yıllık tahvil getirisi ile RMGO arasındaki fark 2022 – Şubat 2024 dönemi arasında ortalama %40'ın üzerindedir.

EPDK tarafından belirlenen getiriye esas RMGO düzeyi son dört tarife uygulama döneminde (2018-2020 arasındaki geçici artış hariç olmak üzere, 1. Tarife Uygulama, 2. Tarife Uygulama, 3. Tarife Uygulama ve 4. Tarife Uygulama Dönemlerinde sırasıyla %9,35, %9,97, %11,91 ve %12,30) sürekli bir yükseliş trendi sergilemiştir. Aynı şekilde EPDK, tarife uygulama dönemi bazında onayladığı yatırım bütçelerini, ülke dağıtım ağının ihtiyaçları doğrultusunda önemli ölçüde artırmıştır. Nitekim Şirket'in "reel" yatırım bütçesi 3. ve 4. Tarife Uygulama Dönemlerinde, bir önceki tarife uygulama dönemine göre iki kattan fazla artmıştır.

RMGO için geçmiş uygulama dönemleri itibarıyla tecrübe edilen sürekli artış ve tarife uygulama dönemi bazında EPDK tarafından onaylanan yatırım bütçelerindeki önemli artışın Düzenleyici Kurum ve politika yapımcıların yukarıda ifade edilen önceliklerine bağlılığının önemli göstergeleri olduğuna inanılmaktadır.

Yukarıda sıralanan hususlara ek olarak, tarife düzenlemeleri; yatırım ve işletme gideri verimliliği, kayıp-kaçak performansı kaynaklı verimlilik potansiyeli, kalite performans bonusu ve Şirket'e teşvik amaçlı olarak bırakılan diğer gelirler (kaçak kullanım tespiti kaynaklı teşvik vb.) olmak üzere çeşitli teşvik mekanizmalarına sahiptir.

Şirket, 2016 - 2023 yılları arasında, EPDK yatırım birim bedelleri üzerinden hesaplanan yatırım harcamalarından altında harcama gerçekleştirerek, Aralık 2023 fiyatları ile yıllık ortalama 9 milyon ABD Doları tutarında yatırım verimliliği sağlamıştır. Ölçek ekonomisi sayesinde Şirket satın alma süreçlerini optimize edebilmekte, ayrıca operasyonel verimliliklerden de faydalanabilmektedir.

Tarife düzenlemeleri, dağıtım şirketlerinin onaylı ve fiili işletme giderleri arasındaki farkı (kontrol edilemeyen mahiyetteki işletme giderleri hariç olmak üzere) tarife hesaplamaları kapsamında düzeltme konusu etmemektedir. Şirket, son Tarife Uygulama Döneminde (2016-20), Aralık 2023 fiyatları ile yıllık ortalama 17 milyon ABD Doları FAVÖK katkısı sağlamıştır. Şirket 2021'de mevcut tarife yılına 12 milyon ABD Doları işletme verimliliği ile başlamıştır.

EPDK ayrıca, kayıp kaçak oranı hedeflerinin bölgesel özelliklere göre değiştiği iyi yapılandırılmış bir kayıp kaçak politikası belirlemektedir. Bu hedefler, her dağıtım bölgesi için önceki yılların (t-2, t-3, t-4 ortalaması) gerçekleşen oranlarına göre her yıl dinamik olarak belirlenmektedir. Şirket, Türkiye'deki en düşük kayıp kaçak oranlarından birine sahip olduğunu göstermiştir. 5 yıllık ortalama 2018-2022 için %6,4 ile ülke ortalaması olan yaklaşık %11,1'in oldukça altındadır. Şirket, genişleyen ağ ve demografik yapıya rağmen düzenleyici hedeflere kıyasla tutarlı bir şekilde daha iyi performans göstermiştir.

Tarife ve kalite düzenlemeleri uyarınca, operasyonel verimlilik ile hizmet kalitesi dengesinin sağlanması önem arz etmekte olup, Şirket operasyonel verimliliğinin yanı sıra kalite performansında da önemli başarı elde etmiştir. Şirket'in göstermiş olduğu performans iyileştirmesine bağlı olarak, 2021 yılında elde etmiş olduğu kalite faktörü performans primi, 2018 yılına göre reel olarak %50'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Bu kapsamda Şirket, 2021 yılında, gelir gereksiniminin %3'ü oranında prim hak etmiştir. Şirket, 2021 yılındaki bu

performansı ile tüm dağıtım şirketleri arasında en iyi performansı gösteren şirket olmuştur. Şirket, 2022 ve 2023 yılları için kalite performans yüzdesinin %3,9 ve %3,1 düzeyinde olacağını öngörmektedir. Halka arz ile birlikte Şirket, yıllık ve sürekli olarak ilave %1 genel kalite göstergesi bonusu hak etmiş olacaktır.

Şirket, 2025 yılı sonuna kadar 2020 yılındaki 7,9 milyar TL seviyesindeki DVT düzeyinin 2,1 kat artışla 16,6 milyar TL'ye ulaşarak reel DVT'de önemli bir büyüme kaydetmeyi beklemektedir. DVT'deki önemli büyüme, buna karşılık sağlanan ilave verimlilik kazanımları, Şirket'in FAVÖK değerini 2021'de 9,0 milyar TL'den 2023'te 16,5 milyar TL'ye çıkarmasına yol açmıştır. Buna paralel olarak Şirket, daha yüksek FAVÖK ve daha düşük faiz giderlerinden yararlandığı için net karı 2021'de -0,8 milyar TL iken 2023'te 6,5 milyar TL'ye yükselerek önemli ölçüde iyileşmiştir.

Kullanılmamış bir potansiyel ile güçlü tarihsel büyüme

Şirket, elverişli düzenleyici ortamın yanı sıra, ulusal, bölgesel ve şirket düzeyinde güçlü büyüme faktörlerinden faydalanmaktadır. Genel olarak, Türkiye son on yılda en hızlı büyüyen Avrupa ekonomisi olmuştur ve öngörülebilir gelecekte de en hızlı büyüyen Avrupa ekonomisi olması beklenmektedir.

Bu nedenle, önümüzdeki yıllarda 1 trilyon dolara ulaşması beklenen GSYİH ile Türkiye'nin bölgedeki ekonomik büyümenin önemli bir unsuru olmaya devam etmesi beklenmektedir. Özellikle Şirket bölgesi etkileyici pazar temellerine sahiptir; İzmir ve Manisa, hareketli endüstrisi, iyi gelişmiş ticaret ve ulaşım altyapısı, turizm ve gayrimenkulün büyümesi ile desteklenen Türkiye'nin en hızlı büyüyen metropol bölgelerindedir.

Türkiye'deki elektrik dağıtım şebekesinin ortalama yaşı çoğu Avrupa ülkesinden daha düşüktür. Bu nedenle, önümüzdeki Tarife Uygulama Dönemlerinde hem şebekenin genişletilmesi hem de yenilenmesi açısından önemli yatırımlar yapılması gerekmektedir. Benzer bir mantık, kesintilerin sıklığı ve süresi ile kayıp kaçak seviyesinin diğer Avrupa ülkelerine kıyasla daha yüksek olması için de geçerlidir. Önümüzdeki düzenleme dönemleri boyunca sürekli teşvik ve iyileştirmeler gerekecektir.

Üstün kurumsal yönetime öncülük eden saygın bir hissedara sahip deneyimli yönetim ekibi

Ülkemizin entegre enerji gruplarından birisi olan Aydem Grubu'nun Şirket'in hakim ortağı olması, bu grup içerisindeki tedarik zincirinden faydalanması (yenilenebilir enerji, üretim, dağıtım ve perakende), uzun yılların bilgi birikimi ve tecrübesine sahip olunması ve Şirket'in faaliyetlerini desteklenmesi önemli bir avantajı olarak ortaya çıkmaktadır. Aydem Grubu'nun marka konumlandırması, finansman ve kamu otoriteleri ile iletişim süreçlerinin yanı sıra çalışan bağlılığı ve kalitesi açısından da Şirket'e fayda sağlamaktadır.

Aydem Grubu, halka açık, finansal ve yönetsel olarak bağımsız grup şirketlerine sahiptir. Aydem Grubu'nun güçlü enerji uzmanlığı ve uzun vadeli adanmışlığı, en iyi kurumsal uygulamalar kültürünü geliştirmeye, daha yüksek operasyonel verimlilik arayışını beslemeye ve Türkiye elektrik piyasasındaki marka bilinirliğini daha da artırmaya yardımcı olmaktadır.

Şirket, enerji sektöründe onlarca yıllık deneyime sahip deneyimli bir yönetim ekibi tarafından desteklenmektedir. Bu ekip aynı zamanda geniş deneyime sahip bir işgücü tarafından da desteklenmektedir. Bu nitelikli işgücü, yetenekli, düzenleyici odaklı ve öncü bir yönetimle birlikte, Şirket'i Türkiye'deki elektrik piyasasının geleceğinin ayrılmaz bir parçası olmak için güçlü bir konuma yerleştirmektedir.

ESG ile İlgili Konular

Şirket, dağıtım faaliyetlerinin yürürlükteki ulusal ve uluslararası çevre kanunlarına, yönetmeliklerine ve kılavuzlarına uygun olarak yürütülmesini sağlamayı taahhüt etmektedir ve çok çeşitli çevresel, sosyal ve idare (**Environment, Social and Governance – "ESG"**) konularını kapsayan politikalar benimsemiştir.

Şirket ESG konularına odaklanmasının bir parçası olarak, Temiz Sahil Şeridi (*Sahilim Temiz*) Projesi, Biyoçeşitlilik Eylem Planı, Kuş Koruma Planı ve Biolight Biyolüminesans Projesi gibi çeşitli çevresel girişimleri hayata geçirmiştir. Ayrıca karbon ayak izi ve atık yönetimi prosedürlerini de takip etmektedir. Ayrıca, Şirket her yıl bir sürdürülebilirlik raporu yayınlamakta ve Birleşmiş Milletler Küresel Şirketi'nin ("UNGC") bir üyesidir. Şirket, Temmuz 2022'de, Türkiye elektrik sektöründeki en yüksek ESG performans

derecesi olan A1 İleri Seviye'yi almış ve ESG alanında gelişmekte olan piyasalardaki 54 elektrik ve gaz şirketi arasında üçüncü sırada yer almış ve 100 üzerinden 62 puanla Moody's tarafından incelenen tüm şirketler arasında ilk üçte yer almıştır. Moody's'ten alınan 62'lik genel ESG puanı, 100 üzerinden sırasıyla 37, 39 ve 39 olan sektör ortalama puanlarına kıyasla çevre alanında 63, sosyal alanda 62 ve idare alanında 62'den oluşmaktadır. Şirket alt kategorilere göre 100 üzerinden, itibarda 52, operasyonel verimlilikte 65, insan sermayesinde 66 ve yasal güvenlikte 66 puan almıştır. Ayrıca, Şirket 2021 yılında Amerikan İletişim Profesyonelleri Ligi'nden ("LACP") altı ödül almış ve yarışmaya katılan ilk 100 şirket arasında 100 üzerinden 98 puanla 64. sırada yer almıştır.

Şirket, bölgesindeki yerel yönetimler ve ilgili paydaşlarla düzenli iletişim halindedir. İnternet, doğal gaz ve su gibi diğer altyapı hizmet sağlayıcıları tarafından iletilen talep ve şikâyetleri ele almak ve yanıtlamak üzere İzmir ve Manisa'da Şirket tarafından birer iletişim merkezi işletilmektedir. Şirket, VIP Muhtar Hattı, Muhtarlarımızı Dinliyoruz ve Kurumsal İletişimciler Komitesi aracılığıyla sorunları anlamak ve müşteri taleplerini dinlemek için müşterileri bir araya gelmektedir. Şirket ayrıca dağıtım bölgelerindeki gençlerle etkileşim kurmakta ve öğrenciler için Enerji Avcıları Projesi ve Enerjim Sensin Parkı gibi bir dizi eğitim ve istihdam fırsatı oluşturmaktadır. Şirket'in ESG'ye olan bağlılığı, 31 Aralık 2023 itibarıyla 2022'de %52'ye kıyasla %56 olan müşteri memnuniyeti seviyelerini desteklemektedir.

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

Türkiye elektrik dağıtım sisteminin uluslararası kalite standartları düzeyine ulaştırılması, sistemin işletimine yönelik bilgi üretilmesi ve teknoloji geliştirilmesi, yerlilik oranının, verimliliğin ve hizmet kalitesinin artırılması ile kayıpların ve hizmet maliyetinin düşürülmesine yönelik olarak, EPDK tarafından çıkartılan düzenlemeler ile 2014 yılından itibaren elektrik dağıtım sektöründe araştırma, geliştirme ve yenilik faaliyetleri desteklenmekte ve teşvik edilmektedir. Bu kapsamda, EPDK dağıtım şirketlerinin gelir gereksinimlerini belirlerken, her tarife uygulama döneminin başında, Ar-Ge giderleri için bir bütçe belirlemektedir.

Mevcut tarife dönemi için EPDK tarafından dağıtım şirketlerinin Ar-Ge giderleri için belirlenen bütçe, dağıtım gelirindeki düzenlemeye esas işletme giderlerinin %2'si olup Şirket özelinde EPDK tarafından onaylanan Ar-Ge bütçesi aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Yıl	ARGE Bütçesi (Tüfe 487,38)
2021	9.795.182
2022	11.167.388
2023	10.647.939
2024	10.763.038
2025	10.881.234
TOPLAM	53.254.781

Ar-Ge bütçelerinin etkin ve verimli kullanılabilmesini teminen EPDK, Ocak ve Temmuz aylarında dağıtım şirketlerinden Ar-Ge proje başvurularını almakta ve Ar-Ge bütçeleri EPDK tarafından onaylanan projeler için kullanılmaktadır. Ayrıca, AB, TÜBİTAK ve benzeri kurum ve kuruluşlar tarafından sağlanan fonlar ile yürütülen Ar-Ge projeleri EPDK tarafından Ar-Ge projesi olarak doğrudan onaylanmaktadır. Ar-Ge projelerinin yanı sıra gerek enerji sektörü gerekse ülke araştırma, geliştirme ve yenilik faaliyetlerine yönelik kültürün oluşturulması ve yaşatılması amacıyla EPDK, onaylı AR-GE bütçelerinin %10'una kadar olan kısmının; (i) dağıtım şirketleri tarafından Ar-Ge, Tasarım ve Kuluçka Merkezi teşekkül ettirilmesi halinde, söz konusu merkez ile ilgili diğer mevzuat kapsamında karşılananlar hariç olmak üzere katlanılan gider ve harcamalar, (ii) girişimcilik faaliyetleri, Kuluçka Merkezleri, hızlandırma programları, fikir yarışmaları ve teknoparklar ile yapılacak diğer işbirliği faaliyetlerinin desteklenmesi ve teşvik edilmesine yönelik olarak katlanılan gider ve harcamalar için kullanılmasına izin vermektedir.

Şirket, sektöre sağladığı hizmetin kritik öneme sahip olduğu bilinciyle, yenilikçi teknolojilere olan yatırımlarını arttırmaktadır. Türkiye’deki elektrik dağıtım hizmet kolunda alt yapıların gelişmesine öncülük etme misyonu doğrultusunda araştırma, teknoloji geliştirme, eğitim ve öğretim faaliyetlerini temel alan gelişim modeline göre bilimsel ve teknolojik iş birliklerine önem vermektedir. Bu doğrultuda şirket kampüsü içerisinde 2020 yılında G-LAB Ar-Ge ve Girişimcilik Merkezi kurularak Ar-Ge çalışmalarına devam edilmektedir.

Şirket’in Ar-Ge çalışmalarında görevli ekibi, işbu İzahname tarihi itibarıyla toplamda 63 Ar-Ge projesi yürütmekte olup, 30 tanesi EPDK destekli ve 1 tanesi TÜBİTAK 1707 olmak üzere toplam 31 Ar-Ge projesini tamamlamış, 30 tane EPDK destekli ve 1 tane AB destekli ve 1 tane TÜBİTAK 1711 olmak üzere toplamda 32 devam eden Ar-Ge projesini yürütmektedir. Tamamlanan ve devam eden projelere ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır.

Tamamlanan Projeler:

Akıllı Sayaç Sistemleri Fayda-Maliyet Analizi Metodolojisinin Geliştirilmesi, ADM ve GDZ EDAŞ Bölgesi İçin Yaygınlaştırma Yol Haritasının Çıkarılması: Projenin amacı, tüketicilerin elektrik piyasasına aktif katılımını sağlayacak akıllı sayaç sistemlerinin değerlendirilmesi ve maliyet etkin bir akıllı sayaç sisteminin belirli bir zaman planı içerisinde gerçekleştirilmesi için, akıllı sayaç yaygınlaştırma faaliyetlerine öncü olacak ve dağıtım şirketlerince kullanılabilir bir fayda-maliyet analizi metodolojisinin geliştirilmesi ve GDZ EDAŞ için fayda-maliyet analizi çalışmalarının tamamlanarak yol haritasının oluşturulmasıdır. Proje kapsamında, paraya çevrilebilecek birincil fayda ve maliyetler tüm paydaşlar açısından değerlendirilerek analiz edilecektir. Akıllı sayaç yaygınlaştırma çalışmalarının paraya çevrilemeyen ancak tamamlayıcı nitelik taşıyan faydalarının analiz edildiği ekonomik etki analizi çalışmasına da hazırlık sağlanmıştır.

Bölgeye Özel Coğrafi Ve İklimsel Şartlardan Kaynaklı Sorunları Göz Önüne Alarak En Uygun OG Gerilim Seviyesi, Ekipman Seçimi Ve Bakım Stratejilerinin Belirlenmesi İçin Teknik Ekonomik Analizlere Dayalı Karar Destek Sistemi Geliştirilmesi: Projenin amacı, Akdeniz iklimi yaşanan ve kıyı boyunca ilçeleri olan dağıtım sistemlerinde, bölgeye özel coğrafi ve iklimsel şartlardan kaynaklı sorunları göz önüne alarak en uygun OG gerilim seviyesi, ekipman seçimi ve bakım stratejilerinin belirlenmesine yönelik araştırmalar yapmak, teknik-ekonomik analizler gerçekleştirmek ve karar destek yazılımı (algoritması) geliştirmektir. Projede gerçekleştirilecek araştırma, analiz ve karar destek yazılımı geliştirme faaliyetleri sonucu, OG şebeke yatırımlarından yük dağılım değişimine bağlı yatırımların optimize edilmesi ve Türkiye’de genel kabul görmüş olan 31.5 kV (bazı yerlerde 34.5 kV) standart gerilim seviyesine dönüşüm stratejisinin, bu Ar-Ge projesi ile günümüz teknoloji koşulları ve dağıtım şebekesine özgü karakteristikler (bölgesel, iklimsel v.b.) göz önüne alınarak detaylı bir şekilde irdelenmesi amaçlanmış ve proje bu doğrultuda gerçekleştirilmiştir.

İş Güvenliğini İyileştirmek İçin Akıllı Giyilebilir Teknolojilerin Geliştirilmesi ve Uygulanması: Akıllı Bileklik projesi ile ilgili olarak belirlenmiş temel amaç, AOB ekip personellerinin sürekli olarak üzerinde taşıyacağı ve belirli bir elektrik alan şiddeti üzerinde görsel ifade ve titreşim yolu ile uyarıda bulunacak akıllı bileklik üretimi ile birlikte özellikle arızaya müdahale sırasında hattın/hücresinin enerjili olup olmadığı noktasında gerekli kontrollerin yapılmamasından kaynaklı oluşan iş kazalarını en aza indirmektir.

Dağıtım Fiderlerinde Dalga Şekli Analitiği Teknikleri İle Arıza Kestirim Yöntemleri (DAK) Ar-Ge Projesi: Proje kapsamında GDZ EDAŞ şebekesi üzerinde kronik arıza yaşanan ya da arıza kaynağı tespit edilemeyen ya da tespit edilmekte güçlük çekilen OG fiderlerin - yüksek çözünürlüklü akım ve gerilim dalga ölçümleri ve arıza ekiplerinin sahada hangi tip arızaya odaklanacağına yönelik önceden bilgi sahibi olabilmesinin sağlanması projenin amaçlarını oluşturmaktadır.

Siber Güvenlik Çalışmalarında Yapay Zeka Metodlarının Kullanılması için Trafo Merkezi Emülatörü Geliştirme Projesi: Projenin amacı, yapay zeka çalışmalarında kullanılmak üzere bir veri seti oluşturulması

için trafo merkezi emülatörü geliştirilmesi ve bu veri seti ile eğitilen yapay zeka modellerini kullanarak anomali tespiti yapan bir uygulama geliştirilmesidir.

Elektrik Dağıtım Hatları İçin Ağaç Budama Atışmanları Geliştirilmesi Ar-Ge Projesi: Projenin temel amacı, ağaç budama işleminin insan gücünden bağımsız olarak iş sağlığı ve güvenliğini maksimum düzeyde sağlayarak makine operatörü yönetiminde olabildiğince hızlı ve kısa sürede yerden gerçekleştirilmesidir.

Dağıtım Merkezlerinde İnsansız Denetleme Ve Kontroller İçin Akıllı Robot Geliştirme Ar – Ge Projesi: Projenin temel amacı, bakım-onarım çalışmalarında ilk keşfin insansız olarak gerçekleştirilmesi amacıyla bir akıllı robot geliştirmektir. Akıllı robot ayrıca; ark oluşumu nedeniyle yaşanan iş kazalarının ve yangınların önüne geçilmesinde, trafo ve açık şalt sahalarında enerji altında gözetim yapılabilmesinde, tehlikeli durumlarda uzaktan kontrollü robot koluyla kesici müdahalesi yapılabilmesinde, denetim işleminin dijitalleşmesi ve sonraki çalışmalar için kaynak oluşturmasında, yüksek güvenilirlikli altyapıyla iş kazalarının önüne geçerek iş sağlığı ve güvenliği iyileştirilmesinde kullanılabilir.

Dijital İkiz Modeli ile Şebeke Zafiyet Analizi ve Karar Destek Programı Geliştirme Projesi -DigTwin: Projede geliştirilen “Dijital İkiz Modeli ile Şebeke Zafiyet Analizi ve Karar Destek Programı Geliştirme Projesi -DigTwin” platformu ile elektrik dağıtım sistemi kapsamında CBS ile entegre çalışan, OG şebeke modelinin analiz edilmesini sağlayan, OSOS yüklenme verileri ile potansiyel en iyi koruma noktalarını belirleyebilen, gerçekte olmayan koruma noktaları tanımlanarak sistemin o koşullar altında çalışma prensiplerini analiz edebilen, alternatif koruma noktaları çıkarabilen, mevcut ve alternatif koruma noktalarının OKSÜRE/OKSIK ve ODE değerlerini kıyaslayabilen ve raporlayabilen, koruma ekipmanları için önceden belirlenmiş ve hatalı çalışmaya sebep olan değerleri hesaplayarak düzeltilmesini sağlayan karar destek programı ile güncel sistemin analizi, düzeltilmesi ve değerlendirilmesi hedeflenmiştir.

AG Dağıtım Fiderlerinde 1 kV Seviyesinde Enerji Dağıtımının Teknik ve Ekonomik Fizibilite Analiz Projesi: Yenilenme zamanı gelmiş, yaşlı ve düşük yüklü OG havai branşmanların AG hat ile yenilenmesi ve OG/1 kV trafo üzerinden 1kV gerilim seviyesinde işletilmesi suretiyle OG şebekeden izole edilmesi neticesinde, OG şebekedeki güvenilirlik performans göstergelerinin (OKSÜRE vb.) iyileştirilmesi projenin temel amacını oluşturmaktadır.

Kablo Kanalları Koruyucu Elemanı Olarak Termoplastik Malzeme Tasarımı ve İmalatı: Proje kapsamında, GDZ EDAŞ sorumluluk bölgesi yatırım işleri kapsamında tesis edilen yeraltı kablolarının montajında koruyucu eleman olarak farklı ve yeni bir koruyucu malzeme olarak termoplastik koruyucu malzeme kullanımı amacı ile “ Kablo Montaj Usul ve Esasları – Eylül 2008 “ şartnamesinde bahsi geçen kriterleri sağlayan termoplastik malzeme tasarımı ve imali ile testlerinin akredite laboratuarda yaptırılması, belgelendirme sürecinin tamamlanması ve bahse konu malzemenin pilot bölge kapsamında uygulanarak fonksiyon ve yeterlilik yönünden denemeleri yapılmıştır.

Kabloların İzolasyon Durumlarının Stokastiki Olarak Saptanarak İzolasyon Durumlarının Türkiye’de Etkin Olarak Kullanılmayan Cihazlar ile Belirlenmesi ve İlgili Eylem Planlarının Oluşturulması: Bu proje ile OG yer altı kablolarının durumları analiz edilerek, aksiyon alınması gereken durumlar belirlenmesi ve aksiyon durumlarının çıkarılması sağlanmıştır. Modelin kontrol edilmesi gerektiğini belirttiği kablolar DC Hipot testi sonrasında da Tan Delta testleri yapılmaktadır. Böylece OG kabloların ek yerlerinde (muflarında) kullanılan malzemenin kalitesini, işçiliğini ve hatta montajı yapıldıktan sonra dahi olumsuz bir durumun olup olmadığını tespit etmeyi, izolasyonunun dış etkilerden dolayı zayıflaması, eklerde oluşan problemler (su girmesi, ek noktasının ayrılması ve açılması v.b.) ve başlıklarda zamanla oluşan kısmi deşarj oluşumlarının ve bunların miktarının tespiti, kabloların durumları belirlenebilecektir.

Dağıtım Şirketlerinde Dijitalleşme Seviyelerinin Ölçülmesi – Yöntem, Araçlar ve Değerlendirme: Proje kapsamında dağıtım faaliyetlerini sürdüren şirketlerin dijitalleşme süreçlerinde ne durumda olduklarının endekslerinin belirlenmesi ve dijitalleşme sürecinde alınması gereken aksiyonların, yapılması gereken yatırımların tespiti yapılarak dağıtım şirketleri için kullanılacak bir dijitalleşme olgunluk modelinin hazırlanması, dijitalleşme endekslerinin dağıtım şirketlerinde dijitalleşmeyi teşvik edecek şekilde tarife yapısına girmesi için tarife ve mevzuat önerileri hazırlanmıştır. Dijitalleşme seviyelerinin temel teknik ve ticari

parametrelere olan etkilerinin incelenmesi ile teşvik ve yaptırım uygulamalarında bu parametrelerin kullanılması amaçlanmıştır.

Dağıtık Hesaplama (Edge Computing) Tabanlı Özelleştirilebilir Uç Birim Donanımı Geliştirilmesi ve Elektrik Dağıtım Sisteminde Kullanımı Pilot Projesi: Projenin temel amacı, elektrik dağıtım sistemindeki gelişen ihtiyaçlarda atıl kalma probleminin önüne geçebilecek, bir dağıtım merkezinde birden fazla sistemin veri aktarım gereksinimlerine cevap verebilen, bununla birlikte ileride ortaya çıkacak ihtiyaçlara/donanım veya altyapı değişikliklerine cevap verebilecek esneklikte geliştirilebilir ve uyarlanabilir kabiliyette olan ve en önemlisi toparlanan verilerin yerinde işlenmesine ve verinin değil, bilginin merkezi sistemlere aktarılmasına imkan sağlayan bir ağ geçidinin geliştirilmesi ile “edge computing” yaklaşımının elektrik dağıtım sisteminde pilot uygulamasının gerçekleştirilmesidir.

Elektrik Dağıtım Şirketlerine Yönelik Mikroservis ve Sunucusuz Mimari Tabanlı İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Geliştirilmesi: Projenin amacı, elektrik dağıtım sektöründe iş güvenliği yönetim süreçlerinin etkinliğini ve verimliliğini arttırmak olup tüm İSG süreçlerini kapsayacak olan yazılım sayesinde işlemlerin daha hızlı ve hatasız gerçekleşmesi, toplanan verilerin anlık ya da kısa/orta vadeli analizleri ile operasyonel risklerin daha doğru tespit edilerek daha etkili önlemlerin alınması sağlanmıştır. Tüm çalışanları ve yüklenicileri kapsamaya planlanan sistem ile çalışanların iş sağlığı ve güvenliği konusundaki farkındalıklarının artırılması hedeflenmektedir. Proje EPDK ve TÜBİTAK 1707 çağrısı kapsamında desteklenmiştir.

Otomatik AG Şebeke Teknik Analiz Platformu: Projenin amacı tasarlanan platform ile var olan sisteme yeni bir hat eklenmesi durumunda şebekedeki durumun nasıl değiştiğinin görülebilmesi ve bu suretle bağlantı görüşlerinin daha kolay verilebilmesi, şebekede AG seviyesinde yaşanan veya yaşanacak olan problemlerin önceden tespit edilebilmesi, tasarlanan model sayesinde gerilim düşümü olan yerler, hat kapasitesinin zorlandığı yerlerin tespit edilerek tüketicilerin daha sorunu yaşamadan tespit ve gerekli yatırımların bölgeye yapılmasıdır. Diğer bir deyişle gerilim düşümü ve teknik kayıp gibi parametreler gözlemlendiği için sorun yaşanabilecek bölgelerin önceden yatırım kapsamına alınarak gerekli olan hat kesit artırımı veya trafo gücü kapasitesi artırımı gibi aksiyonların alınabilmesi hedeflenmiştir.

Elektrik Abonelerinin Enerji Tüketimi Farkındalığı ve Talep Esnekliği Arttıracak Büyük Veri Analizi Tabanlı Mobil Uygulama Projesi: Proje dağıtım şebekesi talep yönetimini iyileştirmek, mevcut kapasitenin verimini arttırmak ve altyapı ve işletim maliyetlerini iyileştirmek için elektrik abonelerinin talep tarafı yönetimi uygulamalarına katılımını sağlayacak bir mekanizma geliştirilmiştir. Proje kapsamında geliştirilen büyük veri analizi platformu ve kullanıcı mobil arayüzü vasıtasıyla elektrik abonelerinin enerji verimliliği ve talep esnekliği konularında farkındalık kazanması, mobil bildirim mekanizması ile tüketim davranışlarını iyileştirmeleri, böylelikle hem elektrik abonelerinin hem de dağıtım sistemi operasyonlarının ekonomik kazanç sağlaması hedeflenmektedir.

Tüketici Algı Yönetimi İle Talep Yönetiminin Sağlanması Ve Enerji Verimliliğinin İyileştirilmesi: Proje, dağıtım sisteminde uygulanacak olası talep tarafı katılım programlarında Türk hane halkının bu programlara adaptasyonu ve potansiyel tasarruf ile dağıtım sisteminde ortaya çıkan teknik problemlerin çözümünde talep tarafı katılımının sağlayabileceği esnek kapasitenin ortaya çıkarılması açısından gerçek saha verilerinin kullanıldığı ilk en geniş kapsamlı projedir.

Elektrik Dağıtım Şebekelerinde Teknik Kayıp Ve Teknik Olmayan Kayıpların Hesaplanması Ve Ayrıştırılması Yöntemi: Teknik ve teknik olmayan kayıpların ayrıştırılması hedefi ile yola çıkılan projede, teknik kayıpların hesaplanarak bu tutarın, ana tüketim ile tahakkuk ettirilen tutar arasında kalan farktan çıkartılarak teknik olmayan tutarın hesaplanması düşünülmüştür. Proje kapsamında kullanılan sayaçlar, uzaktan açma-kapama özelliğine sahip sayaçlardır.

Transformatör Çeşitleri Ve Kullanım Yerlerine Göre Dünyada Kullanılan En Uygun Güvenlik Sistemlerinin Araştırılması, Tasarlanması Ve Pilot Uygulama Yapılması: Yoğunlukla kırsal bölgelerde olmakla birlikte, yoğun trafiğin olmadığı birçok noktada trafo hırsızlık olaylarının engellenmesi ile caydırıcılığın artırılması, işletme maliyetlerinin azaltılması ve hizmet kalitesinin artırılması projenin

amaçlarındandır. Tamamen yerli imkanlarla tasarımı yapılmış, tüm trafoların korunmasında kullanılabilen alarm cihazı projenin çıktısını oluşturmaktadır.

Saha Envanteri Blockchain Teknolojisi ile Finansal Sağlık Endeksi: Dağıtım şirketlerinin gelirleri ve dolayısıyla tarifelerin önemli bir kısmı doğrudan varlık tabanları üzerinden hesaplanmaktadır (RAB) –doğru takip ve değiştirilemez kayıt önem arz etmektedir. Bu sebepten dolayı projenin en önemli amacı; Blockchain teknolojisinin avantajlarından yararlanarak, bir varlık için dijital kimlik kartı oluşturularak varlığın doğumundan ölümüne kadar değiştirilemez kayıt ile takip edilmesi, bu kayıtların düzenleyici/denetleyici kurumlar tarafından elektronik ortamda şeffaf bir şekilde kontrol edilmesidir. Ayrıca, varlıkların güncel değerleri, yine aynı platform üzerinden takip edilebilecektir. Yapılan bakımların hangi varlık ile eşleştirileceği ve o varlık için toplamda ne kadarlık bir bedel harcadığı da görüntülenebilecektir.

Milli Akıllı Savaş (MASS) Ar-Ge Projesi: Bu proje ile TAŞ 2023 projeksiyonundaki akıllı şebeke dönüşümü için ölçüm sistemlerinin uçtan uca, akıllı bir yapıda tanımlanması, 21 Elektrik Dağıtım Şirketinin tamamının katılımıyla gerçekleşen Ar-Ge projesinde tüm sistem bileşenleri, bileşenler arasındaki haberleşme yapıları ve yazılımlar Yerlilik ve Millilik kriterleri esas alınarak tanımlanması ve prototip ürünler üretilip pilot uygulamalarının gerçekleştirilmesi, ölçüm, analiz ve çıktıların oluşturularak gerekli yasal düzenlemelerin tanımlanması sağlanmıştır.

Elektrik Kesintisi Maliyetlerinin (VOLL) Bölgesel Faktörler ve Müşteri Kategorilerine Göre Hesaplanması ve Şebeke Güvenilirliği ile İlişkililiğinin İrdelenmesi: Bu proje ile dağıtım bölgelerindeki elektrik kesintilerinin sanayi, mesken ve kamu, özel hizmetler sektörü ile diğer abone grupları ve üreticiler için getirdiği ekonomik maliyetlerin analiz edilmesi, şebeke planlama, yatırım ve bakım çalışmalarının önceliklendirilmesi ve operasyonel karar süreçlerinin desteklenmesi için müşteri ve üretici alt gruplarını, kesinti kategorisi ve karakteristiği (bildirim durumu, sayı, süre, hafta içi/sonu, mevsim, saat aralığı vb.) ile bölgesel faktörleri dikkate alan kesinti maliyetlerinin hesaplanması sağlanacaktır.

Dağıtım Şirketleri Ar-Ge Platformu Tasarım ve Geliştirme Projesi: 21 EDAŞ tarafından yürütülmüş bu Ar-Ge projesinde, Ar-Ge projelerinin profesyonel elektronik bir platform üzerinde değerlendirilmesi, yönetilmesi, takibi ve raporlamasının tek bir platformda sağlanabilmesi için EPDK liderliğinde ELDER Koordinasyonunda tüm Dağıtım Şirketlerinin katılımı ile konu platformun tasarımı ve geliştirilmesi gerçekleştirilmiştir.

Yerli Enerji Yerli Teknoloji: Bu proje ile elektrik ve doğalgaz dağıtım şirketlerinde kullanılan yazılımların incelenmesi, yabancı kaynaklı ürünlerin kullanımı ve ürünlerin kullanımları ile ilişkili olarak ödenen yıllık bakım bedellerinin tespiti, yerli teknoloji ve yazılımların kullanılabilirliğinin teknik olarak incelenmesi, yerli teknolojilerin kullanımı için teknik isteklerin oluşturulması ve yerli teknolojiler için fayda/maliyet analizleri ve mevzuat çalışmaları yapılması sağlanmıştır.

Elektrik ve Doğalgaz Dağıtım Şirketlerinin Altyapı Çalışmaları Koordinasyonu Platformu: Gerçekleştirilen platform ile aynı bölgede çalışan farklı dağıtım şirketlerinin koordinasyonunun güçlendirilerek aboneye ulaşan hizmetin iyileştirilmesi amaçlanmaktadır. Dağıtım şirketlerinin gerçekleştirdiği yeni yatırım, planlı/plansız bakımlar ve arıza işlemlerinin birbirleri tarafından tek bir platformda görüntülenebilmesi gerçekleştirilecek olan işlemlerdeki herhangi bir kaza veya aksaklık ortaya çıkma ihtimalini indirgeyecektir. Aslında aynı bölgede çalışan farklı dağıtım şirketleri aynı kitleye hitap etmektedir ve temel ihtiyaçlar karşılanmaktadır. Dolayısıyla bu şirketlerinin arasındaki koordinasyonun artırılması ve bilgi şeffaflığının sağlanması iş birliği kültürünün de geliştirmesini sağlayacaktır.

Biolight Biyoaydınlatma Projesi: Projenin amacı; aydınlatmayı hem insanlar hem de çevre için daha sürdürülebilir, kesintisiz ve daha sağlıklı hale getirmek için, doğanın halihazırda yarattığı teknolojiyle ışık üretimini yeniden icat etmektir. Kaynak olarak biyolojik canlıları kullanan Biolight sayesinde enerji tüketimi azaltılacak, verimli ve sürdürülebilir alternatif bir ışık kaynağı elde edilmiş olacaktır.

Elektrik Dağıtım Binaları için Yapay Zeka Destekli Sesle Kontrol & Kumanda Sistemi Geliştirilmesi: Elektrik dağıtım binalarındaki şebeke elemanlarının ve bina içerisindeki kilitler, alarmlar, aydınlatmalar gibi unsurların temassız ve uzaktan sesli komutlarla kontrol ve kumanda edilebilmesini sağlayan, binada daha önce

yapılan işlemler, anlık durum bilgileri gibi bilgilerin temassız ve uzaktan sesli komutlarla alınabilmesini temin eden, öğrenebilen yapay zeka algoritmalarıyla desteklenmiş bir donanım ve yazılım grubunun tasarlanması ve pilot uygulamasının gerçekleştirilmiştir.

Proje ile Elektrik Dağıtım Sektöründe sahadaki teknik personele destek olması için geliştirilen bu sistem ile, saha operasyonlarının kolaylaştırılması, dağıtım binalarında iş sağlığı ve güvenliğinin artırılması ve yapay zeka destekli yeni bir teknolojinin sektörümüze adapte edilmesi amaçlanmaktadır.

D-ŞARJ – Aydınlatma Direklerinden Elektrikli Şarj Projesi: Projede, elektrikli araçların şarj ihtiyacının tesisattan bağımsız olarak giderilmesi için kamusal alanda elektrik dağıtım şirketi altyapısının sunulduğu parklar, duraklar, pazar noktaları vb. noktalarda olabilecek herhangi priz ile şarj hizmeti sunulması gibi genel bir amaçtan ziyade net bir amaca sahiptir, buna göre dağıtım şirketinin mülkiyetinde olan direklerle elektrikli araç şarj hizmetini sunan bir prototip bir ürün ortaya çıkarılmıştır.

Dağıtık Enerji Üretim Tesisleri Süreç Optimizasyonu için Entegre Sistem Tasarımı ve Uygulaması:

Proje ile; lisanssız üretim mevzuatı kapsamında yürütülmesi gereken süreçlerin hem tüketici hem de dağıtım şirketi tarafında optimize edilmesi, Fırsat eşitsizliklerinin önlenmesi, Kapasite doluluğu nedeniyle reddedilecek başvuruların alınmayarak boşuna zaman ve emek kaybının önüne geçilmesi, EPDK, Bakanlık, Mahkemeler vb. Kurum ve Kuruluşlardan itiraz, şikayet gibi durumlarda talep edilecek bilgi ve belgeler sistem üzerinden zaman damgasıyla alınarak güvenilirlik tesis edilecektir.

SiberHub Savunma Sanayi & Enerji Sektörü Siber Güvenlik İşbirliği Projesi: Proje kapsamında, enerji sektörüne hazır alınan, uygulanan veya sektör odaklı geliştirilen yazılım ve donanım ürünlerin siber güvenlik kalitesini, savunma sanayi standartlarına çıkartmak, milli teknoloji hamlesinin siber güvenlik ürünlerini enerji sektöründe yaygınlaştırmak, sektörel yetkinliklerin artırılması ve sürdürülebilirliğin sağlanması amacı ile savunma sanayinden olgun deneyim transferi ve kurum tarafından uygun görülecek ve çıkarılacak yol haritasını destekleyecek mevzuat önerilerinin oluşturulması amaçlanmaktadır.

Devam Eden Projeler:

Noca Kodsuz Uygulama Geliştirme Platformu: Bu proje ile dağıtım şirketlerinin dijital dönüşümlerini hızlandırmak ve maliyetleri düşürmek için temel programları kullanabilen çalışanların kod bilgisine gerek duymaksızın ihtiyaç duyulan web ve mobil uygulamaları görsel araçlar kullanarak sürükle-bırak yöntemi ile kolayca yapabilecekleri kodsuz uygulama geliştirme platformunun hayata geçirilmesi sağlanacaktır.

Dijital Olgunluk Değerlendirme Modeli ve Gelişim Yol Haritası: Bu nedenle, bu proje kapsamında Elder ve Deloitte iş birliği ve 21 dağıtım şirketinin katılımıyla sektörün mevcut dijital olgunluğunun değerlendirilmesi ve dijital olgunluğunu artırması için gerekli yatırım ihtiyacının belirlenmesi ve her dağıtım şirketi için, bölgesine ve stratejisine özgü bir gelişim yol haritasının oluşturulması sağlanacaktır.

Veri Merkezli Güvenlik ve Uyumluluk Platformunun Geliştirilmesi: Dağıtım şirketleri bilgi sistemlerindeki entegrasyon zorlukları, mükerrer ve çelişen verilerin olması, bilişim sistemlerinde dil birliğinin sağlanamaması ve veri sahipliğinin belli olmaması gibi birçok sorunu çözmek amacıyla geliştirilecek Veri Merkezli Güvenlik ve Uyumluluk Platformu ile birlikte yetkiye dayalı dinamik veri maskeleyme, veri aktivitesi izleme ve kullanıcı davranışı analitiği birleştirilerek, kötü niyetli faaliyetlerin tespit edilebilmesi sağlanacaktır.

MASS Entegrasyonlu Bağımsız PLC ve RF Haberleşme Protokol ve Ürün Geliştirme Projesi: Elektrik dağıtım şebekelerindeki trafo merkezleri ile en uç noktadaki sayaçlara kadar özgün ve bağımsız örgü ağ (mesh) haberleşme yapısını 4B* mimarisine uygun olarak PLC ve RF şebekeleri üzerinde çalıştırılması, yurtdışında özellikle Avrupa’da önemli örnekleri bulunan ortak PLC yapısını ülkemiz şartlarına uygun şekilde yerli ve milli olarak tanımlanması ve ürün geliştirme çalışmalarını yaparak pilot projelerle uygulaması sağlanacaktır.

Argenerji PRO (Ar-Ge Platformu Geliştirme Faz-3): Enerji Ülkemizin sürdürülebilir kalkınma hedefleri ve milli politikalarımız doğrultusunda, enerji sektöründe kullanılan yazılımların millileştirilmesi konusunda ciddi adımlar atılması hedefiyle gerçekleştirilen Ar-Ge Platformu’nun Faz 2 çalışmaları ile proje yürütücülerinin temel düzeyde proje başvurusu, proje takibi ve bütçe yönetimi, EPDK’nın da proje izlemesi yapabileceği profesyonel elektronik bir platform oluşturulmuştu. Bu proje ile kurulan bu yapının geliştirilerek

ortaklaştırılmış ve standartlaştırılmış bir proje yönetim sistemini tüm EDAŞ'ların kullanımına sunulması, Türkiye'de elektrik/doğalgaz dağıtımında Ar-Ge projelerinin daha hızlı ve daha esnek şekilde yürütülmesini sağlanması ve kapsamlı bir inovasyon yönetimi platformunun oluşturulması sağlanacaktır.

Kombine Akım ve Gerilim Sensörlü, Yerli, Akıllı Silikon İzolatör Geliştirilmesi: Projenin en önemli kazanımı havai hatlarda zorunlu bir ekipman olarak kullanılan izolatörlere şebeke izleme, arıza gösterge, sıcaklık, nem vb. çevresel parametreleri izleme özellikleri kazandırılarak katma değerli bir ürün haline getirmek, kalite parametrelerini kayıt altına almak, tedarik sürekliliğini iyileştirmek ve bu ürünü yerli imkanlarla üretmektir.

Ayrıca gerekli alarmlar oluşturularak arıza veya tehlike oluşturabilecek durumlar (orman yangınları, buz yükleri, hat devrilmeleri vb.) oluşmadan gerekli önlemler alınabilecek, SCADA ile sağlanacak entegrasyon ile acil durumlarda şebekenin izolasyonu sağlanabilecek sağlanabilecektir.

Arıza AG Fider Testi ve Sigorta Değişirme Cihaz Tasarım ve Üretimi Projesi: Projede, ülke AG dağıtım şebekesinde kullanılmak üzere; AG fider arızalarının devam edip/etmediğini sigorta ya da konvansiyonel test ekipmanları ile test etmeye gerek kalmaksızın hızlı ve güvenli şekilde tespit edebilen ve sigortayı güvenli ortamda değiştirmeye yarayan cihaz tasarımı gerçekleştirilecektir.

Havai Hatlarda Dinamik Hat Kapasitesi (DLR) Pilot Uygulamaları: Proje kapsamında; Ttsarlanacak DLR sensör donanımı ile havai hatların akım taşıma kapasitesini doğrudan etkileyen çevresel koşulların (rüzgâr hızı, çevre sıcaklığı, güneş ışınımı), iletken durumunun ve hat üzerindeki akım değerinin yüksek çözünürlükle toplanması, sahadan toplanan gerçek zamanlı verilerin kullanımı ile 'Dinamik Hat Kapasitesi / Dynamic Line Rating (DLR)' değerlerinin iletken termal modelleri çerçevesinde hesaplanması, hesaplanan dinamik hat kapasitesi değerlerinin anlamlandırılması için endüstri standartlarına uygun bir karar destek yazılımının geliştirilmesi ve dinamik hat kapasitesi değerlerinin sürekli olarak bu karar destek sistemine aktarımının sağlanması ve belirlenen pilot uygulama bölgelerinden gelen DLR verilerinin karar destek yazılımı sayesinde anlamlandırılması, şebeke yöneticileri için dinamik yük yönetimine olanak tanıyan yönlendirme ve bilgilendirmelerin yapılması amaçlanmaktadır.

Elektro-Manyetik Mekanizmalı OG Kesici Geliştirilmesi: Elektrik dağıtım şebekelerinin en önemli bileşenlerinden biri olan OG kesicilerin, sahip oldukları elektromekanik açma-kapama mekanizmalarının yerine, elektromanyetik açma-kapama mekanizmasına sahip bir OG kesici geliştirilmesi amaçlanmaktadır.

Yeni Nesil Şebeke Tasarımı Projesi: Değişen iklim koşulları son yıllarda mevcut dağıtım şebekelerini olumsuz etkilemekte ve enerji nakil hatlarında direk devrilmesi, çökme ve hat kopmaları gibi pek çok operasyonel zorluğa ve İSG risklerine neden olarak, enerji arz sürekliliğini olumsuz etkilemektedir. Bu proje ile, tüm dağıtım şirketlerinin yaşadığı Enerji nakil hatları başta olmak üzere, dağıtım elemanı kaynaklı sorunların çözülmesi için yeni nesil şebeke tasarımına uygun hat tasarımlarının yapılması ve ilgili mevzuat değişiklikleri konusunda karar vericilere öneriler sunulması sağlanacaktır.

Türkiye Elektrik Dağıtım Şebekesinin Deprem Ve Diğer Doğal Afet Durumlarına Karşı İncelenmesi, Olası Deprem Sonrası Performans Analizlerinin Yapılması Ve Acil Eylem Planlarının Geliştirilmesi: Proje ile deprem odağındaki doğal afetleri göz önüne alarak elektrik dağıtım şebekesinin depreme hazırlığına dair ihtiyaçların belirlenmesi, depremin meydana gelmesi süreci ve sonrasında yapılacak operasyonel faaliyetlerin düzenlenmesine katkı sunacak bilgi akışının oluşturulması ve Coğrafi Bilgi Sistemi (OG CBS) ile OSOS/SCADA/OMS/Analizör verilerini N-m elektriksel durum (contingency) analizleri içerisinde kullanan bir yazılım geliştirilmesi sağlanacaktır.

Yerli Yazılım Ekosistemi: Projede, enerji sektörü için yerli ve milli teknolojiler doğrultusunda ilerlenerek, yerli yazılım ekosistemi oluşturacaktır. Geliştirilecek/geliştirilen yerli yazılımların pilot başvurularının teknik olarak değerlendirilmesi, proje süreçlerinin denetlenmesi başarı ile sonuçlanan yazılımların kullanımını

sağlamak, kurumlar arası iletişim ve ticari kaliteyi arttırmak, elektrik arz güvenliği ve cari açığımız için önemli düzeyde önlemler alınması sağlanacaktır.

DÖMİ (Dağıtım Özgü Milli İşlemci) Faz-1 Projesi: Elektrik dağıtım sektöründe yaygınlaşan dijital dönüşüm kapsamında sayaçlar da ihtiyaçları karşılamak için değişmekte ve kullanılan işlemciler genelde uluslararası şirketlerden temin edildiğinden bu aşamada bir diğer millileşme adımında bu proje ile sayaçların işlemcisi yerli olarak tasarlanacaktır.

Koronasız Ek: Elektrik dağıtım hatlarında iletken kopması sebebiyle pek çok arıza meydana gelmektedir. İletken koptuğunda şebekede ciddi hasar ve kesintilere neden olabilmektedir. Dolayısıyla ivedi bir şekilde kopan iletkenler ek yapılarak arıza giderilir ve enerji verilir. Bu proje ile birlikte iletkenliği yüksek ek yapma tekniği ve kalıpları geliştirilerek şebekedeki teknik kayıplar azaltularak oluşabilecek arızaların önüne geçilecek, ek ve tamirlerin yerden yapılması sağlanacaktır.

Havai Hatlarda Dinamik Hat Kapasitesi (DLR) Pilot Uygulamaları: Projede DLR hesaplamaları başta olmak üzere hat konumundaki çevresel verinin anlık takibi ve aktarımını sağlayacak niteliklere sahip maliyet etkin, yerli ve milli bir DLR sensör donanımı geliştirilecek, havai hatların akım taşıma kapasitesini doğrudan etkileyen çevresel koşulların (rüzgâr hızı, çevre sıcaklığı, güneş ışınımı), iletken durumunun ve hat üzerindeki akım değeri yüksek çözünürlükle toplanacak, bu verilerin kullanımı ile ‘Dinamik Hat Kapasitesi / Dynamic Line Rating (DLR)’ değerlerinin iletken termal modelleri çerçevesinde hesaplanacak, hesaplanan dinamik hat kapasitesi değerlerinin anlamlandırılması için endüstri standartlarına uygun bir karar destek yazılımının geliştirilmesi ile anlamlandırılan veriler şebeke yöneticileri için dinamik yük yönetimine olanak tanıyan yönlendirme ve bilgilendirmelerin yapılmasını sağlayacaktır.

Hassas ve Güvenilir Ölçüm Devreleri için Yerli ve Milli Mu-Metal (Manyetik İzolasyon Metali) ve Strain-Gauge (Gerilme Transduseri) Teknolojisi Geliştirilmesi: Proje kapsamında Mumetal ve strain gauge prototipleri geliştirilmiştir. Mumetal prototipleri elektronik kontrol cihazlarının daha kararlı ve güvenli çalışmasını sağlarken, strain gauge ve ilgili elektroniklerin prototipleri dağıtım şebekesinde çok çeşitli sensörler şeklinde, izleme ve kontrol amaçlı kullanılabileceklerdir.

Orta Gerilim Şebekenin 5G ile İzlenilmesi & Kontrolü Projesi: Geleneksel elektrik şebekelerini iletişim ve bilişim teknolojileri ile donatarak akıllı şebekelere dönüştüren akıllı şebekeler vizyonu; ihtiyaç duyduğu haberleşme gereksinimine 5G ile kavuşacağı öngörülmektedir. 5G, yüksek hız ve geniş kapsama alanı ile yenilenebilir enerji (rüzgâr enerji, solar paneller vb.) ve dağıtık enerji üretim santrallerinin dinamik veri akışını merkezi Scada ile entegre etmektedir. Scada entegrasyonu ve neredeyse gerçek zamanlı veri iletimi, enerji üretimi ve enerji tüketimi arasındaki hesaplamaları kolaylaştırarak karar alma mekanizmasını güçlendirecektir. Enerji sektöründe kullanılan cihazları tasarlanacak olan 5G uyumlu telemetri cihazı ile entegre ederek PLC destekli cihazlardan yeni nesil IoT ve Endüstri 4.0’a uygun teknolojiye geçiş sağlanacaktır.

Enerji sektörünün atlamalı farklı frekans bantlarında verilerin alınmasını sağlamak siber güvenliği artıracaktır. 5G altyapısının planladığı dönemde hazırlanacak olan fizibilite çalışmasında enerji sektöründe bu gerekliliğin raporlanması yatırımların buna uygun olarak planlanmasını sağlayacaktır. Enerji sektörünün stratejik önem ve güvenlik açısından düşünüldüğünde 5G ile oluşturulacak olan sistemin daha güvenilir olması İnsansız dağıtım/trafo merkezlerinin oluşturulmasını ve sistemin uzaktan kontrol edilebilir olmasını sağlayacaktır.

SCADA PTP (Noktadan-Noktaya) Test Emülatörü Geliştirilmesi: Bu projenin temel amacı SCADA projelerinde test sürelerinin azaltılabilmesi ve hataların minimize edilebilmesi için, saha ile merkez arasında gerçekleştirilen PTP (noktadan-noktaya) testlerin sahadan önce test ortamında gerçekleştirilmesini sağlayacak “hardware-in-the-loop” emülatör geliştirilmesidir.

Orta Gerilim Yeraltı Elektrik Şebekesi için Kablo Arıza Tespit Cihazı Geliştirilmesi Faz-2: Proje kapsamında, Kablo Arıza Tespit Cihazı ek donanımları olan ve hali hazırda yerli üretimi bulunmayan refraktometre donanımlarının yerli olarak üretilmesi hedeflenmektedir. Bu ek donanımların tamamlanmasının yanında tablet uygulaması üzerinden kablo arıza tespit cihazı kontrol edilebilen, HMI yerine kablosuz

bluetooth haberleşecek şekilde mobil uygulama üzerinden izlenip-kaydedebilen, standart rapor oluşturabilen sistem geliştirilmesi amaçlanmaktadır.

Akıllı Elektro-Manyetik (AEM) OG Sigorta Geliştirilmesi: Projede mevcut OG sigortalar yerine, Akıllı Elektro-Manyetik(AEM) OG sigorta adı verilen yeni nesil bir sigortanın yerli ve milli olarak geliştirilmesi amaçlanmaktadır.

PowerFlex Plug-in Özelliğiyle Kademeli Güç Artışını Sağlayan Modüler Transformator Geliştirilmesi Projesi: Projenin amacı, yüksek güç gerekmeyen yerlerde kullanılan büyük güçlü transformatörlerin yerine, plug in özellikli ve kademeli olarak gücü artırılabilen boşa kaybı %70 den fazla azaltan daha düşük güçlü transformatörlerin konumlandırılmasıyla verimliliğin artırılmasını sağlamaktır. Ayrıca amortisman ömrü devam etmesine rağmen kapasite artışı gibi nedenlerle demontaj edilip ambarlarda atılacak bekletilen transformatörlerin sahaya tesis edilerek yeniden ekonomiye kazandırılması amaçlanmaktadır.

Trafo Hasar Tespit Sistemi: Proje kapsamında, trafo ve hücrelerde yenilenen, bakımı yapılan ürünün kullanılması amacıyla; yerinde, sahada enerji vermeden düşük frekans ile test edilmesi, herhangi bir izolasyon, kısa devre vb. arıza olduğunda koruma yaparak kendini kapatan yüksek koruma kabiliyetli personele ve transformatörlere zarar vermeyecek üstün nitelikli yerli cihaz tasarlanması hedeflenmektedir.

Akıllı Busing: Proje ile ölçü hücrelerinde yer alan T Konnektörü yerine, akım-gerilimin ölçülebileceği, kolay ve kısa sürede montaj yapılabilecek yapıda gerek fabrikada gerekse sahada personeller tarafından devreye alınabilecek, saha montajı sorunları, yer kaplama sorunlarını, uzun işçilik operasyonlarını ve İSG açısından oluşabilecek sorunları minimize edecek koni tipi gelişmiş özellikli cihaz geliştirilmesi amaçlanmaktadır.

E Mobilite Atılımı: Proje kapsamında, Türkiye'de EA benimseme eğilimlerini ve şarj talebini tahmin etmek ve analiz etmek için bir yazılım aracının oluşturulması amaçlanmaktadır. Proje, dağıtım sisteminde ortaya çıkabilecek zorlukların belirlenmesine ve ele alınmasına odaklanarak EA şarj altyapısı için potansiyel pilot konumlarda teknik analiz gerçekleştirilmesini ve sonuç odaklı çözüm yöntemlerinin belirlenmesini ve değerlendirilmesini, ayrıca Türkiye'de EA şarj altyapısının yaygınlaştırılmasına destek olmak için dağıtım sektöründe bir yol haritasının oluşturulmasını ve bu altyapının uygulanmasını desteklemek için gerekli mevzuat veya düzenleyici değişiklikler için tavsiyeleri içerecektir.

Güvenli Enerji Bulutu: Elektrik dağıtım sektörüne özel güvenli bulut tabanlı veri alış-veriş platformunun geliştirilmesi, ortak veri yapısı/desenlerinin belirlenmesi amaçlanmaktadır.

Elektrik Dağıtım Şebekesinde Talep Denge Kontrolör Cihazı ve Denge Platformunun Geliştirilmesi: Dağıtım üretimin penetrasyonunun her geçen gün artması, üreten tüketiciler elektrik sisteminin aktif bir oyuncusu olmaya aday olması, küçük üretici ve tüketicilerin piyasa ve sistem dengeleme faaliyetlerinde daha aktif şekilde yer alabilmesi toplayıcılar sayesinde mümkün olacaktır. Bu proje ile elektrik dağıtım şebekesinde toplayıcı platformunun geliştirilmesi ve mevzuat geçişine kontrollü bir şekilde adım atılması bunun yanında yurt dışına kullanımda olan demand kontrol cihazının yerli imkanlar ile geliştirilerek proje kapsamında arz-talep denge mekanizmasını ürün ve ara yüz yazılımı ile sağlanması amaçlanmaktadır.

Jeo-Uzamsal Talep Tahmini Yazılımı (SLF: Spatial Load Forecasting Tool): Proje kapsamında tasarlanacak platform ile şebeke planlama esaslarını temelden değiştiren dağıtım üretim, depolama ve elektrikli araçlar gibi akıllı şebeke unsurlarına ilişkin stokastik planlamalar; alansal yük tahmini süreçlerinde fayda sağlanması hedeflenmektedir.

Adaptif Anahtarlama Kontrol Cihazı (A-AKC) Geliştirme ve Ürünleştirme Ar-Ge Proje: Dünya genelinde elektrik iletim şebekelerinde yaygın kullanılmakta olan Kontrollü Anahtarlama (Point-on-wave switching) konseptinin, iletim şebekelerinde yerli sermaye yerli teknoloji ile dünya genelinde ise dağıtım şebekelerinde ilk defa kullanımına imkan sağlayacak olan Adaptif Anahtarlama Kontrol Cihazı'nın yerli ve milli imkanlarla geliştirilmesi, üretilmesi ve ilgili tüm TS-EN/IEC testlerinin yapılarak (uluslararası akredite kurum ve kuruluşlarda) ürünleşme sürecinin tamamlanmasını hedeflenmektedir.

Bulut Tabanlı Güvenlik Bilgileri ve Olay Yönetimi Yazılımı Ar-Ge Projesi (e-SIEM): Proje kapsamında; elektrik ve doğalgaz dağıtım sektörlerinde kullanılabilecek açık kaynak kodlu bileşenler içeren, yenilikçi

teknolojilerin kullanıldığı yerli ve milli olarak üretilecek yazılım ile yabancı menşeli yazılımlarla rekabet gücüne sahip, dağıtım şirketlerinin iş süreçlerini karşılayacak SIEM yazılımının üretilmesi hedeflenmektedir.

Yerli İş Gücü Yönetim Sistemi (WFM) Projesi: Proje kapsamında, elektrik ve gaz dağıtım sektörlerinde kullanılabilen, tüm saha işlemlerini tek bir platformdan yönetebilme imkanı sunan iş gücü yönetimi ürünü yazılımı geliştirilmiştir. Esnek yapıda ve temel iş gücü yönetimi sistemlerinin gerekliliklerini karşılayan sistem, elektrik/gaz dağıtım sektörlerinde ve organize sanayi bölgelerinde iş gücü yönetimine dair temel veri toplama, izleme ve raporlama fonksiyonlarını içeren yenilikçi, web tabanlı bir WFM yazılımı tasarlanmaktadır.

DISOPED: Elektrik Dağıtım ağına entegrasyon için daha yüksek güçlere ölçeklendirmek üzere Solar Parabolik oluk kollektör tesisinin dijital ikiz analizinin oluşturulması hedeflenmektedir. Proje, Uluslararası düzeyde ERA-NET CSP kapsamında, ulusal düzeyde TÜBİTAK tarafından desteklenmektedir.

CSP sektöründe şu anda Avrupa'da yeni teknolojilerin gösterimden, türünün ilk örneği ticari ölçekli tesislere (FOAK'lar) taşınması konusunda sorumlu kuruluş olup buradaki başarılı girişimlerin arge projelerinden sorumludur. FOAK'lar, Avrupa'da CSP dağıtımını yeniden etkinleştirmek için temel bir adımdır ve bu öncelik, Yenilenebilir Enerji Direktifinde belirtilen işbirliği mekanizmalarının geçerliliğini gösteren dağıtım çabalarına verilmelidir. Bu projedeki tüm pilot uygulamalar, CIEMAT'ın Plataforma Solar de Almería'daki TCP-100 tesisi, tüm analizlerin üzerinde yapılacağı prototip olarak kabul edilmektedir.

Trafo Lokasyon ve Kapasite Optimizasyonu: Proje ile alternatif trafolar ve konum maliyetleri ve sarfiyatları ile ilgili tespitler yapıp senaryo bazlı skorlama ile yatırım planlamaları ve ekipman verimliliği maliyetleri ile karbon ayak izinin azaltılması hedeflenmektedir. Proje kapsamında Trafo Lokasyon ve Kapasite Optimizasyonu ile şebeke ağında kaliteli ve kesintisiz hizmet sağlanması, Tüketim Tahminlemesi, Kapasite Optimizasyonu çalışması, Arızaların tahminlenmesi ve kestirimci bakım çalışması gerçekleştirilecektir. Proje TÜBİTAK YZ 1711 Ekosistem Çağrısı kapsamında desteklenmektedir.

Şirket'in, yürütmüş olduğu Ar-Ge projeleri ile ilgili almış olduğu ödüller şunlardır:

Şirket, RDCONF Ar-Ge ve İnovasyon Ödüllerinde 2021 yılında En İnovatif Proje Kategorisinde 'Dağıtım Merkezlerinde İnsansız Denetleme ve Kontroller İçin Akıllı Robot Geliştirme Ar-Ge Projesi' kapsamında 2.'lik ödülü almıştır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Türkiye Elektrik Sektörüne Genel Bakış

Tarihsel Gelişim

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

1920'lerden 1960'lara uzanan başlangıç dönemi ülke genelinde elektrik kullanımını yaygınlaştırmak ve arttırmak amacıyla kamu kuruluşları ve özel kuruluşlar tarafından finanse edilen çeşitli aksiyonların hayata geçirildiği dönemdir. Türkiye Cumhuriyeti, 1923 yılında kurulduğunda, toplam kurulu elektrik üretim kapasitesi 32 MW ve kişi başına tüketim 3,3 kWh idi. 1930'larda kamulaştırılan özel girişimlerin o dönemde sektörün neredeyse tamamına hâkim olması, kamulaştırmadan sonra devletin, piyasadaki tek katılımcı olarak kalmasına sebep olmuştur. 1935'ten sonra, kalkınma bankaları, belediyeler ve Devlet Su İşleri de dâhil olmak

üzere birçok devlet kurumu, üretim, iletim ve dağıtım kapasitelerini artıracak yatırımlar yapmaya başlamıştır³. Bu tarihte kurulu güç 126,2 MW, üretim 213 milyon kWh, elektrikleştirilmiş il merkezi sayısı da 43'tür.⁴

1960'lar ve 2000'ler arasındaki yapılanma dönemi, Türkiye elektrik piyasasında devlet tarafından uzun vadeli stratejik planların yapıldığı, kurulu güçte önemli artışların meydana geldiği ve piyasanın serbestleşmesine yönelik çalışmaların başladığı dönemdir. Bu çerçevede, 1963 yılında **ETKB** kurulmuş, ayrıca 1960 tarihinde Devlet Planlama Teşkilatının kurulması ile planlı kalkınma dönemi başlamıştır. Birinci (1963-1967) ve İkinci Beş Yıllık Kalkınma Planı (1968-1972) dönemlerinde, Türkiye'deki elektrik üretim, iletim, dağıtım ve ticaretine ilişkin faaliyetlerin bütünleşik yapıda ve bir kamu kurumu çatısı altında birleştirilmesi öngörülmüştür. Bu hedef ve strateji doğrultusunda, devletin genel enerji ve ekonomi politikasına uygun olarak, ülkenin ihtiyacı olan elektriğin üretim, iletim, dağıtım ve ticaretini yapmak amacıyla, kamu iktisadi kuruluşu statüsünde, **TEK** 1970 yılında kurulmuştur. 1980 yılı sonrasında yürürlüğe giren 9.9.1982 tarih ve 2705 sayılı Kanun ile belediye ve birlik elektrik tesislerinin TEK'e devri ile enerjide bütünleşme sağlanmıştır. TEK, kuruluşundan 23 yıl sonra ETKB ile ilgisi devam etmek üzere özelleştirme kapsamına alınmıştır. Bu kapsamda 1993 yılında TEK, üretim ve iletimden sorumlu olmak üzere **TEAŞ** ve dağıtımdan sorumlu olmak üzere **TEDAŞ** şeklinde iki ayrı iktisadi devlet teşekkülüne ayrılmıştır. Yapılandırma dönemi sırasında elektrik üretimi, bağımsız elektrik üreticilerine doğru kaymaya başlamıştır. Bağımsız elektrik üreticileri, 1995 yılında sahip oldukları toplam 35 MW kurulu güçten, 2000 yılında 1.985 MW kurulu güce ulaşmıştır. Bu dönemde, aynı zamanda Yap-İşlet-Devret ve Yap-İşlet gibi kamu-özel ortaklığı projeleri ve devlete ait elektrik santrallerinin özelleştirilmeleri gerçekleştirilmiştir. 1984 ila 2001 yılları arasında toplam 2.450 MW kurulu güce sahip 24 santral, Yap-İşlet-Devret mekanizması kapsamında devreye alınmıştır. 1998 ile 1999 yılları arasında ise 6.100 MW kurulu güce sahip 5 santral yap-işlet-sahip ol mekanizması kapsamında ihale edilmiş ve bu santraller 2004 yılında devreye alınmıştır.

2000'li yıllardan günümüze kadar süren büyüme döneminde rekabetçi bir piyasa geliştirmek ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla mülga Elektrik Piyasası Kanunu 2001 yılında yürürlüğe girmiştir. 2001 yılı ve sonrası dönemde Türkiye elektrik piyasasında serbestleşme yaklaşımı başlamıştır. Bu serbestleşme yaklaşımı ile, elektrik faaliyetleri arasından doğal tekel niteliği taşımayanların taşıyanlardan ayrıştırılması ve rekabete açılması ile arz ve talep üzerinden fiyat sinyali oluşturularak uygun yatırım ortamının sağlanması amaçlanmıştır.

Avrupa Birliği direktiflerine paralel şekilde hazırlanan 4628 sayılı Kanun 2001 yılında yürürlüğe girmiştir. 4628 sayılı Kanun ile elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreye uyumlu bir şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması için, rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösterebilecek, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması ve bu piyasada bağımsız bir düzenleme ve denetimin sağlanması amaçlanmaktadır. Bu kapsamda, 4628 sayılı Kanun içeriğinde elektrik sektöründe serbest piyasa yapılanmasına zemin hazırlamak üzere (i) bağımsız bir düzenleyici kurumun oluşturulması (ii) bu düzenleyici kurum tarafından onaylanan tarifelerin oluşturulması ve (iii) faaliyet bazında ayrıştırma yapılarak rekabete açılacak bölümlerin ortaya çıkarılmasına ilişkin düzenlemeler yer almıştır. Bu şekilde **EPDK**, idari ve mali özerkliğe sahip bağımsız bir kamu kuruluşu olarak, Türkiye enerji piyasasının serbestleştirilmesi ve düzenlenmesi amacıyla kurulmuştur. EPDK; elektrik, doğal gaz, petrol ve LPG piyasalarını düzenleyen ve denetleyen kamu otoritesidir.

Yine 2001 yılında TEAŞ iletimden sorumlu **TEİAŞ**, üretimden sorumlu **EÜAŞ** ve toptan satıştan sorumlu **TETAŞ** olmak üzere üçe bölünmüştür. Bu gelişme, Türkiye elektrik piyasası reformunun ilk adımı olarak değerlendirilmektedir.

İlerleyen yıllarda Türkiye elektrik piyasasında çok sayıda Yap-İşlet-Devret ve Yap-İşlet özelleştirmesi gerçekleşmiştir. 2004 ve 2009 yıllarında, serbestleşme yol haritası için önemli hedefleri belirten iki strateji

³ "Türkiye'nin Enerji Sektöründeki Dönüşümünün Dönüm Noktaları ve Zorlukları" raporu, Dünya Bankası, Temmuz 2015 (Rapor Numarası: ACS14951)

⁴ TMMOB Elektrik Mühendisleri Odası 2021 Yılı Enerji Daimi Görünümü Raporu s.10

belgesi çıkarılmıştır. Piyasa kurallarını AB enerji piyasalarının genel kurallarına uyumlu hale getirmek üzere sürekli olarak tadil ve geliştirmeler yapılmaktadır. 2005 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu çıkarılmış ve o dönemde sınırlı ilgi gören yenilenebilir enerji yatırımları için bir teşvik mekanizması olan YEKDEM ortaya çıkmıştır. 2006 yılında, dengeleme ve uzlaştırma mekanizmalarının devreye girmesiyle organize elektrik piyasası kurulmuş, ardından 2009 yılında gün öncesi planlama mekanizması devreye girmiştir. 2011 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu'nda yapılan değişiklikle YEKDEM revize edilmiş ve yenilenebilir enerji kapasite yatırımlarında büyüme sağlanmıştır. 2013 yılında, dağıtım ve perakende satış şirketleri yasal olarak ayrıştırılmış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ve dağıtım sektörünün serbestleştirilmesi tamamlanmıştır.

Bununla birlikte, 4628 sayılı Kanun'da 2008 yılında yapılan değişiklik ile, dağıtım şirketlerinin, üretim ve perakende satış faaliyetlerini, 01.01.2013 tarihinden itibaren ancak ayrı tüzel kişilikler altında yürütecekleri hükmü getirilmiştir. Rekabet Kurumu tarafından da dağıtım özelleştirmelerinin ön koşulu olarak sunulan dağıtım ve perakende satış faaliyetleri arasındaki bu hukuki ayrıştırma hakkında esaslı düzenleme ise EPDK'nın 12.09.2012 tarih ve 4019 sayılı Kurul Kararı ile yapılmıştır. 4019 sayılı Kurul Kararı ile dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin 01.01.2013 tarihi itibarıyla farklı tüzel kişilikler tarafından yerine getirilmesi; perakende satış faaliyeti ile iştigal edecek olan görevli tedarik şirketinin, TTK ve ilgili mevzuatta belirtilen usul ve esaslar dâhilinde kısmi bölünme yöntemi ile kurulması öngörülmüştür. Ayrıca, görevli tedarik şirketinin paylarının, dağıtım şirketi pay sahipleri tarafından iktisap edileceği düzenlenmiş, her iki şirket arasındaki hukuki ayrıştırma tamamlanmaya kadar şirkette kontrol değişikliğine neden olacak nitelikte pay devri yasaklanmıştır. Bununla birlikte, 4019 sayılı Kurul Kararı ile; dikey bütünleşik yapıdaki dağıtım şirketinin, üretim ve görevli tedarik şirketinden 01.01.2013 tarihine kadar yönetim olarak da ayrıştırılması zorunlu kılınmıştır. Böylece, dağıtım şirketlerinin tek çatı altında yürüttüğü dağıtım ve perakende satış faaliyetleri kısmi bölünme yöntemi ile ayrıştırılmış ve dağıtım bölgelerinde serbest olmayan tüketicilere son kaynak tedarik yükümlüsü olarak elektrik enerjisi tedarik etmek üzere kurulan 21 görevli tedarik şirketi EPDK tarafından yetkilendirilmiştir. Serbestleşme sürecine ilişkin yapılan özelleştirmeler perakende satış piyasasında rekabetin tesis edilmesindeki ilk aşamayı oluştururken yıllık tüketimi "serbest tüketici limiti"ni aşan tüketicilere kendi tedarikçisini seçme hakkının verilmesi ve bu yolla yerleşik perakende satış şirketleri dışındaki oyuncuların da piyasaya girebilmesinin sağlanması ikinci ve nihai aşamayı oluşturmaktadır. Bu maksatla, perakende elektrik satışında yıllık serbest tüketici limiti yıldan yıla düşürülmüştür. EPDK'nın tarife yapısı, serbestleşme programının tarife parametrelerindeki değişimlerin pozitif ve destekleyici olduğu farklı uygulama dönemleri boyunca uygulanması açısından istikrarlı olmuştur (örnek olarak, DVT artırılmış ve pozitif değişiklikleri yansıtmak üzere belirli değişiklikler yapılmıştır).

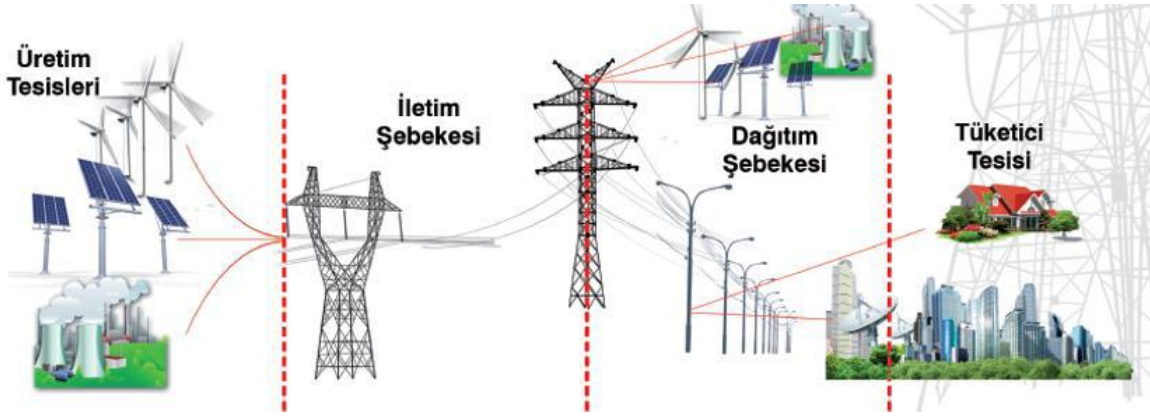
Başlatılan reformların kurumsallaşması ve uygulamada karşılaşılan sorunların giderilmesine yönelik olarak 30.03.2013 tarihinde **EPK** hazırlanarak yürürlüğe konulmuştur. EPK'da, **EPIAŞ**'ın kurulması, lisanslama sürecinin daha etkin hale getirilmesine yönelik olarak ön lisans uygulamasının getirilmesi, lisans sayısının azaltılması gibi hususların yanı sıra dağıtım sistemi sınırlarının netleştirilmesi gibi uygulamada karşılaşılan sorunlara ilişkin düzenlemeler yer almıştır.

Son olarak, 2018 yılında, üretim ve toptan satış faaliyetleri EÜAŞ çatısı altında birleşmiştir. Günümüzde de elektrik piyasasına ilişkin kamu şirketleri iletimden sorumlu TEİAŞ, üretim ve toptan satıştan sorumlu EÜAŞ ve dağıtım faaliyetlerine ilişkin olarak TEDAŞ şeklinde varlıklarını sürdürmektedir.

Elektrik Enerjisi Tedarik Zinciri Yapısı

Enerji tedarik zinciri, enerji üretimi için kullanılacak girdiyi sağlayan üyelerden başlamak üzere enerjinin kullanıcılarına kadar uzanan bir zincirdir. Enerji kaynağı sağlayıcılarından sonra zincirde, temin ettikleri kaynağı elektrik enerjisine dönüştüren üretim şirketleri, üretim şirketlerinde üretilen enerjinin üretim tesisi ile

dağıtım şebekesi arasındaki akışını sağlayan iletim şirketi/şirketleri, enerjiyi zincirin en son halkasında kullanıcılara ulaştıran dağıtım şirketleri ve zincirin ucunda enerjinin kullanıcıları yer alır.



Ocak 2024 sonu itibarıyla Türkiye enerji iletim hattı uzunluğu 74.167 km'ye ulaşmıştır. Dağıtım ve iletim şebeke kayıp oranı 2022 yılı sonu itibarıyla %9,1 düzeyindedir. Türkiye'de önceki yıllarda elektrik enerjisi tedarik zincirinin son üyesi olan kullanıcılar, sadece buldukları bölgenin dağıtıcısından enerji temin edebilmekte ve o dağıtıcının satış fiyatına tabi olmaktadır. 2002 yılından itibaren EPDK'nın her yıl belirlediği tüketim limitinin üzerinde olan kullanıcılar "serbest tüketici" olarak nitelendirilmiş ve bu tüketicilere tedarikçisini seçme serbestisi sağlanmıştır. Bu limitler yıllara sarı olarak düşürülmektedir. 2003 yılında 9.000.000 kWh olan serbest tüketim limiti, 2021 yılı için 1.200 kWh'a, 2022 yılı için 1.100 kWh'a, 2023 yılı için 1.000 kWh'a ve son olarak 2024 yılı için 950 kWh'a düşürülmüştür. Bu sayede tedarikçi seçme hakkından faydalanabilecek kullanıcı sayısı da artırılmıştır. 2023 itibarıyla, teorik piyasa açıklığı olarak da tanımlanan piyasa serbestliği seviyesi (serbest tüketici olma hakkını kazanan müşterilerin elektrik tüketiminin, toplam elektrik tüketimine oranı olarak tanımlanmaktadır) elektrik tüketim hacmi bakımından yaklaşık %98,4'tür⁵. Fiili piyasa açıklığı ise Aralık 2023 dönemi için yaklaşık %45 mertebelerindedir⁶.

Piyasa Faaliyetleri

EPK'nın 4' üncü maddesinde elektrik piyasası faaliyetleri sayılmıştır. Bu kapsamda, elektrik piyasası; (i) üretim faaliyeti, (ii) iletim faaliyeti, (iii) dağıtım faaliyeti, (iv) toptan satış faaliyeti, (v) perakende satış faaliyeti, (vi) piyasa işletim faaliyeti, (vii) ithalat faaliyeti, (viii) ihracat faaliyeti, (ix) toplayıcılık faaliyeti ile bu faaliyetlere ilişkin iş ve işlemlerden oluşan bir piyasadır.

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

Türkiye Enerji Politikası Hedefleri ve Stratejisi

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

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

⁵ EPDK, Elektrik Piyasası 2022 Yılı Faaliyet Raporu, <https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=Y+5ELJjk0k=>

⁶ EPİAŞ Şeffaflık Platformu, <https://seffaflik.epias.com.tr> (Serbest Tüketici Hakkını Kullananların Çekiş Miktarı (MWh)/ Uzlaştırmaya Esas Çekiş Miktarı (MWh))

31 Aralık 2023 itibarıyla Türkiye'deki toplam kurulu elektrik enerjisi gücü 107.050 MW olup bunun %33,6'sı ithal termik enerji kaynaklarına (doğal gaz, LNG, Fuel Oil, Motorin, Nafta ve ithal kömür) bağlıdır.⁷ Bu durum Türkiye'deki cari açık sorunun çözülmesine engel olmaktadır. Türkiye'de enerji ithalatındaki herhangi bir azalma, cari açığın azaltılmasına yardımcı olmaktadır.

Türkiye Elektrik Kurulu Gücü ve Üretimi⁸

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

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

Türkiye'deki toplam kurulu güç, 2001 ile 2022 yılları arasında %6,38 YBBO ile 2001 yılından bu yana artmış ve 2001'de 28,3 GW iken, 2022 yılı sonunda 103,8 GW'a, 2023 sonu itibarıyla da 107 GW'a ulaşmıştır. Kurulu güç rüzgar, güneş ve jeotermal enerjilerinin devreye girmesi, gaz ve ithal kömür kurulu güç kapasitelerinin artırılması ile kaynak çeşitliliği açısından dengeli bir hale gelmiştir.

2011 ile 2023 yılları arasında kurulu güçteki 54.139 MW'lık artışın 40.493 MW'lık bölümü yenilenebilir enerji kaynaklarına ait olup, bir diğer ifadeyle 2011-2023 döneminde ülke kurulu güç artışının %74'ü yenilenebilir enerji niteliğini haizdir.

Termik santrallerinin kurulu gücü kapsamında, 2023 yıl sonu itibarıyla kömür santrallerinin kapasitesi 2022 yıl sonuna göre değişim göstermeyerek 21.814 MW olarak korunmuştur. Doğal gaz santrallerinin kapasitesi de 2023 yıl sonu itibarıyla 2022 yıl sonuna göre 31,97 MW artarak 25.369 MW olmuştur.

31.12.2023 İtibarıyla Türkiye Toplam Kurulu Gücünün Dağılımı						
İthal Kömür	Yerli Kömür	Doğal gaz	Hidro	Rüzgar	Güneş	Diğer
10.373,80 MW	11.439,73 MW	25.369,49 MW	31.964,16 MW	11.803,35 MW	11.691,13 MW	15.007,77 MW

Üretim açısından bakıldığında, ülke brüt üretim miktarı, 2001 ile 2022 yılları arasında %4,8 YBBO ile artarak 122.724 GWh seviyesinden, 2022'de 328.379 GWh'a çıkmış, 2023 Aralık sonu itibarıyla da 326.302 GWh'a ulaşmıştır. Üretim miktarında yerli ve yenilenebilir enerji üretiminin payı 2011 ile 2023 arasında %81 artış göstererek 183.990 GWh olmuştur. 2011 ile 2023 yılları arasında brüt üretimdeki artış, %81,8 gibi bir oranla büyük ölçüde yenilenebilir enerji kaynaklarından kaynaklanmaktadır.

Termik santrallerinin brüt üretime katkısına bakıldığında, 2023 yıl sonu itibarıyla %60,9 olmuştur.

31.12.2023 İtibarıyla Türkiye Brüt Üretiminin Dağılımı						
İthal Kömür	Yerli Kömür	Doğal gaz	Hidro	Rüzgar	Güneş	Diğer
71.833 GWh	46.459 GWh	69.774 GWh	63.840 GWh	33.888 GWh	18.796 GWh	21.713 GWh

Türkiye Brüt Elektrik Talebi

Türkiye'de nüfus artışı, kentleşme, sanayileşme ve ticari faaliyetlerin yaygınlaşması nedeniyle elektrik enerjisine olan talep yıllar itibarıyla genel olarak artan bir trend izlemiştir. Kamu'nun enerji politikaları,

⁷ YÜK Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

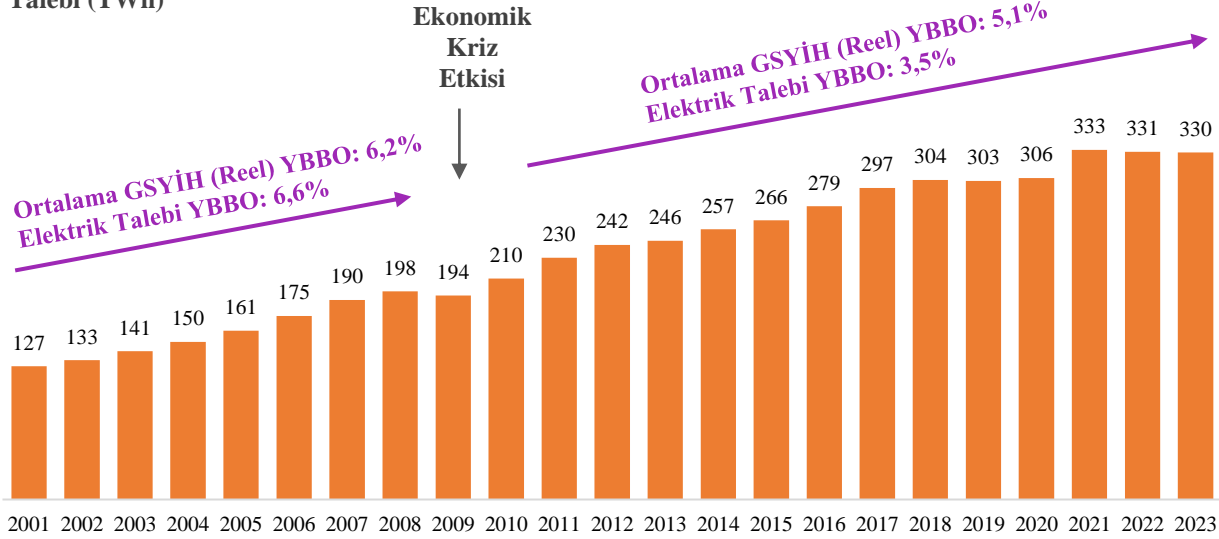
⁸ TEİAŞ Elektrik İstatistikleri, <https://www.teias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri>,
<https://www.teias.gov.tr/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlar>

YÜK Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

yenilenebilir enerji yatırımlarına yönelik teşvikleri ve enerji verimliliğini artırmaya yönelik çalışmaları da talep şekillerini etkilemiştir.

Türkiye'nin elektrik talebi, ülkedeki ekonomik büyümeyle birlikte, 2001'ten 2022'ye kadar %4,7 YBBO ile artmış ve 2001'deki 126,9 TWh seviyesinden 331,1 TWh'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2023 itibarıyla ise ülke brüt elektrik talebi 330,3 TWh olmuştur.⁹ ETKB tarafından yayınlanan Ulusal Enerji Planına göre, Türkiye'nin brüt elektrik talebinin 2025 yılı sonunda 380 TWh'ye yükseleceği ve 2035 yılına kadar yıllık ortalama %3,5 oranında artarak 510,5 TWh'ye ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Elektrik Tüketim Talebi (TWh)



Aşağıdaki şekillerden görüleceği üzere Türkiye'de GSYİH büyümesi¹⁰ ile elektrik talebi büyümesi arasında güçlü bir korelasyon bulunmaktadır. Elektrik talebi ile GSYİH arasındaki korelasyon, toplam elektrik talebindeki yüksek payı sebebiyle sanayi sektörü talebi üzerinden açıklanabilir (2022 yılında %47,5). Sanayi talebinin payı, 2020'de yaşanan COVID yavaşlamasının ardından 2021'de toparlanmış olup, 2021 yılında 2020 yılına göre Sanayi payındaki artış %15 seviyelerine ulaşmıştır. Bununla birlikte, 2022 yılında GSYİH'daki artışın %5,6'lık kısmı hizmet sektörü üzerinden sağlanmış olup, bu da elektrik tüketiminde hafif bir düşüşe neden olmuştur. ETKB tarafından çıkartılan Ulusal Enerji Planı'na göre Türkiye brüt elektrik talebinin 2025 yılı sonunda 380 TWh seviyesine çıkacağı, 2035 yılına kadar yıllık ortalama %3,5 düzeyinde artarak 510,5 TWh seviyesine ulaşacağı öngörülmektedir. Plan uyarınca, tahmin dönemi boyunca yıllık bazda sanayi sektöründe %3,7, meskenlerde %2,3, hizmetler sektöründe %2,2 yıllık ortalama elektrik tüketim artışı beklenmektedir.¹¹

⁹ <https://www.teias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri>, ETKB

¹⁰ IMF, TEIAS, Turkish Statistical Institute, IEA

¹¹ https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan%C4%B1.pdf

Türkiye GSYİH - Elektrik Talebi İlişkisi



Türkiye - OECD Elektrik Tüketim Karşılaştırması^{12,13}

Türkiye'de elektrik talebindeki büyümenin bir diğer önemli nedeni, son 10 yılda yaklaşık %2,5 YBBO ile büyüyen, kişi başına elektrik tüketimindeki artıştır. Bununla birlikte, Türkiye'deki elektrik tüketimi halen OECD ülkelerindeki tüketimin (OECD ortalaması 7,8 MWh) oldukça altındadır (3,9 MWh).

¹² TEİAŞ, Türkiye ve Kişi Başına Kurulu Güç - Brüt Üretim - Arz - Net Tüketiminin Yıllar İtibariyle Gelişimi, <https://www.teias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri>

¹³ International Energy Agency – OECD Countries Electricity Consumption per Capita <https://www.iea.org/data-and-statistics/data-tools/energy-statistics-data-browser?country=OECDTOT&fuel=Electricity%20and%20heat&indicator=ElecConsPerCapita>

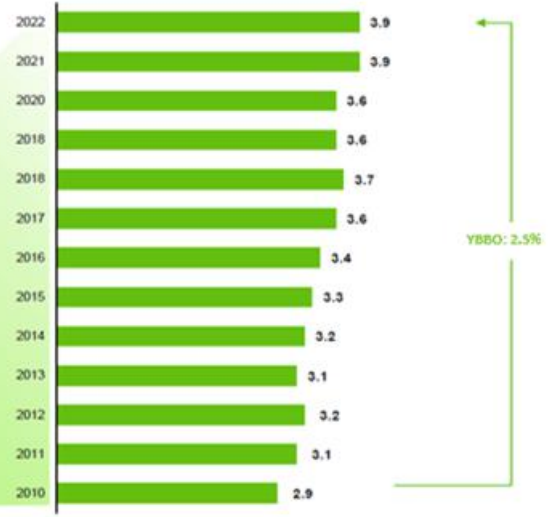
Türkiye'deki elektrik tüketimi gelişmiş OECD ülkelerindeki tüketimin çok altında kalmaktadır.

MWh, 2022



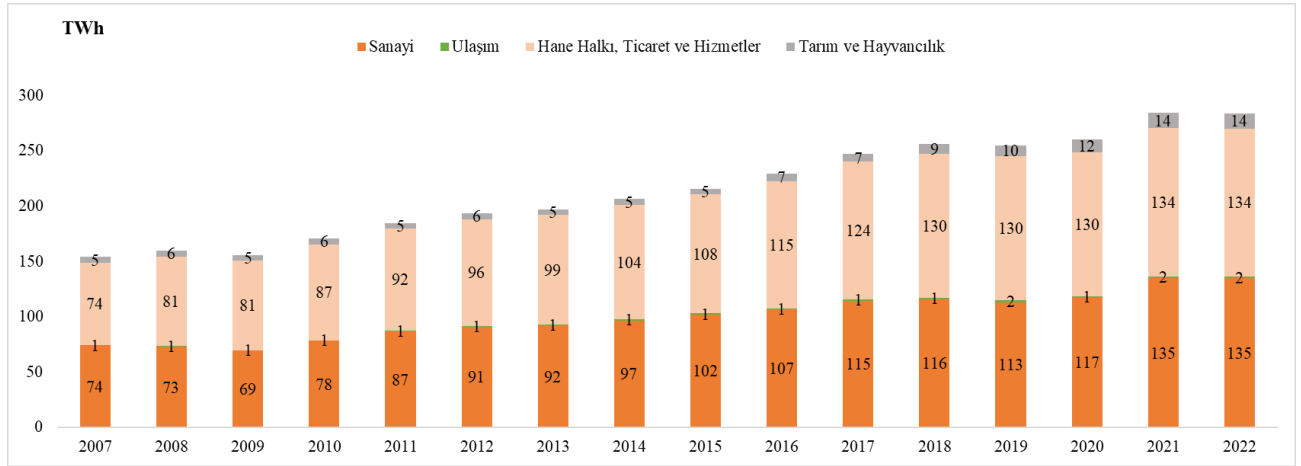
Türkiye'deki kişi başına elektrik tüketimi son on yılda yaklaşık %2,5 artmıştır.

MWh



Kaynak: "Uluslararası Enerji Ajansı - OECD Ülkeleri Kişi Başına Elektrik Tüketimi" ve "TEİAŞ, Türkiye'nin Kurulu Güç, Brüt Üretim, Arz ve Kişi Başına Net Tüketiminin Yıllara Göre Gelişimi"

Türkiye net elektrik tüketimi, aşağıdaki grafikte gösterildiği gibi, ekonominin tüm sektörlerinde bir artış göstermiştir. 2022 yılında, 284 TWh'lik toplam tüketimin %47,48'i sanayiden, %47,12'si hane halkı, ticaret ve hizmetlerdeki tüketimlerden, %4,84'ü tarımdan ve %1'den azı ulaşımdan gelmektedir. ETKB tarafından yayınlanan Ulusal Enerji Planına göre, yıllık ortalama elektrik tüketiminin 2035 yılına kadar sanayi sektöründe %3,7, konut sektöründe %2,3 ve hizmet sektöründe %2,2 oranında artması beklenmektedir.



Kaynak: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı - Ulusal Enerji Denge Tabloları¹⁴

¹⁴ <https://enerji.gov.tr/eigm-raporlari>

Türkiye Enerji Piyasası Modeli

Türkiye’de elektrik ticareti farklı piyasalar üzerinden değişken zaman dilimlerinde yapılabilmektedir. Türkiye’de elektrik piyasası bir bütün olarak EPIAŞ üzerinden işletilmektedir. Piyasa katılımcıları tahmini olarak talep/üretim miktarlarını EPIAŞ üzerinden işletilen gün öncesi piyasası aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Piyasa katılımcılarının işlem hacimlerinin büyük bir kısmı gün öncesi piyasasında oluşan piyasa takas fiyatı üzerinden gerçekleşmektedir. Gün öncesi piyasanın tamamlayıcısı olarak gün içi piyasası karşımıza çıkmaktadır. Katılımcılar gün içi piyasasında enerji dengesizliklerin yönetimi için alıŖ-satıŖ işlemleri yapabilmektedirler. Bütün ay boyunca yapılan bu işlemler ise ayda bir kez yapılan uzlaŖtırma işlemleriyle mali olarak hesaplanmaktadır.

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

Türkiye’de Enerji Fiyatı Dinamikleri

Türkiye elektrik piyasasında fiyatlar, en ucuz kaynaktan en pahalıya yeni elektrik üretim kaynaklarını çevrimiçi hale getirerek piyasadaki elektrik arzını ekonomik olarak optimize etmeyi amaçlayan merit order sistemi ile belirlenmektedir. Fiyatlar tipik olarak, kendi elektrik üretimlerini yönetebilen ve düşük fiyat dönemleri boyunca satıŖ yapmamayı tercih edebilen rezervuarlı HES’ler ve doğal gaz santralleri veya fuel oil santralleri gibi enerji santralleri tarafından belirlenir. Bu santraller, baz yük santrallerine göre daha hızlı ve verimli bir şekilde üretimi kısa sürede durdurup başlatabilen, ancak yakıt maliyetleri nedeniyle yenilenebilir enerji santrallerinden daha yüksek marjinal maliyetlere sahip santrallerdir.

Merit order, dengede bir fiyat belirleyen etkin bir arz-talep çerçevesidir. Döviz, petrol ve doğal gaz fiyatları, toplam yağışlar gibi birçok faktör merit order üzerinden PTF’yi etkileyebilmektedir. Uzun vadede; elektrik talebi, kurulu güç ve doğal gaz fiyatlarının Türkiye’deki elektrik fiyatlarının belirlenmesinde önemli rol oynaması beklenmektedir.

2021 yılında Rusya - Ukrayna savaşı ile birlikte hızla yükselen enerji hammadde fiyatları özellikle Avrupa’da küresel enerji krizi tartışmalarını beraberinde getirmiş, kış ayları öncesi bir çok Avrupa ülkesi hem arz güvenliğini sağlamak hem de tüketicileri yüksek maliyet artışlarından koruyabilmek amacıyla yeni tedbirler almak durumunda kalmıştır. Türkiye özelinde de küresel gelişmelerden kaynaklanan doğal gaz ve kömür gibi ithal enerji hammaddelerindeki maliyet artışının arz güvenliğini sekteye uğratmaması ve elektrik enerjisi tüketicilerinin bu maliyet artışlarından korunması amacıyla bazı önlemler alınmıştır. Bu önlemler kapsamında, EPK’da 2022 yılında yapılan düzenleme ile her seferinde altı ayı geçmemek üzere, EPDK tarafından kaynak bazında tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi destekleme bedeli belirlenebilmesi ve bu bedelin, üretim maliyeti düşük üreticiden karşılanarak arz güvenliğinin, maliyeti yüksek üretimin ve/veya tüketicilerin desteklenmesi amacıyla kullanılması öngörülmüştür. Bu düzenleme akabinde, EPDK tarafından 10866 sayılı Elektrik Piyasasında Kaynak Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslar yürürlüğe konmuş, yine 10888 sayılı EPDK Kurul Kararı ile 01.04.2022 tarihinden itibaren 6 ay süreyle öngörülen mekanizma hayata geçirilmiştir. 30.09.2022 tarihine kadar geçerli olan söz konusu mekanizma, 29.09.2022 tarihli ve 11254 sayılı Kurul Kararı ile 30.03.2023 tarihli ve 11769 sayılı Kurul Kararları uyarınca 6 (altı) ay süreyle olmak üzere iki defa uzatılmış, anılan Kurul Kararları ile ayrıca destekleme bedelinin belirlenmesinde kullanılacak olan kaynak bazlı “azami uzlaŖtırma fiyatları” (“AUF”), bahse konu Kurul Kararlarının yürürlükte olduğu süre boyunca uygulanmak üzere belirlenmiştir. Bahse konu mekanizma yukarıda sıralanan Kurul Kararları kapsamında 30.09.2023 tarihine kadar uygulanmış, EPDK bu tarihten sonra uzatmaya ilişkin yeni bir Karar almadığı için sonlanmıştır ve mevcut durum itibarıyla uygulanmamaktadır. Bununla birlikte, EPK ve ilgili ikincil düzenlemeler uyarınca EPDK tarafından uygun görülmesi halinde bu mekanizmanın yeniden hayata geçirilmesi mümkündür.

Elektrik Dağıtım Sistemi Kalite ve Verimlilik Verileri

Türkiye'deki (bildirimsiz) OKSÜRE ortalaması 2021 yılında 1.170,10 dakika, 2022 yılında ise 1.110,61 dakikadır. OKSÜRE verilerine paralel olarak, benzer bir husus kayıp kaçak verilerinde de ortaya çıkmaktadır. Dağıtım sektörünün 2021 ve 2022 yılı Türkiye gerçekleşen kayıp kaçak ortalaması, sırasıyla, %10,8 ve %10,1'dir. Avrupa ülkelerine yüksek olan bu oranlar, Türkiye'deki elektrik dağıtım ve iletim şebekesindeki altyapı yatırımları ile yapılması gereken iyileştirme ihtiyacının bir göstergesidir.

Dağıtım Faaliyeti

Dağıtım faaliyeti elektriğin 36 kV ve daha düşük bir voltaj seviyesi ile hatlar üzerinden nakli olarak tanımlanmaktadır ve EPDK tarafından düzenlenmektedir. Dağıtım faaliyeti doğal bir tekeldir ve EPDK, kapsamlı düzenleme, izleme ve denetim faaliyetleri ile sektörü regüle etmektedir. Dağıtım şirketleri, faaliyetleri kapsamında; (i) lisanslarında belirtilen bölgedeki dağıtım sistemini elektrik enerjisi üretimi ve satışında rekabet ortamına uygun şekilde işletmek, bu tesisleri yenilemek, kapasite, ikame ve artırım yatırımlarını yapmak, (ii) dağıtım sistemine bağlı ve/veya bağlanacak olan tüm dağıtım sistemi kullanıcılarına ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda eşit taraflar arasında ayırım gözetmeksizin hizmet sunmak (iii) ilgili yönetmelik hükümleri doğrultusunda yan hizmetleri sağlamak (iv) işlettikleri dağıtım tesisine yönelik bakım ve onarım faaliyetlerini gerçekleştirmek, (v) bölgelerine yönelik talep tahminlerini hazırlayarak TEİAŞ'a bildirmek (vi) bölgelerindeki sayaçları okumak, (vii) bölgelerinde genel aydınlatma ile ilgili sistemleri işletmek, bu sistemlere yönelik gerekli yatırımlar ile bakım ve onarım çalışmalarını yapmak ile sorumludur.

Her tarife uygulama döneminin başlangıcında, tarife uygulama dönemi içindeki her yıla ait izin verilen yıllık yatırım harcamaları tavanı ve işletme giderleri EPDK tarafından tanımlanmaktadır. Dağıtım şirketi tarafından gerçekleştirilen fiili işletme giderlerinin izin verilen faaliyet giderlerinden farklı olması hâlinde şirket ilave kâr elde etmekte veya ekstra maliyete katlanmaktadır. Kayıp kaçak gelirleri, kayıp kaçak için tedarik edilen toplam elektrik miktarının gelir gereksinimi hesaplamasındaki tahmine eşit olması sonucunda kayıp kaçak hedefini tutturdıkları sürece, dağıtım şirketleri için tamamen yansıtılabilir bir gelir kalemidir. Türkiye elektrik dağıtım sektörünün içinde bulunduğu tarife uygulama dönemi, 2021-2025 yılların kapsayan dönemdir ve dağıtım şirketleri için tercih edilebilir bir tarife yapısı ve düzenleyici bir çerçeve sunmaktadır.

Şirket, kendi dağıtım bölgesinde doğal tekel statüsüne sahip olması sebebiyle, tedarik lisansı sahibi tüm şirketlere eşit şekilde ilişki kurmakla yükümlüdür. Şirket eşit koşullarda ilişkileri sürdürmek için gerek mevzuattan gerek ise şirket politikalarıyla alakalı olarak aşağıdaki ilkeleri benimsemiştir:

1. Yönetim Ayrılığı: Dağıtım şirketinin yönetim kurulu üyeleri, genel müdürü ve genel müdür yardımcıları ile dağıtım şirketi ile kontrol ilişkisi içinde olan üretim ve görevli tedarik şirketlerinin genel müdür yardımcılığı ile yetki ve görev bakımından genel müdür yardımcısına denk veya daha fazla imza yetkisine sahip diğer yöneticilerin ayrı kişiler olması zorunludur. Bu durum, farklı görev ünvanlarına sahip olsalar dahi geçerlidir.
2. Faaliyetlerin Koordinasyonu Yasağı: Dağıtım şirketini denetleyen yöneticilerin, ilgili ana şirket bünyesinde veya kontrolü altında kurulan kurullara, yönetim kurullarına veya benzeri organizasyonlara katılmaları yasaktır. Bu yasak, ilgili ana şirketin dağıtım, perakende satış ve/veya üretim faaliyetlerini bağımsızlıklarını etkileyecek veya tehlikeye atacak şekilde izleme, koordine etme, yönetme veya denetlemeye yönelik faaliyetlerin önlenmesi amacıyla getirilmiştir.
3. Dağıtım Şirketi Tarafından Hizmet Alım Sınırlandırması: 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, dağıtım şirketlerinin (kendilerine ait ayrı ve tamamen işlevsel olan bir organizasyon ve iş süreçleri yönetimi oluşturulmasını teminen) muhasebe, finans, insan kaynakları gibi hizmetlerin ilgili ana şirketten ve onun kontrolü altındaki bağlı kuruluşlardan alınmaması kuralı getirilmiştir.
4. Fiziksel Ortam ve Bilgi Sistemlerine İlişkin Kısıtlamalar: 1 Ocak 2016 tarihinden itibaren dağıtım şirketleri ve görevli tedarik satış şirketlerinin ayrı fiziksel ortamlar ve bilgi sistemleri altyapısı kullanarak hizmet sunmaları zorunlu hale getirilmiştir.
5. Dağıtım Şirketinin Ana Şirket ile Aynı Binada Hizmet Birimi Bulundurması Yasağı: Dağıtım şirketlerinin ana şirket ile aynı binada hizmet birimi bulundurması yasaklanmıştır.

6. Farklı Ünvan, Marka ve Logo Zorunluluğu: Hem dağıtım şirketi hem de görevli tedarik şirketi farklı ünvanlar, markalar ve logolar kullanmakla yükümlüdür. Ayrıca dağıtım şirketleri ve görevli tedarik şirketleri, EPDK tarafından talep edilmesi halinde, hukuki ayrıştırma çerçevesinde ilgili mevzuatta öngörülen düzenlemelere uyumu sağlamak üzere aldıkları tedbir ve uygulamaları EPDK tarafından belirlenen formata uygun olarak EPDK'ya bildirmekle yükümlüdür.

Şirket'in Sektördeki Yeri

Şirket'in Avantajları

Düzenlemelerin Destekleyici ve Şeffaf Olması

2008 ile 2013 yılları arasındaki özelleştirme aşamasına kadar devam eden dönemde Türkiye'deki dağıtım bölgelerine yapılan yatırımlar büyük ölçüde yetersiz kalmıştır. Fakat mevcut yapıda dağıtım faaliyeti, tamamen düzenlemelerle belirlenen bir faaliyet alanı olarak yapılmakta ve EPDK, dağıtım şebekelerinin işletilmesini özel şirketlere devrederek elektrik şebekesini genişletmek ve iyileştirmek için dağıtım şirketlerinin mali sürdürülebilirliğini en önemli amaçlarından biri olarak benimsemektedir. EPDK, düzenlenmiş varlık tabanı (DVT) üzerinden garanti edilmiş bir getiri oranı (RMGO) sunmakta ve yatırım harcamalarını on yıllık bir süre içerisinde geri ödemektedir.

4. Tarife Uygulama Dönemi (2021- 2025 yılları arası) vergi öncesi RMG %13,11, makul getiri tutarına esas düzeltilmiş RMGO ise %12,30'dur ve birçok Avrupa ülkesiyle karşılaştırıldığında, bu oranın yüksek olduğu görülmektedir. Türkiye'deki risksiz faiz oranı ile vergi öncesi düzeltilmiş RMGO arasındaki fark halen anlamlı boyuttadır. Şirket, mevcut tarife döneminde RMGO'daki düzenleme ile elektrik şebekesinin genişletilmesi ve iyileştirilmesi için dağıtım şirketlerinin teşvik edilmesinin amaçladığına inanmaktadır. Şirket, RMGO'daki bu oranın, DVT'sinin henüz itfa edilmemiş bölümü ve DVT üzerine tahakkuk etmiş ancak henüz tahsil edilmemiş faiz ve bunların enflasyona göre endeksleme farklarından oluşan ve TFRS Yorum 12 uyarınca finansal varlık olarak muhasebeleştirilen dağıtım varlıklarındaki makul değerini artıracığı kanaatinde. Nitekim, Şirket'in 2023 yıl başı itibarıyla (TÜFE 487,38 ile) 2.073 Milyar TL olan DVT açılış değeri, EPDK tarafından onaylanmış yatırımların gerçekleştirilmesi ile birlikte 2025 yılı sonu itibarıyla 4.351 Milyar TL düzeyine ulaşacak olup, söz konusu artış reel olarak yaklaşık %110 seviyesindedir. Düzenlemelerle belirlenen geri ödemelerin yanı sıra, Türkiye'deki düzenleyici çerçeve yatırım harcamalarının, işletme giderlerinin ve kayıp kaçak iyileştirmelerinin varsayımlardan daha olumlu gerçekleşmesi gibi garanti edilmeyen bazı faydaları içermektedir. Tüm bunlara ek olarak, tarife metodolojisi uyarınca, EPDK tarafından onaylanan gelir gereksinimi başta olmak üzere, dağıtım tarifesine esas tutarlar TÜFE ile güncellenmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in onaylı gelirleri TÜFE karşısında korunmaktadır. Ayrıca, dağıtım şirketlerinin onaylı gelir tavanları, tarif mekanizması aracılığıyla garanti altına alındığından, talep seviyesindeki düşüş nedeniyle gelir tavanının altında gelir elde edilmesi halinde oluşan sapmalar, tarife mekanizması içerisinde tanımlanmış düzeltme mekanizmaları ile giderilmektedir.

Elektrik dağıtım şebekesinin iyileştirilmesi amacıyla, Şirket'in önceki tarife uygulama döneminde (3. Tarife Uygulama Dönemi) 2.520 Milyon TL (Ekim 2020 TÜFE) olan düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanı %118 oranında artırılarak 5.486 Milyon TL'ye (Ekim 2020 TÜFE); yine önceki tarife uygulama dönemi başında, 7.467 Milyon TL (Ekim 2020 TÜFE) olarak belirlenen gelir gereksinimi, Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ çerçevesinde, 24.12.2020 tarihli ve 9894 sayılı EPDK Kurul Kararıyla (30.09.2021 tarihli ve 10450 sayılı Kurul Kararı ile revize edilmiştir.) 8.328 Milyon TL (Ekim 2020 TÜFE) olarak belirlenmiştir. Şirket, üçüncü tarife uygulama dönemi olan 2016-2020 yılları arasındaki onaylanan yatırım tavanının tamamını (%101) gerçekleştirmiştir. Şirket, ölçek ekonomisi ve satın alma gücü sayesinde yatırım harcamalarını daha verimli bir şekilde gerçekleştirebilmektedir. Bununla birlikte, 2022 yılı ile birlikte hissedilen ve 2023 yılında da etkileri devam eden küresel çaplı emtia krizinin yanı sıra, kur, asgari ücret ve akaryakıt fiyatlarındaki artışlar nedeniyle dağıtım yatırımlarında kullanılan malzeme ve işçilik birim bedellerinde yüksek artışlar gözlemlenmiştir. Bu artışlar karşısında EPDK tarafından belirlenen yatırım birim bedelleri söz konusu artışı telafi edememiştir. Konu hakkında EPDK tarafından alınan 14.09.2023 tarihli ve 12072 sayılı Kurul Kararı uyarınca, 2022 yılı yatırım birim bedelleri yukarı yönlü revize edilmiş olup, 2022

yılı için oluşan verimsizlik giderilmiştir. EPDK 2023 yılı için almış olduğu 07.12.2023 tarihli ve 12233 sayılı Kurul Kararı ile söz konusu yıla ait yatırım birim bedellerini de ayrıca gözden geçireceğini açıklamıştır. Şirket, EPDK tarafından 2023 yılı yatırım birim bedellerinin yukarı yönlü revize edilmesi suretiyle 2023 yılı için de oluşan verimsizliğin giderileceğine inanmaktadır.

Öte yandan, EPDK tarafından, 2022 yılında TÜFE’de yaşanan volatilité ve dağıtım sektörüne özgü işçilik ve girdi maliyet artışının TÜFE artış oranının üzerinde olmasına bağlı olarak, Dağıtım Tarife Metodolojisinin bir diğer unsuru olan İşletme Gideri Bütçesine 2022 ve 2023 yılları için TÜFE artışına ilave olarak ek güncelleme oranı uygulanması ve bu suretle onaylı İşletme Gideri bütçesinin artırılması Kararı (14.09.2023 tarihli ve 12075 sayılı Kurul Kararı) alınmıştır.

EPDK düzenlemeleri, elektrik dağıtım sektöründe faaliyet gösteren dağıtım şirketlerinin kayıp kaçak oranlarının aşağı yönlü iyileştirilmesi yönünde teşvik edici bir mekanizma öngörmüş, ayrıca kayıp kaçak oranı hedeflerinin bölgesel özelliklere göre değişiklik gösterdiği metodoloji ortaya koymuştur. Bu düzenlemelere göre, bu hedefler her yıl önceki yıllarda (iki önceki, üç önceki ve dört önceki yılların ağırlıklı ortalaması) dağıtım bölgelerinden her birinde gerçekleşen oranlara göre dinamik bir şekilde tespit edilmektedir. Şirket, bölgedeki kayıp kaçak oranlarını başarılı bir şekilde düşürmüştür. Şöyle ki;

2014 - 2022 dönemini içeren 9 yıllık süreç içerisinde bölgenin kayıp-kaçak oranı %40 oranında iyileştirilerek %8,38’den %5,04 seviyelerine kadar gerilemiştir. 2023 yılı sonu kayıp kaçak oranı ise %5,24 düzeyindedir. GDZ EDAŞ kayıp kaçak oranındaki iyileştirmeyi sürekli ve kalıcı hale getirmeyi başarmış olup, 2014-2023 döneminde gerçekleşen kayıp kaçak oranı %6,8’in altında tutulmuştur.

Bölgedeki Dağıtım Faaliyetlerinin Münhasıran Şirkette Olması

Şirket, bulunan bölgedeki dağıtım faaliyetlerini yürütmekle görevli tek şirket olup, Şirket’in rekabete kapalı bir ortamda faaliyetlerini sürdürüyor olması bir avantaj teşkil etmektedir.

Geçmişteki güçlü büyüme ve henüz kullanılmamış potansiyel

Şirket, düzenlemelerin sağladığı olumlu ortamın yanı sıra, ulusal ve bölgesel düzeyde ve şirket düzeyinde büyümeyi destekleyen unsurlardan yararlandığına inanmaktadır. Türkiye’nin elektrik talebi, ülkedeki ekonomik büyümeyle birlikte, 2001’den 2022’ye kadar %4,67 YBBO ile artmış ve 2001’de 126,9 TWh’den 331,1 TWh’ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2023 itibarıyla ise elektrik tüketimi 330,3 TWh olmuştur.¹⁵ Şirket, bu istikrarlı ve hızlı artışa rağmen, daha fazla büyümenin gerekli olduğuna inanmaktadır. Türkiye, kişi başına elektrik tüketimi açısından Avrupa’daki ülkelerin ciddi ölçüde gerisinde kalmaktadır (2020 yılında, AB’de 1.596 kWh iken Türkiye’de 730 kWh).¹⁶ Şirket, ekonomik büyüme ile istikrarlı ve sağlıklı nüfus artışının, elektrik talebinin sürekli olarak artmasına ortam sağladığına inanmaktadır. Türkiye’deki yenilenebilir enerji üretimi kapasitesinin artması ile daha fazla bağlantıya ve daha gelişmiş bir şebeke teknolojisine ihtiyaç duyulacaktır. Keza Türkiye’nin yenilenebilir enerji kurulu gücü 2017 yılında 38,3 GW iken 2023’te 59,6 GW’a ulaşmıştır.¹⁷

Hizmet kalitesinin iyileştirilmesi ihtiyacı, kayıp kaçak oranlarının düşürülmesi için gereken teknolojik ilerlemeler, dağıtık üretimin yaygınlaşması, elektrikli araçların yaygınlaşması elektrik şebekesine yönelik yatırım ihtiyacını artırmaktadır. Şirket, Türkiye’nin önemli turizm, ticaret ve sanayi merkezlerini bölgesinde barındırmakta olup, özellikle turizm açısından önemli bir talep ve potansiyel içermektedir. Bölgenin son 19 yıllık (2004 – 2022) YBBO’na bakıldığında Türkiye GSYİH YBBO ile paralellik arz ettiği görülmektedir. Buna göre bölge YBBO oranı %4,9 iken Türkiye GSYİH YBBO %5,2’dur.

¹⁵ <https://www.teias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri>, ETKB

¹⁶ <https://ec.europa.eu/eurostat/web/energy/data/database>

¹⁷ YÜK Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

TEİAŞ Elektrik İstatistikleri, <https://www.teias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri>,

<https://www.teias.gov.tr/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlar>

Şirket'in Dezavantajları

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafi alan ile operasyonları ve faaliyet sonuçları açısından aşağıdaki şekilde dezavantajları olduğu gözlemlenmektedir.

- Şirket'in içinde bulunduğu sektörün özelliği gereği, Şirket faaliyetlerinin tümü kapsamlı ve devamlı güncellenen enerji mevzuatı ile ilgili düzenlemelere tabidir. Bu çerçevede Şirket, faaliyetlerini söz konusu kapsamlı düzenlemelere göre yürütmek ve başta düzenleyici kurum olmak üzere ilgili kamu otoritelerinin mevzuat güncellemelerine göre hızlı şekilde adapte etmek zorundadır. Dolayısıyla, Şirket diğer sektörlerde yer alan şirketlere göre daha az esnekliğe sahiptir.
- Şirket, finansman kaynakları ve finansal yükümlülüklerinin vade süreleri ile düzenlemeye tabi yatırım harcamalarından elde edilen geri ödemelerin vadeleri arasında uyumsuzluk bulunmaktadır. Buna göre, düzenlemeye tabi yatırım harcamalarının geri ödemeleri 10 yıllık bir vadede yapılırken, finansman için ortalama 3-7 yıl vadeli kısa ve orta vadeli banka kredileri kullanılmaktadır. Şirket düzenlemeye tabi harcamalarını kendi kaynakları ve ileride temin edeceği banka ve banka dışı borçlanma imkanları ile finans etmeyi ve mümkün olduğunca yatırım ve finansman vadelerini uyumlaştırmayı planlamaktadır.
- Şirket, gerek dağıtım bölgesine yönelik özelleştirme sürecinin çok uzun bir sürede tamamlanabilmesi, ayrıca bu süreç içerisinde ilgili dağıtım tesislerinin uzun süre özelleştirme kapsam ve programında kalmış olmasına bağlı olarak, elektrik dağıtım şebekesinde yaşlanmış ve ekonomik ömrünü doldurmakta olan sistemler yer almaktadır.
- Şirket, faaliyet gösterdiği sektör itibarıyla iş sağlığı ve güvenliği alanında çok tehlikeli sınıfta operasyonlarını yürütmektedir.

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

İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla, net satış tutarının faaliyet alanına göre dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Net Satışlar (TL)	31 Aralık 2021	Hasılatı (%)	31 Aralık 2022	Hasılatı (%)	31 Aralık 2023	Hasılatı (%)
Dağıtım geliri*	5.924.549.288	%46	5.441.735.826	%28	10.398.161.146	%42
Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz gelirleri	6.855.625.739	%54	14.254.889.828	%72	14.141.765.943	%58
Diğer satışlar	-	%0	-	%0	-	%0
Toplam	12.780.175.027	%100	19.696.625.654	%100	24.539.927.089	%100

*Dağıtım gelirine dağıtım sistem kullanım hizmeti gelirleri, genel aydınlatma gelirleri, iletim sistemi kullanım hasılatı geliri toplamı yazılmıştır.

Pazarın coğrafi yapısı bakımından Şirket'in faaliyetlerinin iller bazında kırılımı yatırımcıların dikkatine sunulmalıdır. Bu kapsamda, dağıtım bölgesinde yer alan iller bazında dağıtılan elektrik enerjisinin miktarsal kırılımı aşağıdaki gibidir.

MWh	İzmir	Manisa	Tüm Dağıtım Bölgesi
31.12.2021	13.330.372	3.648.363	16.978.735
31.12.2022	12.693.294	3.650.903	16.344.198

31.12.2023	12.792.946	3.703.055	16.496.001
------------	------------	-----------	------------

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

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

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

Ruhsatlar, Lisanslar, Kalite Sertifikaları

Elektrik piyasası oyuncularının tamamının, üstlendikleri piyasa faaliyetleri için EPDK'dan lisans almaları gerekmektedir. Şirket'in elektrik dağıtım lisansı bulunmaktadır. Şirket'in sahip olduğu dağıtım lisansının durumu aşağıdaki gibidir.

Dağıtım Lisansı				
	Lisans No.	Süresi	Veriliş Tarihi	Sona Erme Tarihi
GDZ EDAŞ	ED/874-33/693	30 yıl	01.09.2006	01.09.2036

Şirket'in dağıtım operasyonlarını sürdürebilmesi için dağıtım lisansını yenilemesi gerekmektedir. Geçerli mevzuat dağıtım şirketlerinin ilgili lisansların sona ermesinden en az 12, en çok 15 ay önce lisansların yenilenmesi için EPDK'ya başvuruda bulunmalarını gerekli kılmaktadır. EPDK, bazı şartları inceledikten sonra bu lisansları en az on ve en çok 49 yıllık bir süre için yenileyip yenilememeye karar vermektedir. Şirket'in dağıtım lisansını yenilemesi için, geçerli mevzuat kapsamında belirlenen diğer şartlara ek olarak, dağıtım operasyonlarını yürütmesi için gereken dağıtım şebekesinin işletme haklarına sahip olduğunu da belgelemeleri, dolayısıyla TEDAŞ ile İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi imzalaması gereklidir.

Diğer Ruhsat ve Lisanslar

GDZ EDAŞ Entegre Yönetim Sistemi politikası ile tüm yönetim sistemlerini tek çatı altında toplamının yanı sıra gerekliliklerin aynı anda ve uyum içerisinde karşılandığı bütünsel bir sistem ile faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu kapsamda; aşağıda belirtilen Yönetim Sistemi Sertifikaları GDZ EDAŞ bünyesine dahil edilmiştir. Aşağıdaki tabloda süresi geçen Sertifikalar ile ilgili olarak işbu İzahname tarihi itibarıyla yenileme çalışmaları devam etmekte olup, en kısa süre içerisinde çalışmaların tamamlanması öngörülmektedir.

	Lisans No.	Süresi	Veriliş Tarihi	Sona Erme Tarihi
Uluslararası Kalite Yönetim Sistemi Standardı (ISO 9001:2015)	6252	4	29.11.2020	27.11.2026
Uluslararası Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi Standardı (ISO 10002:2018)	6407	4	29.11.2020	27.11.2026
Uluslararası Çevre Yönetim Sistemi Standardı (ISO 14001:2015)	6253	4	29.11.2020	27.11.2026
İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Standardı (ISO 45001:2018)	8445	4	07.05.2021	05.05.2026
Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Standardı (ISO 45001:2018)	1770912	3	06.11.2023	04.12.2026

Bilgi Teknolojileri

Bilgi Teknolojileri, Şirket'in temel faaliyetlerinin yerine getirilmesinde etkin şekilde rol oynamakta, en güncel dijital teknolojileri kullanarak Şirket'in temel operasyonlarında ve hizmetlerinde birçok yenilikçi dönüşümün gerçekleştirilmesine önemli katkılar sağlamaktadır.

Elektrik şebekesinin izlenmesi, kontrolü, şebeke altyapısının bakımı, yatırım projelerinin takibi, sayaç okuma, abone işlemleri, kalite göstergelerinin takibi, saha iş emirlerinin yönetimi gibi alanlarda yoğun şekilde teknolojiden faydalanılmaktadır.

Şirket'in finans/muhasebe, bütçe kontrol, raporlama, satın alma, insan kaynakları, yatırım planlama vb. süreçlerin işletildiği kurumsal kaynak planlama sistemi olarak SAP ERP kullanılmaktadır. SAP modüllerinin tamamına ilişkin destek, Şirket'in kendi çalışanlarının ve üçüncü kişi danışmanların birleşiminden oluşan bilgi teknolojisi ekibi tarafından yönetilmektedir.

Şirket teknoloji altyapısının güvenli şekilde işletilebilmesi için koruma, izleme, analiz, test aşamalarının tümünde siber güvenlik teknolojileri ve hizmetleri yoğun olarak kullanılmaktadır. Şirket'te global tehditlerden korunmak için global standartlarda siber güvenlik teknolojileri kullanmakta ve tüm süreçler siber güvenlik perspektifiyle geliştirilmektedir. Şirket, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla hiçbir güvenlik ihlali yaşanmamıştır.

Fikri Haklar

Şirket, iç ve dış iletişimlerde, kurumsal kimliğinde ve faturalarda kullandığı marka ismini ve logosunu korumak için ticari marka haklarına güvenmektedir.

Şirket'in Türk Patent ve Marka Kurumu'na kayıtlı "gdz" "gdz elektrik", "gdz elektrik dağıtım" ve "Enerji Avcıları" başlıklı tescil edilmiş markaları bulunmaktadır.

Alan Adı

Şirket için kullanılan alan adı "gdzelektrik.com.tr" adresi olmakla birlikte Şirket adına satın alınmış ancak fiili olarak kullanımda olmayan alan adları da şunlardır: "gdzelektrikdagitim.com", "gdzelektrikdagitim.net", "gdzelektrikdagitim.org", "gdzelektrikdagitim.xxx", "gdzelektrikdagitim.biz", "gdzedas.org", "gdzelektrikdagitim.com.tr", "gdzelektrik.org" ve "gdzelektrik.net".

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

İzahname'nin 7.2.1 maddesinde yer alan açıklamalarda geçen sektörel değerlendirmeler ve Şirket'in sektördeki konumuna ilişkin yapılan açıklamalarda TEİAŞ, TÜİK, ETKB, EPDK, EPIAŞ ve meslek odaları ile denetleyici kurumlar tarafından çıkarılan elektrik piyasası sektör raporları kullanılmıştır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in Dahil Olduğu Grup Hakkında Özet Bilgi

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in paylarının %100'üne sahip GDZ Enerji'nin paylarının tamamı, Aydem Holding'e aittir. Aydem Holding, Ceyhan Saldanlı (%72,70) ile Ali Yağlı (%23,80) tarafından kurulmuştur. Aydem Grubu'nun geçmişi 1980 yılına dayanmaktadır.

Aydem Holding, Şirket, GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.ve diğer bağlı ortaklıklarından oluşan Aydem Grubu, kurulu güç itibarıyla enerji sektöründe faaliyet gösteren gruplardan biridir. Aydem Grubu, enerji sektöründe yer alan ilk özel hidroelektrik üretim şirketi, ilk özel elektrik dağıtım şirketi ve (üretim, dağıtım ve perakende satış faaliyetlerini bünyesinde toplayan) ilk entegre enerji grubudur.

31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Aydem Grubu, 2.124 GW kurulu güce, yaklaşık 5,5 milyon tüketiciye sahip olup, 25.250 GWh elektrik satışı gerçekleştirmiştir. Grup, Şirket ve ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin faaliyet gösterdiği iki dağıtım bölgesine sahiptir ve bu bölgelerde yerleşik 6,1 milyon kullanıcıya 2023 yılında 26,7 TWh'lık elektriğin dağıtımını gerçekleştirmiştir.

Aydem Grubu'nun 31 Aralık 2023 itibarıyla 102,9 milyar TL cirosu ve 12.000'den fazla çalışanı bulunmaktadır.

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

Yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket’in önemli maddi duran varlıklarını demirbaşlar oluşturmaktadır. Şirket’in dağıtım sistemi kapsamında kullanmakta olduğu dağıtım tesisleri ile diğer taşınır ve taşınmaz varlıkları TEDAŞ’a ait olup Şirket bunları İHDS uyarınca kullanmaktadır. Ayrıca Şirket, kullanmakta olduğu diğer taşınmazları kiralama yoluyla kullanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar için Şirket’in sabit kıymetlerinin dökümü yer almaktadır:

(Bin TL)	31 Aralık		
	2021	2022	2023
Demirbaşlar	19.866	14.646	9.372
Toplam	19.866	14.646	9.372

Şirket’in finansal kiralama yolu ile edindiği maddi duran varlıkları yoktur. Şirket’in tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık yoktur.

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

Çevre, Sağlık ve Güvenliğe İlişkin Hususlar

Türkiye’de çevreyle ilgili konular hakkındaki temel düzenlemeler Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikten oluşmaktadır. Çevre Kanunu, çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ise, ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu veya proje açıklama raporu) ve içeriklerini (bir ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürleri) düzenlemektedir.

Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği’nde sayılmaktadır. Ne Şirket tarafından yürütülen işler Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği’ndeki listeler kapsamında değildir. Bu nedenle Şirket ÇED şartlarından muaftır. Benzer bir şekilde, Şirket Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu, çevre gürültüsü, atık su tahliyesi ve derin deniz suyu tahliyesi gibi bir faaliyette bulunmamaktadır ve bu nedenle Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği’ndeki ruhsat ve lisans şartlarına tabi değildir. Ancak Şirket, atık su için kanalizasyon sistemine bağlı bulunmaktadır ve dolayısıyla, ilgili tesisleri kanalizasyon sistemine bağlamak için ilgili belediyelerden gerekli izinleri almış bulunmaktadır.

Şirket, lojistik servis merkezi depolarında 1.000 kilogramdan fazla tehlikeli atık depoladıkları için, Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca ilgili Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü’nden atık geçici depolama izinlerini almakla yükümlüdür. Şirket’in 2 adet lojistik hizmet merkezi bulunmaktadır. İzmir ve Manisa illerindeki lojistik hizmet merkezlerinde yer alan atık geçici depolama alanları için geçici depolama izni alınmıştır.

Şirket, ayrıca sağlık ve güvenlikle ilgili birçok kanun ve yönetmeliğe tabidir. Şirket’in operasyonları hakkındaki temel mevzuat, risk değerlendirme düzenlemelerini, iş sağlığı ve güvenliği eğitimi düzenlemelerini ve iş sağlığı ve güvenliği yönetimi düzenlemelerini kapsamaktadır. Şirket’in operasyonlarının temel sağlık ve güvenlik mevzuatı; İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği, İş Sağlığı ve Güvenliği Risk Değerlendirmesi Yönetmeliği, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu kapsamında çıkartılan diğer tüm yasal düzenlemelerdir.

İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, işverenler için sağlık ve güvenlik şartlarının genel çerçevesini çizmekte ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. İlgili makamlar, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve geçerli diğer düzenlemeler uyarınca, denetim yapabilir ve ihlal hâlinde para cezası uygulayabilir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu uyarınca, işverenler çalışanları arasından bir veya birden fazla “çalışan temsilcisi” seçilmesini sağlamakla (veya seçim mümkün değilse atamakla), iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve diğer sağlık personeli çalıştırmak veya ortak sağlık birimlerinden hizmet almakla yükümlüdür. Şirket’te bu kapsamda; 12 iş güvenliği uzmanı, 1 çevre mühendisi, 1 işyeri hekimi ve 1 diğer sağlık personeli görev yapmaktadır. Şirket’te ayrıca iş sağlığı ve güvenliği kültürü yaratmak amacıyla üst yönetim ve çalışan temsilcilerinin dâhil olduğu, saha faaliyetleri ve personelin iş sağlığı ve güvenliği süreçlerinin değerlendirildiği iş sağlığı ve güvenliği toplantıları yapılmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket’in yöneticileri ve farklı birimlerin çalışanlarından oluşan yaşam güvenliği komitesi oluşturulmuş olup düzenli olarak iş sağlığı ve güvenliği hakkında saha denetimleri yapılmakta ve iş sağlığı ve güvenliği alanında liderlik yapmaktadırlar.

Şirket; sağlık ve güvenlik uygulamalarını, uygunsuzluklarını, aksiyonlarını, kişisel İSG gelişim eğitimlerini takip etmek için özel iş sağlığı ve güvenliği yazılımı ve mobil uygulaması kullanmaktadır.

Şirket’in çalışanları için risk değerlendirme, acil durumlar, ilk yardım ve diğer sürücülerin hatalarına karşı tedbirli araç kullanma eğitimleri gibi farklı içerikte ve çalışma ortamında karşılaşılabilecek tehlikelere yönelik eğitim programları düzenlenmektedir. Şirket, geçerli iş sağlığı, iş güvenliği ve çevre kuralları ve düzenlemelerine esaslı açılardan uyum göstermektedir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

(Bin TL)	31 Aralık		
	2021	2022	2023
Haklar	522	309	290
Toplam	522	309	290

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

Maddi olmayan duran varlıkların, toplam varlıklar içerisindeki oranı %1’in altında olup, Şirket’in faaliyetlerinde ilgili maddi olmayan duran varlıklara herhangi bir bağımlılığı bulunmamaktadır.

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

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarında maddi olmayan duran varlıklar için işletme içi yaratılan varlıklar bulunmamaktadır.

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

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, İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

	31 Aralık				
	2021	2022	2021-2022	2023	2022-2023
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)
VARLIKLAR					
Dönen Varlıklar	8.792.004	11.783.576	34%	12.746.974	8%
Nakit ve nakit benzerleri	22.739	138.775	510%	32.095	-77%
Ticari alacaklar	2.924.285	2.309.217	-21%	4.910.578	113%
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	2.026.174	794.762	-61%	3.177.899	300%
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	898.110	1.514.455	69%	1.732.680	14%
Diğer alacaklar	300.057	284.513	-5%	17.234	-94%
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	275.049	266.538	-3%	-	-100%
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	25.007	17.975	-28%	17.234	-4%
İmtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar	5.002.125	8.384.273	68%	7.546.055	-10%
Stoklar	97.497	105.239	8%	111.116	6%
Peşin ödenmiş giderler	30.974	50.734	64%	30.122	-41%
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	194.550	-	-100%	8.262	100%
Diğer dönen varlıklar	219.778	510.824	132%	91.513	-82%
Duran varlıklar	12.045.447	14.107.039	17%	16.127.448	14%
Diğer alacaklar	2.380.252	1.406.311	-41%	87.303	-94%
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	2.311.503	1.333.623	-42%	-	-100%
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	68.749	72.687	6%	87.303	20%
İmtiyaz sözleşmesine ilişkin finansal varlıklar	8.171.977	11.953.229	46%	14.027.837	17%
Maddi duran varlıklar	19.866	14.646	-26%	9.372	-36%
Kullanım hakkı varlıkları	174.223	151.919	-13%	90.430	-40%
Maddi olmayan duran varlıklar	522	309	-41%	290	-6%
Peşin ödenmiş giderler	3.390	8.357	147%	4.467	-47%
Ertelenmiş vergi varlığı	-	-	0%	834.372	100%
Diğer Duran Varlıklar	1.295.216	572.268	-56%	1.073.377	88%
TOPLAM VARLIKLAR	20.837.450	25.890.615	24%	28.874.423	12%

	31 Aralık				
	2021	2022	2021-2022	2023	2022-2023
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.351.509	8.005.625	9%	9.096.219	14%

	31 Aralık				
	2021	2022	2021-2022	2023	2022-2023
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	2.210.819	1.408.706	-36%	1.830.038	30%
Diğer finansal yükümlülükler	153.315	85.791	-44%	85.747	0%
Ticari borçlar	3.247.836	5.666.484	74%	5.315.384	-6%
İlişkili taraflara ticari borçlar	160.451	993.577	519%	504.504	-49%
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	3.087.385	4.672.907	51%	4.810.880	3%
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	7.749	17.416	125%	21.833	25%
Diğer borçlar	405.755	256.093	-37%	142.769	-44%
İlişkili taraflara diğer borçlar	258.880	23.636	-91%	54	-100%
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	146.875	232.458	58%	142.714	-39%
Ertelemiş gelirler	989.051	128.803	-87%	1.287.010	899%
Kısa vadeli karşılıklar	197.576	201.031	2%	194.476	-3%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	139.408	241.300	73%	218.963	-9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.835.774	12.613.267	-2%	8.961.067	-29%
Uzun vadeli borçlanmalar	10.736.957	8.572.102	-20%	7.440.206	-13%
Diğer finansal yükümlülükler	480.221	315.410	-34%	239.258	-24%
Diğer borçlar	59.938	46.833	-22%	78.978	69%
İlişkili taraflara diğer borçlar	-	-	0%	-	0%
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	59.938	46.833	-22%	78.978	69%
Ertelemiş gelirler	909.796	1.997.379	120%	1.092.062	-45%
Uzun vadeli karşılıklar	87.404	94.404	8%	110.563	17%
Ertelemiş vergi yükümlülüğü	561.459	1.587.140	183%	-	-100%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	20.187.283	20.618.892	2%	18.057.286	-12%

	31 Aralık				
	2021	2022	2021-2022	2023	2022-2023
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)
Ödenmiş sermaye	509.716	509.716	0%	509.716	0%
Sermaye düzeltme farkları	4.961.882	4.961.882	0%	4.961.882	0%
Sermaye avansı	-	-	100%	142.468	100%
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	33	(3.775)	-11708%	798	-121%
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	33	(3.775)	-11708%	798	-121%
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	57.525	57.525	0%	57.525	0%
Geçmiş yıllar (zararları) / karları	(4.063.891)	(4.878.988)	20%	(1.333.216)	-73%
Net dönem zararı	(815.097)	4.625.363	-667%	6.477.963	40%

	31 Aralık				
	2021	2022	2021-2022	2023	2022-2023
	(Bin TL)	(Bin TL)	Değişim (%)	(Bin TL)	Değişim (%)
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	650.167	5.271.723	711%	10.817.136	105%
Kontrol gücü olmayan paylar	-	-	0%	-	0%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	650.167	5.271.723	711%	10.817.136	105%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR VE YÜKÜMLÜLÜKLER	20.837.450	25.890.615	24%	28.874.423	12%

Şirket'in dönen varlıkları, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 8.792 milyon TL, 11.784 milyon TL ve 12.747 milyon TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki artış oranı %34, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 tarihleri arasındaki artış oranı %8 olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 arasındaki dönen varlıklardaki değişim ve 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 arasındaki dönen varlıklardaki değişim başlıca ticari alacaklar ve imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklardaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 23 milyon TL, 139 milyon TL ve 32 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 23 milyon TL iken, %510 bir artışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 139 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %77 oranında azalışla, 32 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasındaki nakit ve nakit benzerlerindeki değişim, başlıca yatırım ödemelerindeki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıkları, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 5.002 milyon TL, 8.384 milyon TL ve 7.546 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıkları 5.002 milyon TL iken, %68 bir artışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 8.384 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %10 oranında azalışla, 7.546 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 arasındaki imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklarındaki değişim, kısa vadeli enflasyon beklentisindeki yükselişten, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasındaki imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklarındaki değişim ise, kısa vadeli enflasyon beklentisinin 2022 yılına oranla düşüşünden kaynaklanmaktadır. İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, Şirket'in imtiyaz anlaşması kapsamında yapmış olduğu şebeke yatırımlarına ilişkin henüz tahsil edilmemiş yatırım alacakları ile buna ilişkin faiz alacaklarının kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklardaki artış, yatırım ve enflasyon artışından kaynaklanmaktadır. EPDK, İHDS'ler uyarınca dağıtım şirketleri tarafından yapılan yatırım harcamalarının fiyatını düzenlerken yıllık TÜFE'yi dikkate almaktadır. Bu nedenle, TFRS Yorum 12 uyarınca finansal varlık olarak muhasebeleştirilen imtiyazlı hizmet anlaşmalarından alacaklar, her raporlama tarihi itibarıyla gerçekleşen ve beklenen TÜFE'ye göre güncellenmektedir. Yapılan yatırımlar 10 yıllık vadede tahsil edilmektedir.

Şirket'in ticari alacakları, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 2.924 milyon TL, 2.309 milyon TL ve 4.911 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ticari alacakları 2.924 milyon TL iken, %21 bir azalışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 2.309 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %113 oranında artışla, 4.911 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasındaki ticari alacaklarındaki değişim, başlıca ilişkili taraflardan ticari alacaklardaki tahsilat oranlarının değişiminden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in diğer alacakları, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 300 milyon TL, 285 milyon TL ve 17 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in diğer alacakları 300 milyon TL iken, %5 bir azalışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 285 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %94 oranında azalışla, 17 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasındaki diğer alacaklarındaki değişim, başlıca ilişkili taraflardan diğer alacakların azalmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in stokları, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 97 milyon TL, 105 milyon TL ve 111 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in stokları 97 milyon TL iken, %8 bir artışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 105 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %6 oranında artışla, 111 milyon TL'ye yükselmiştir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları, uzun vadeli imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, diğer alacaklar, , maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 12.045 milyon TL, 14.107 milyon TL ve 16.127 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in duran varlıkları 12.045 milyon TL iken, %17 bir artışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 14.107 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %14 oranında artışla, 16.127 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasındaki duran varlıklarındaki değişim imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 itibarıyla sırasıyla, 8.172 TL, 11.953 TL ve 14.028 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal varlıklar, Şirket'in imtiyaz anlaşması kapsamında yapmış olduğu şebeke yatırımlarına ilişkin henüz tahsil edilmemiş yatırım alacakları ile buna ilişkin faiz alacaklarının uzun vadeli kısımlarından oluşmaktadır. Finansal varlıklardaki artış yatırımların artmasından kaynaklanmaktadır. Yapılan yatırımlar 10 yıllık vadede tahsil edilmektedir.

Şirket, ilgili dağıtım bölgelerini İHDS kapsamında tanınan imtiyazlar uyarınca işlettiği için, Şirket finansal raporlama maksadıyla imtiyaz sözleşmeleri hakkındaki resmi TFRS yorumunu ("TFRS Yorum 12") uygulamaktadır. Düzenlenmeye esas gelir elde eden ve imtiyaza tabi faaliyet gösteren hizmet şirketleri, imtiyaz sözleşmesinin belirli özelliklerine göre TFRS Yorum 12 kapsamında finansal varlık, maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık modelini uygulamaktadır. İmtiyaz sözleşmelerinin özelliğine göre (imtiyaz sözleşmesinin süresi, operatör şirkete getiri ve sabit gelir garantisi verilip verilmemesi, sabit kayımların sahipliğinin imtiyaz sahibi operatör şirkete verilip verilmemesi, riskin operatör ve düzenleyici kurum arasında paylaşımı, vb.) operatör şirketlerin finansal varlık, maddi duran varlık ya da maddi olmayan duran varlık modellerinden hangisinin kullanılacağını belirlemektedir.

Şirket, imtiyaz sözleşmesi kapsamında belirli bir getiri oranının (RMGO + enflasyon) ve tarife dönemleri boyunca yıllık yatırım tavanı üzerinden sabit bir gelirin (dağıtılan elektrikten bağımsız olarak yapılan yatırımların 10 yılda geri ödenmesi, operasyonel giderlerin yıllık olarak karşılanması vb.) garanti edilmiş olması, dağıtım şebekesini oluşturan maddi duran varlıkların sahipliğinin TEDAŞ'ta kalmış olması gibi faktörleri göz önünde bulundurarak TFRS Yorum 12 gereği finansal varlık modelini uygulamaktadır.

Maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık modelinde operatör şirketin yaptığı yatırım harcamaları bilançoda maddi olmayan duran varlık ya da duran varlık olarak muhasebeleştirilmekte iken, Şirket'in kullanmakta olduğu finansal varlık modelinde ise dağıtım faaliyetleri kapsamında yapılan yatırım harcamaları bilançoda finansal varlık (alacak) olarak yer almaktadır.

Buna göre,

- Şirket, hizmet imtiyaz sözleşmelerine göre uyguladığı TFRS Yorum-12 kapsamında bir "Finansal Varlık Modeli" oluşturmuştur.
- İlgili Finansal Varlık Modeli, enflasyon ve RMGO gibi bazı varsayımları kullanarak Dağıtım Şirket'i için ilgili rapor yılından itibaren 10 yıllık itfa süresi sonuna kadar, Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu yatırımların itfa ve RMG tutarlarına ilişkin nakit girişlerini ve bahse konu yatırımlar neticesinde bilançoda oluşan finansal varlık üzerinden elde edilen getirinin hesaplanmasını sağlamaktadır.

- Yatırımların gerçekleştiği dönem için ilgili yılın nominal fiyatları, tarife dönemi içerisinde kalan ancak henüz gerçekleşmemiş yıllar için ise enflasyon varsayımlarına göre hesaplanan nominal fiyatlar ile EPDK'nın açıkladığı gelir gereksinimi tablolarında belirtilen yatırım itfaları ve makul getiri rakamları dikkate alınmakta ve nakit akışları hesaplanmaktadır.
- Tarife döneminden sonraki yıllar için ise (2025-2031 dönemi arası) EPDK, henüz RMGO, yatırım tavanı, itfa dönemi gibi temel parametreleri açıklamış değildir. Söz konusu parametreler her tarife döneminin öncesinde ve yalnızca izleyen tarife dönemini kapsayacak şekilde açıklamaktadır. (Örneğin, 2026-2030 tarife dönemi için ilgili parametreler 2025 yılının sonunda açıklığa kavuşacaktır.) Dolayısıyla, gerçekleşen yıldan sonraki dönemlere ilişkin nakit girişleri ve çıkışları ilgili model için, muhasebenin ihtiyatlılık ilkesi de göz önünde bulundurularak yalnızca ilgili yılda ve geçmişte gerçekleşmiş olan yatırımların itfaları ve RMGO'ı dikkate alarak tahmini nakit giriş ve çıkışları hesaplanır.
- Netice itibarıyla Şirket, önceden yapılmış ve ilgili rapor döneminde yapmış olduğu yatırım harcamalarına istinaden proje süresince ve gelecek dönemlerde elde edileceği tahmin edilen nakit girişlerini etkin faiz oranı yöntemine göre iskonto ederek hesapladığı iç verim oranı (İVO) üzerinden finansal varlığın değerini hesaplamakta ve finansal varlıklar adı altında bilançoda kayda almaktadır. Diğer bir deyişle, Şirket'in raporlama tarihi itibarıyla bilançosunda yer alan finansal varlık kalemi, raporlama tarihi itibarıyla gerçekleştirip henüz tahsil etmediği yatırım harcamaları alacağı ile bu alacağı etkin faiz oranı (İVO) uygulamak suretiyle hesapladığı ve henüz tahsil etmediği faiz geliri alacağının bilanço tarihi itibarıyla makul değerleri toplamından oluşmaktadır.

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 174 milyon TL, 152 milyon TL ve 90 milyon TL tutarındadır. İlgili varlıkların 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 arasındaki azalışının temel sebebi ilgili yılda kiralama sözleşmelerinin yenilenmesinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in diğer duran varlıkları, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 1.295 milyon TL, 572 milyon TL ve 1.073 milyon TL tutarındadır. Şirket'in diğer duran varlıklarındaki değişim yatırımlara ilişkin stoklardan ve yapılmakta olan yatırımlardaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

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

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 7.352 milyon TL, 8.006 milyon TL ve 9.096 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 7.352 milyon TL iken, %9 bir artışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 8.006 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %14 oranında artışla, 9.096 milyon TL'ye yükselmiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 arasındaki kısa vadeli yükümlülüklerindeki değişim başlıca, ticari borçlardaki değişimden, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasındaki kısa vadeli yükümlülüklerindeki değişim başlıca, ertelenmiş gelirlerdeki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları, 31 Aralık 2021, ve 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 2.211 milyon TL, 1.409 milyon TL ve 1.830 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 2.211 milyon TL iken, %36 bir azalışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 1.409 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %30 oranında artışla, 1.830 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in ticari borçları, 31 Aralık 2021, ve 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 3.248 milyon TL, 5.666 milyon TL ve 5.315 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ticari borçları 3.248 milyon TL iken, %74 bir artışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 5.666 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %6 oranında azalışla, 5.315 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022

arasındaki ticari borçlarındaki değişim, ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli ticari borçlardaki artıştan , 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasındaki ticari borçlarındaki değişim ise, ilişkili taraflara olan borçların azalmasından kaynaklanmaktadır .

Şirket'in diğer borçları, 31 Aralık 2021, ve 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 406 milyon TL, 256 milyon TL ve 143 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in diğer borçları 406 milyon TL iken, %37 bir azalışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 256 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %44 oranında azalışla, 143 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in ertelenmiş gelirleri, 31 Aralık 2021, ve 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 989 milyon TL, 129 milyon ve 1.287 milyon TL tutarındadır. İlgili tutarlar Şirket'in gelir tavanı düzeltme bileşeni (*) ve vergi farkı (**) düzeltmelerinden oluşmaktadır.

(*) *Elektrik Piyasası Kanunu, Elektrik Piyasası Tarifesi Yönetmeliği ve diğer ilgili düzenlemelere göre, Şirket'in dağıtım hizmet gelirleri gelir tavanına tabidir. Gerçekleşen gelir, Şirket'in hizmetleri ile ilgili faaliyet giderleri ve yatırım ihtiyaçlarını kapsayacak şekilde belirlenmiştir. Bu düzenlemeler Şirket'in gelirini garanti etmektedir. Şirket tarafından yapılan fazla veya eksik faturalandırmalar, her yıl sonunda hesaplanmakta ve EPDK tarafından iki yıl sonra tarifeler vasıtasıyla düzeltilmektedir. Söz konusu fazla faturalandırmanın etkisi Şirket'in finansal tablolarına ertelenmiş gelir olarak yansıtılmıştır.*

(**) *2016-2020 dönemlerine ilişkin vergi farklarının düzeltilmesi sonucunda oluşan tutarları içermektedir.*

Şirket'in diğer kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2021, ve 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 139 milyon TL, 241 milyon TL ve 219 milyon TL tutarındadır. Şirket'in diğer borçları 31 Aralık 2021 ve 30 Aralık 2022 arasında %73 artmıştır ve 30 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında ise %9 azalmıştır. Her iki dönem için de artış/azalış ödenecek vergi fonlardaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler ve uzun vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2021, ve 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 12.836 milyon TL, 12.613 milyon TL ve 8.961 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 12.836 milyon TL iken, %2 bir azalışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 12.613 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %29 oranında azalışla, 8.961 milyon TL'ye gerilemiştir. 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasındaki uzun vadeli yükümlülüklerindeki değişim, uzun vadeli ertelenmiş gelirlerdeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları, 31 Aralık 2021, ve 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 10.737 milyon TL, 8.572 milyon TL ve 7.440 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları 10.737 milyon TL iken, %20 bir azalışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 8.572 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %13 oranında azalışla, 7.440 milyon TL'ye gerilemiştir. Uzun vadeli borçlanmalardaki azalış, ilgili borçların enflasyon muhasebesi kapsamındaki endeks farkının döviz kurundaki değişimi aşmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in ertelenmiş gelirleri, 31 Aralık 2021, ve 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 910 milyon TL, 1.997 milyon TL ve 1.092 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in ertelenmiş gelirleri 910 milyon TL iken, %120 bir artışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 1.997 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %45 oranında artışla, 1.092 milyon TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in uzun vadeli karşılıkları, 31 Aralık 2021, ve 2022 ve 2023 itibarıyla, sırasıyla, 87 milyon TL, 94 milyon TL ve 111 milyon TL tutarındadır. 31 Aralık 2021 itibarıyla, Şirket'in uzun vadeli karşılıkları 87 milyon TL iken, %8 bir artışla, 31 Aralık 2022 itibarıyla, 94 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu tutar, 31 Aralık 2022 ile 31 Aralık 2023 arasında %17 oranında artışla, 111 milyon TL'ye yükselmiştir.

Özkaynaklar

Şirket'in ödenmiş sermayesi, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 510 milyon TL, 510 milyon TL ve 510 milyon TL tutarındadır.

Şirket'in sermaye düzeltme farkları, özkaynakların enflasyon muhasebesi kapsamında tarihi maliyetlerinden 2023 yılı satın alma gücüne getirilmesi sebebiyle oluşan endeksleme etkileridir.

Şirket'in 31 Aralık 2023 yılı itibarıyla 510 milyon TL olan sermayesi 142 milyon TL arttırılmış olup, raporlama tarihi itibarıyla henüz tescil olmaması sebebiyle finansal tablolarda sermaye avansları olarak sunulmuştur.

Şirket'in paylara ilişkin primler/iskontoları bulunmamaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Ana Kalemlerin Tanımı

Şirket'in 31 Aralık 2021, 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için kâr-zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarındaki ana kalemlerin tanımları, aşağıda sunulmaktadır.

Gelir

Şirket' toplam geliri, hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen gelirler, dağıtım sistem kullanım hizmeti gelirleri, genel aydınlatma enerji gelirleri, iletim sistemi kullanım hasılatını kapsamaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021	2022	2023
	(milyon TL)		
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen gelirler	6.856	14.255	14.142
Dağıtım sistem kullanım hizmeti gelirleri	3.630	2.606	5.812
İletim sistemi kullanım hasılatı	1.940	1.477	3.134
Genel aydınlatma enerji gelirleri	354	1.359	1.453
Toplam	12.780	19.697	24.540

Satış Maliyeti

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için satış maliyeti içeriği tablolarında aşağıda sunulmaktadır. Satın alınan enerji bedeli ve sistem kullanım bedeli giderlerinden oluşmaktadır.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021	2022	2023
	(milyon TL)		
Sistem kullanım bedeli	(1.940)	(1.477)	(3.134)
Satın alınan enerji bedeli	(1.121)	(2.106)	(2.083)
Toplam	(3.061)	(3.583)	(5.217)

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri, personel giderleri, dışarıdan sağlanan hizmet giderleri, endeks okuma, kesme, bağlama, sökme ve takma giderleri, vergi resim ve harç giderleri, şebeke malzeme giderleri, amortisman giderleri ve itfa payları, bakım ve onarım giderlerini, idari giderleri, dava ve avukatlık giderleri, kira giderlerini, danışmanlık giderlerini, çağrı merkezi giderlerini, sigorta giderlerini, akaryakıt giderlerini, lisans ve aidat giderleri ile diğer giderleri kapsamaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Diğer gelirler, şüpheli ticari ve diğer alacak karşılığı iptali gelirlerini, ticari işlemlere ilişkin gecikme zammı gelirlerini, dava, icra, tazminat ve ceza gelirlerini, reeskont faizi gelirlerini, EPDK gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili vade farkı gelirleri ile diğer gelirleri kapsamaktadır.

Diğer Giderler

Diğer giderler; ticari işlemlere ilişkin kur farkı giderlerini, şüpheli ticari alacak ve diğer alacak karşılığı giderlerini, EPDK gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili vade farkı giderlerini, dava, icra, tazminat ve ceza giderlerini, genel aydınlatma ceza giderleri ve diğer giderleri kapsamaktadır.

Finansman Gelirleri

Finansman geliri, ilişkili taraflardan alınan faiz gelirlerini, vade farkı gelirlerini, vadeli mevduat faiz gelirlerini, grup içi varlık satış reeskontu gelirlerini ve kredi yeniden yapılandırma gelirlerini kapsamaktadır.

Finansman Giderleri

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

Vergi Geliri/(Gideri)

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumlar vergisi, kurum kazancı üzerinden %25 oranında alınır. Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisi %30 oranında alınır.

17 Kasım 2020 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK’da değişiklik yapılarak, payları Borsa İstanbul Pay Piyasası’nda ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasa kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanmasına hükmedilmiştir.

22 Ocak 2022 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 7351 sayılı Kanun’un 15’inci maddesiyle Kurumlar Vergisi Kanununun 32’nci maddesine eklenen 7 ve 8’inci fıkraları uyarınca (i) ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına, (ii) sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettiği kazançlarına, kurumlar vergisi oranı 1 puan indirimli uygulanır. Bu düzenleme, 1/1/2022 tarihinden, özel hesap dönemine tabi olan mükelleflerde 2022 takvim yılında başlayan özel hesap döneminin başından itibaren elde edilen kazançlara uygulanmaktadır.

15/7/2023 tarihli Resmi Gazete’de yayımlanan 7456 Sayılı Kanun ile yukarıda belirtilen ihracat yapan kurumların ihracattan elde ettikleri kazançlarına uygulanan 1 puanlık kurumlar vergisi indirimi 5 puana çıkarılmıştır. Bu düzenleme, 1/10/2023 tarihinden itibaren verilmesi gereken beyannamelerden başlamak üzere; kurumların 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına, özel hesap dönemine tabi olan kurumların ise 2023 takvim yılında başlayan özel hesap dönemi ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kazançlarına uygulanabilecektir.

Vergi beyannamelerini zamanında vermekte tutarlı davranan ve ödenmemiş vergi borcu bulunmayan mükelleflere, yıllık vergi beyannamesi üzerinden beyan edilen kurumlar vergisi oranında %5 indirim

uygulanabilmektedir. Böyle bir indirim hak kazanmak için, vergi mükelleflerinin belirli koşulları karşılması gerekmektedir. İndirim tutarı 2024 yılı için toplam 6.900.000 TL'yi geçemeyecektir. İndirimin ödenmesi gereken vergiden fazla olması durumunda kalan tutar, mükelleflerin ilgili yıllık vergi beyannamesini vermesini müteakip bir yıl içerisinde ortaya çıkan diğer vergilerinden mahsup edilebilecektir.

Faaliyet Sonuçları

Kar/Zarar Tablosu

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2021	2022	2023
	(milyon TL)		
Kâr-Zarar Tablosu			
Gelir	12.780	19.697	24.540
Satış Maliyeti	(3.061)	(3.583)	(5.217)
Brüt Kâr	9.719	16.113	19.323
Genel ve İdari Giderler	(1.675)	(2.655)	(3.216)
Diğer Gelirler	101	145	102
Diğer Giderler	(1.014)	(1.327)	(2.243)
Faaliyet Kârı	7.130	12.277	13.965
Yatırım Faaliyetlerinden Kazançlar	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Zararlar	-	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı	7.130	12.277	13.965
Finansman Geliri	1.708	1.002	435
Finansman Gideri	(8.528)	(6.065)	(6.510)
Net parasal pozisyon kazançları / (kayıpları)	(785)	(1.614)	(3.812)
Net Finansman Gideri	(7.604)	(6.677)	(9.887)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Zararı	(475)	5.600	4.078
Vergi Geliri/(Gideri)	(340)	(975)	2.400
Cari Dönem Vergi Gideri	(121)	52	(23)
Ertelenmiş Vergi Geliri	(219)	(1.027)	2.423
Sürdürülen Faaliyetler Net Dönem Karı/ (Zararı)	(815.097)	4.625	6.478
Net Dönem Karı/ (Zararı)	(815.097)	4.625	6.478

31 Aralık 2022 ve 2021 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara İlişkin Sonuçların Karşılaştırması

Gelirler

Şirket'in hasılatı, hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri, dağıtım sistem kullanım hizmeti geliri, genel aydınlatma enerji gelirleri ve iletim sistemi kullanım hasılatından oluşmaktadır.

31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansallarında Şirket'in elde ettiği toplam gelirleri sırasıyla 12.780 milyon TL ve 19.697 milyon TL'dir. Artışın sebebi başlıca, hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz gelirlerindeki yükseliştir.

Satışların Maliyeti

31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansallarında satışların maliyeti sırasıyla, 3.061 milyon TL ve 3.583 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışların maliyeti kalemi, iletim sistem kullanım giderlerinden oluşmaktadır. Artışın sebebi, elektrik alış maliyetinde meydana gelen artıştan kaynaklanmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri

31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansallarında genel yönetim giderleri sırasıyla, 1.675 milyon TL ve 2.655 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

İlgili kalemlerde, bakım ve arıza onarım operasyonlarının ve maliyetlerinin artması, şirketin operasyonel giderlerine ilişkin maliyetlerinin artması (sayaç okuma, kesme bağlama, sökme takma) ve personel maliyetlerinin yükselmesi sebepleriyle geçmiş yıla göre artış gözlemlenmektedir.

Diğer Gelirler

Diğer gelirler, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansallarında sırasıyla, 101 milyon TL ve 145 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Giderler

Diğer giderler, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla, sırasıyla, 1.014 milyon TL ve 1.327 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in diğer giderleri, EPDK gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili vade farkı giderleri, şüpheli ticari alacak karşılığı giderleri ve dava, icra, tazminat ve ceza giderlerinden oluşmaktadır. Artış büyük ölçüde, şüpheli ticari alacak karşılık giderlerinden kaynaklanmaktadır.

Finansman Geliri

Finansman gelirleri, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansallarında sırasıyla, 1.708 milyon TL ve 1.002 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirlerindeki düşüş büyük ölçüde kredi yeniden yapılandırma gelirlerindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Finansman Gideri

31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansallarında finansman giderleri sırasıyla, 8.528 milyon TL ve 6.065 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderlerindeki düşüş büyük ölçüde kur farkı giderlerindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Vergi Geliri/Gideri

Şirket'in vergi gelirleri/ (giderleri), dönem vergi giderlerinden ve ertelenmiş vergi gelirleri/ (giderlerinden) oluşmaktadır. 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihli finansallarında sırasıyla, vergi gideri 340 milyon TL ve 975 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi giderlerindeki artış ertelenmiş vergi giderlerindenki artıştan kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Karı/ (Zararı)

Şirket'in net dönem zararı /karı 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 yıllarında sırasıyla 815 milyon TL zarar ve 4.625 milyon TL kar olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2023 ve 2022 Tarihlerinde Sona Eren Yıllar için Sonuçların Karşılaştırması

Gelirler

Şirket'in hasılatı, hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri, dağıtım sistem kullanım hizmeti geliri, genel aydınlatma enerji gelirleri ve iletim sistemi kullanım hasılatından oluşmaktadır.

31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansallarında Şirket'in elde ettiği toplam gelirleri sırasıyla 19.697 milyon TL ve 24.540 milyon TL'dir. Artışın sebebi, ilgili yılda Şirket'in gelir tavanı artışı ile beraber kontrol edilemeyen işletme giderleri kapsamında iletim sistemi kullanım hasılatı bir önceki yıla göre %112 artmasından kaynaklanmaktadır.

Satışların Maliyeti

31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansallarında satışların maliyeti sırasıyla, 3.583 milyon TL ve 5.217 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışların maliyeti kalemi, iletim sistem kullanım giderlerinden

oluşmaktadır. Artışın sebebi, iletim maliyeti ve genel aydınlatma maliyetinde meydana gelen artıştan kaynaklanmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri

31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansallarında genel yönetim giderleri sırasıyla, 2.655 milyon TL ve 3.216 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

İlgili kalemlerde, bakım ve arıza onarım operasyonlarının ve maliyetlerinin artması, şirketin operasyonel giderlerine ilişkin maliyetlerinin artması (sayaç okuma, kesme bağlama, sökme takma) ve personel maliyetlerinin yükselmesi sebepleriyle geçmiş yıla göre artış gözlemlenmektedir.

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem,		
	2021	2022	2023
	(milyon TL)		
Şebeke bakım onarım giderleri	480	1.092	1.133
Personel giderleri	436	510	742
Endeks okuma, kesme, bağlama, sökme ve takma giderleri	171	171	220
Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri	87	140	175
Şebeke malzeme giderleri	72	120	138
Dava ve avukatlık giderleri	38	119	129
Vergi, resim ve harç giderleri	77	96	124
Amortisman giderleri ve itfa payları	73	88	102
Çağrı merkezi giderleri	57	51	87
İdari giderler	51	54	79
Kira giderleri	53	25	57
Danışmanlık giderleri	12	66	56
Bakım onarım giderleri	15	30	54
Lisans ve aidat giderleri	18	33	51
Sigorta giderleri	15	18	33
Akaryakıt giderleri	14	27	25
Diğer giderler	7	15	12
Toplam genel yönetim giderleri	1.675	2.655	3.216

Diğer Gelirler

Diğer gelirler, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansallarında sırasıyla, 145 milyon TL ve 102 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Giderler

Diğer giderler, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, sırasıyla, 1.327 milyon TL ve 2.243 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in diğer giderleri, EPDK gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili vade farkı giderleri, şüpheli ticari alacak karşılığı giderleri ve dava, icra, tazminat ve ceza giderlerinden oluşmaktadır. Artış büyük ölçüde, EPDK gelir tavanı düzenlemesiyle ilgili vade farkı giderleri ve şüpheli ticari alacak karşılık giderlerinden kaynaklanmaktadır.

Finansman Geliri

Finansman gelirleri, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansallarında sırasıyla, 1.002 milyon TL ve 435 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirlerindeki düşüş büyük ölçüde adet faiz gelirleri ve gecikme zammı gelirlerindeki düşüşten kaynaklanmaktadır.

Finansman Gideri

31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansallarında finansman giderleri sırasıyla, 6.065 milyon TL ve 6.510 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Vergi Geliri/Gideri

Şirket'in vergi gelirleri/ (giderleri), dönem vergi giderlerinden ve ertelenmiş vergi gelirleri/ (giderlerinden) oluşmaktadır. 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihli finansallarında sırasıyla, vergi gideri 975 milyon TL ve vergi geliri 2.400 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi Usul Kanunu'na göre yasal finansallarda uygulanan enflasyon muhasebesine ilişkin yapılan düzeltmelerin yaratmış olduğu geçici farkların ertelenmiş vergi etkisinden yaratılan vergi varlığı sebebiyle 2023 yılında ertelenmiş vergi geliri oluşmuştur.

Net Dönem Karı/ (Zararı)

Şirket'in net dönem karı 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 yıllarında sırasıyla 4.625 milyon TL ve 6.478 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

FAVÖK Analizi

FAVÖK, faaliyet karı, amortisman ve itfa payları ve yatırım harcamaları geri ödemelerinin toplamı olarak hesaplanmaktadır. Şirket, FAVÖK'ü menkul kıymet analistleri, yatırımcılar ve diğer ilgili taraflarca şirketlerin karlılığını değerlendirmek için yaygın olarak kullanıldığı için sunmaktadır. FAVÖK, sermaye yapılarındaki (net finansman maliyetlerini etkileyen), vergi pozisyonlarındaki (vergilendirilebilir karların mahsup edilebileceği net faaliyet zararlarının mevcudiyeti gibi), maddi varlıkların maliyetindeki (göreceli itfa giderlerini etkileyen) ve maddi olmayan varlıkların ne ölçüde tanımlanabilir olduklarındaki (göreceli amortisman giderlerini etkileyen) farklılıklardan kaynaklanan potansiyel performans farklılıklarını ortadan kaldırmaktadır. FAVÖK'ün analitik bir araç olarak sınırlamaları vardır. Bu sınırlamalardan bazıları şunlardır:

- Nakit harcamalarını veya gelecekteki yatırım harcamaları gereksinimlerini veya sözleşmeye bağlı taahhütleri yansıtmamaktadır;
- İşletme sermayesi ihtiyaçlarındaki değişiklikleri veya nakit gereksinimlerini yansıtmamaktadır;
- Önemli faiz giderlerini ya da borçların faiz ve anapara ödemeleri için gerekli nakit ihtiyacını yansıtmamaktadır;
- Amortisman ve itfa payları gayri nakdi giderler olmasına rağmen, amortisman tabi tutulan ve itfa edilen varlıkların gelecekte sıklıkla değiştirilmesi gerekecektir ve FAVÖK bu tür değişimler için gereken nakit ihtiyacını yansıtmamaktadır; ve
- Nakit akış tablolarına yansıtılan tüm nakit dışı gelir veya gider kalemleri için düzeltilmemiştir.

Net Borç, Finansal Borçlardan Nakit ve Nakit Benzeri Varlıkların düşülmesiyle hesaplanmıştır. Şirket, Net Borcun borçluluğunu, finansal esnekliğini ve sermaye yapısını göstermesi açısından faydalı bir gösterge olduğuna inanmaktadır çünkü Şirket'teki Nakit ve Nakit Benzerleri dikkate alındıktan sonra kalan borçların ödenmesi için kullanılabilir borçlanma seviyesini göstermektedir. Şirket, Net Borcun menkul kıymet analistlerine, yatırımcılara ve diğer taraflara Şirket'i değerlendirmelerinde yardımcı olabileceğine inanmaktadır. Net Borç ve benzeri ölçütler farklı şirketler tarafından farklı amaçlarla kullanılmakta ve genellikle söz konusu şirketlerin koşullarını yansıtacak şekilde hesaplanmaktadır. Dolayısıyla, Şirket tarafından raporlanan Net Borç ile diğer şirketlerin Net Borçlarını karşılaştırırken dikkatli olunması gerekmektedir.

Şirket, serbest nakit akışını, FAVÖK eksi Hizmet İmtiyaz Sözleşmesinden elde edilen Finansal Gelir artı RMGO tahsilatı eksi yatırım harcamaları artı diğer düzeltmeler olarak hesaplamaktadır. Şirket, serbest nakit

akışının, satın almalarla ilgili ödemeler, hissedarlara temettü, hisse geri alımları ve borç geri ödemeleri için mevcut fonlarının bir ölçüsü olması nedeniyle yatırımcılar için önemli olduğuna inanmaktadır. Şirket'in, serbest nakit akışını işbu İzahname kapsamında sunmasının amacı, yatırım ve işletme yapısını korumak için gerekli nakit harcamalarını (faiz ödemeleri, kurumlar vergisi ve yatırım harcamaları şeklinde) dikkate aldıktan sonra Şirket'in kontrolü dahilinde devam eden nakit oluşumunu göstermektir. Şirket, serbest nakit akışı, nakit veya nakit benzeri varlıkların el değiştirmesi üzerindeki herhangi bir kısıtlamayı veya borçların geri ödeme gerekliliğini yansıtmamakta ve elden çıkarma veya hisse ihracı yoluyla elde edilebilecek nakit akışlarını dikkate almamaktadır. Bu nedenle, Şirket devralmalar ve hissedarlara dağıtım için mevcut kaynakları belirlerken serbest nakit akışına ek olarak bu tür faktörleri de dikkate almaktadır.

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2021	2022	2023
	<i>(milyon TL)</i>		
Finansman gelirleri/(giderleri) öncesi faaliyet kârı	7.130	12.277	13.965
Amortisman giderlerine ilişkin düzeltmeler	73	88	102
FAVÖK (Yatırım harcamaları geri ödemeleri öncesi)	7.203	12.365	14.068
Yatırım harcamaları geri ödemeleri	1.768	2.155	2.468
FAVÖK	8.970	14.520	16.535

Faaliyet Gelirleri, FAVÖK (Yatırım harcamaları geri ödemeleri öncesi) +Yatırım Harcamaları Geri Ödemelerini ifade etmektedir. Şirket, TFRS Yorum 12 (hizmet imtiyaz anlaşmalarının muhasebeleştirilmesini düzenleyen bir TFRS standardı) uygulamasına tabidir. Buna göre, Şirket dağıtım şebekesi ve yatırım yapma lisansını bir finansal varlık olarak muhasebeleştirilmektedir. Bu varlık amorti edilmemektedir. Dolayısıyla, gelir tablosu şebekelerin amortisman giderlerini içermemektedir. Benzer şekilde, gelir tablosunda, yatırım harcamaları geri ödemesi de gelir kalemi olarak muhasebeleştirilmez. Bu sebeple, Şirket FAVÖK rakamı TFRS Yorum 12 muhasebesini uygulamayan uluslararası emsallerle karşılaştırılabilir değildir ve karşılaştırılabilirliği sağlamak için yönetim Faaliyet Gelirlerini Temel Performans Göstergesi olarak kullanmaktadır.

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

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

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

Şirket'in Faaliyet Sonuçlarını Etkileyen Temel Faktörler

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

Tarifeler ve düzenleyici etkenler

Şirket düzenlemeye tabi bir sektörde faaliyet göstermektedir. Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri, çeşitli kanun ve düzenlemelere bağlıdır.

EPDK, her tarife uygulama dönemi için Dağıtım Tarifesi parametrelerini belirlemektedir ve içinde bulunduğumuz 4. tarife uygulama dönemi, 2021 ile 2025 yılları arasındaki dönemi kapsamaktadır. Son tüketicilerin faturalarına yansıtılmakta olan Dağıtım Tarifesi nihai tutarları, piyasa maliyetlerindeki değişikliklerin tarifelere yansıtılması amacıyla, EPDK tarafından aylık ya da üçer aylık zaman dilimlerinden oluşan tarife dönemleri itibarıyla dağıtım bölgeleri arası var olan maliyet farklılıklarını gidermek amacıyla

getirilen fiyat eşitleme mekanizması (21 dağıtım bölgesi arasındaki gelir farklarını dengelemek için getirilmiş olan mekanizma) uygulanmak suretiyle belirlenmektedir. Bu doğrultuda Ulusal Tarife, tarife dönemi başında ilan edilen dağıtım gelir gereksinimlerini olumsuz yönde etkilemeyecek şekilde düzenlenmektedir.

Şirket'in faaliyet sonuçlarını başlıca etkileyen faktör, EPDK tarafından belirlenen Dağıtım Tarifesi'dir. Dağıtım tarifesi; (i) DVT'nin belirleyicileri olarak EPDK onaylı yatırım tavanları (yatırım bütçesi) ve gerçekleşen yatırım harcamaları (ii) düzenlemeye tabi yatırım harcamalarının geri ödemesi (iii) DVT üzerinden RMGO (%12,30) ile elde edilen getiri, (iv) EPDK onaylı işletme gideri bütçesi (v) kayıp kaçak hedefi ile EÜAŞ'ın dağıtım şirketlerine kayıp enerji satışı kapsamında uygulayacağı satış bedelinden hareketle hesaplanan kayıp enerji maliyeti (vi) düzenleme tarafından belirlenen diğer gelir kalemleri (vii) yansıtılan diğer bazı kalemlerden (iletim bedelleri vb.) hareketle belirlenmektedir.

Dağıtım Tarifesi, bir tarife yılı boyunca Şirket'in elde edebileceği maksimum yıllık geliri belirleyen bir gelir tavanına tabidir. EPDK gelir tavanını belirlerken, önceki dönemlerdeki fiili gelirler ve maliyetler ile söz konusu dönemler için onaylanmış olduğu gelir tavanı kaynaklı sapmalar ile ilgili tarife yılı için onaylanan gelir gereksinimini dikkate alır. EPDK, yapmış olduğu gelir tavanı hesaplamalarında, yukarıda sayılanlara ek olarak, başta TÜFE ve dağıtım sistemine giren elektrik enerjisi olmak üzere çeşitli öngörülerde bulunur. Şirket'in fiili gelirleri EPDK tarafından onaylanan gelir tavanından daha yüksek olsa bile gelir tavanını aşamaz. Dolayısıyla tarife mekanizması uyarınca Şirket'in onaylı gelir tavanı garanti altına alınmış olup, tarife mekanizmasında düzeltme konusu edilmeyen unsurlardaki değişiklikler telafi edilmediğinden, bu değişiklikler Şirket'in finansal sonuçları üzerinde negatif etkiye sebep olabilir.

Şirket, 2018 – 2022 yılları arasında, Aralık 2023 fiyatları ile, yatırım harcamaları kapsamında yatırım verimliliği olarak ortalama %13,3 veya 231 milyon TL, işletme giderleri kapsamında işletme gideri verimliliği olarak %20 veya 368 milyon TL ve hedef kayıp-kaçak oranı ile gerçekleşen kayıp-kaçak oranı üzerinden hesaplanan kayıp-kaçak verimliliği olarak ortalama %1,1 veya 131 milyon TL tutarında fayda sağlamıştır. Şirket'in göstermiş olduğu bu performansa rağmen, tarife kurgusundaki herhangi bir değişiklik veya verimli bir şekilde faaliyet gösterme kabiliyeti, gelirini, kârlılığını ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.

Şirket'in yukarıda bahsedilen verimlilik unsurları, tarife perspektifinde, aşağıda ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

Yatırım Verimliliği

EPDK, 4. Tarife Uygulama Dönemine yönelik olarak, ihtiyaç duyulan genişleme ve yenileme yatırımlarının karşılanabilmesi amacıyla yatırım bütçesini bir önceki uygulama dönemine göre yaklaşık 2,2 kat arttırmıştır.

Şirket'in yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan ekipman ve malzeme ile sağlamış olduğu işçilik hizmeti kapsamında katlanmış olduğu maliyetler, EPDK tarafından belirlenen yatırım birim bedellerinden hareketle oluşan yatırım harcamalarından daha düşük gerçekleştiğinde, söz konusu fark "yatırım verimliliği" olarak adlandırılır. Söz konusu verimlilik düzeyi, başta EPDK tarafından belirlenen yatırım birim bedelleri olmak üzere onaylı yatırım bütçesi ve emtia & işçilik fiyatlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak değişiklik gösterebilir. Şirket'in, 2021-2023 yılları arasında EPDK yatırım birim bedellerinden hareketle oluşan yatırım harcamaları ile söz konusu yıllar için yapmış olduğu fiili yatırım harcamaları kıyaslandığında, Aralık 2023 fiyatları ile, toplamda 833 Milyon TL yatırım verimliliği elde edeceği öngörülmektedir. Söz konusu öngörü, 2023 yılına ilişkin TEDAŞ geçici kabul süreçlerindeki değişiklikler ile EPDK tarafından 2023 yılı yatırım birim bedellerine yönelik yapılması beklenen güncellemeye bağlı olarak değişiklik gösterebilecektir.

DVT üzerinden Elde Edilen RMGO getirisi ve Yatırım Harcamalarının Geri Ödemesi

Şirket'in dağıtım tarifesine esas yatırım kaynaklı gelirleri, (i) düzenlenmiş varlık tabanı üzerinden (dönem başı ve dönem sonu DVT ortalaması) reel makul getiri oranı (RMGO) ile elde edilen getiri ve (ii) Net DVT geri ödemesinden (İtfa) oluşmaktadır. Reel makul getiri tutarına esas RMGO, EPDK tarafından 4. Tarife Uygulama Dönemi için geçerli olmak üzere %12,30 olarak belirlenmiştir ve bu oran enflasyon etkisinden arındırılmış orandır. Yatırım harcamaları, 4. Tarife Uygulama Dönemi tarife için belirlenmiş olan 10 yıllık geri ödeme süresi içerisinde tarife gelirleri vasıtasıyla geri ödenmektedir.

Bu kapsamda, 2021-2023 yılları için EPDK tarafından onaylanan yatırım geri ödeme tutarı toplamı, Aralık 2023 fiyatları ile 6.391 Milyon TL, makul getiri tutarı ise 4.142 Milyon TL düzeyindedir.

İşletme Gideri Verimliliği

Başta işçilik, arıza, bakım, onarım ve sayaç operasyon maliyetleri olmak üzere, işletme giderleri kalemi Şirket'in gelir gereksiniminin (dolayısıyla da gelir tavanının) bir unsuru olan "onaylı işletme gideri bütçesi" kapsamında değerlendirilir. Buna ek olarak, Şirket'in kontrolü dışında olan iletim bedelleri ve diğer ilgili maliyetler "kontrol edilemeyen işletme gideri" olarak "gelir tavanı" içerisinde değerlendirilir. İşletme gideri bütçesi (kontrol edilemeyen işletme giderleri hariç) düzeltmeye tabi olmayıp, şirket tarafından tarife ile öngörülen tutarın altında maliyetler üzerinden faaliyet gerçekleştirilmesi halinde, bu verimlilik şirketten geri alınmamaktadır. Dolayısıyla, onaylı işletme gideri bütçesi ile cari gerçekleşme arasındaki fark şirkete "işletme gideri verimliliği" olarak yansımaktadır.

EPDK Şirket'in (kontrol edilemeyen işletme giderleri hariç) tarife uygulama dönemi işletme gideri bütçesini, geçmiş performansı ile sektördeki diğer şirketlerin işletme gideri gerçekleştirmelerini dikkate alarak yaptığı çeşitli kıyaslama analizlerinden beslenerek belirlemektedir. EPDK, yıllık gelir tavanı hesaplamalarında ise Şirket'in onaylı işletme gideri bütçesini, öngörmüş olduğu ilgili yıl (t) haziran TÜFE değerine göre güncellenmekte ve öngörülen TÜFE ile gerçekleşen TÜFE arasında oluşan farkı (t+2) döneminde düzeltme konusu etmektedir. Bununla birlikte, 2022 yılı haziran ayı için EPDK tarafından 688,85 olarak (bir önceki yılın aynı ayına göre %26 artış) öngörülen TÜFE 977,9 olarak (bir önceki yılın aynı ayına göre %79 artış) gerçekleşmiştir. Olağandışı olan ve daha önce bu seviyede tecrübe edilmeyen sapma karşısında EPDK aksiyon olarak, normal şartlarda 2024 yılında düzeltilecek bu sapmanın etkisinin yarısını 2023 yılı tarife hesaplamalarına konu etmiştir.

Öte yandan EPDK, 2022 yılında TÜFE'de yaşanan volatilité ve dağıtım sektörüne özgü işçilik ve girdi maliyet artışının TÜFE artış oranının üzerinde olmasına bağlı olarak, dağıtım şirketlerinin onaylı işletme gideri bütçesine 2022 ve 2023 yılları için TÜFE artışına ilave olarak ek güncelleme oranı uygulanması ve bu suretle onaylı işletme gideri bütçesinin artırılması kararı almıştır. Bu karar doğrultusunda; ilave güncelleme etkisiyle birlikte Şirket'in onaylı işletme gideri bütçesi, Aralık 2023 fiyatları ile, 2021, 2022 ve 2023 yılları için, sırasıyla, 1.868 milyon TL, 2.380 milyon TL ve 2.542 milyon TL olarak gerçekleşirken, fiili işletme giderleri sırasıyla 1.505 milyon TL, 2.403 milyon TL ve 3.103 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kapsamda Şirket; 2021 yılında 363 milyon TL işletme verimliliği elde etmiş, ancak 2022 ve 2023 yıllarında ise, sırasıyla 23 milyon TL ve 560 milyon TL verimsizlik oluşmuştur.

Kayıp-Kaçak Enerji Maliyeti Kaynaklı Verimlilik

Şirket, bölgesinde gerçekleşen kayıp-kaçak elektrik enerjisini telafi etmek için elektrik enerjisi satın almak zorundadır. Dağıtım tarifesi vasıtasıyla tüketicilerden karşılanan kayıp kaçak elektrik enerjisi tedarik maliyeti, EPDK tarafından Şirket için belirlenen hedef kayıp kaçak oranlarına göre hesaplanmaktadır. Bir diğer ifadeyle, kayıp ve kaçağa ilişkin enerji maliyetleri gerçekleşen kayıp ve kaçak oranına göre değil, hedeflenen kayıp ve kaçak oranına göre hesaplanmaktadır. Bu hedef oran, dağıtım sistemi üzerinden dağıtılacak enerji miktarı ve EÜAŞ tarafından kayıp enerji için uygulanan birim bedel üzerinden dağıtım şirketi bazında kayıp enerji gelir tavanı belirlenmekte ve bu tutar dağıtım tarife hesaplamalarına dahil edilmektedir.

Şirket önceden belirlenmiş kayıp-kaçak hedeflerine ulaşamama riskini taşımaktadır. Şirket EPDK tarafından belirlenen bu hedefleri tutturamazsa, hedeflenen ile gerçekleşen miktar arasındaki enerji miktarının maliyetine katlanmak zorundadır. Ters durumda ise, yani hedeflenen kayıp kaçak oranından daha iyi performans gösterilmesi halinde, dağıtım şirketi söz konusu verimliliği kazanç olarak elde edebilmektedir. Şirket'in hedef kayıp kaçak oranının altında kayıp kaçak oranı performansı gerçekleştirmesi sebebiyle 2021,2022 ve 2023 yıllarında, sırasıyla, Aralık 2023 fiyatları ile 119 milyon TL, 212 milyon TL ve 338 milyon TL verimlilik sağlamıştır.

Genel Aydınlatma Geliri

Şirket, genel aydınlatma (bulvarlar, caddeler, parklar, halkın kullanımına açık bahçeler, tarihi ve arkeolojik alanlar gibi kamu kullanımına yönelik aydınlatmalar) için gerekli olan enerjiyi de satın almakla yükümlüdür. Genel aydınlatma tarifesi, dağıtım şirketinin enerji tedarik maliyetleri üzerine perakende brüt kar marjı (%2,38) eklenerek hesaplanmaktadır. Şirket'in genel aydınlatma geliri 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla, Aralık 2023 fiyatları ile 354 milyon TL, 1.359 milyon TL ve 1.453 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Gelirler

Diğer gelirler, kaçak tahakkuklarından sağlanan faydalar ve diğer bileşenlerden oluşmaktadır. Dağıtım tarife mekanizması, diğer gelirleri oluşturan bileşenler içerisindeki en önemli kalem olan kayıp ve kaçığın tespit edilip, faturalandırılması ve hukuki işlem başlatılması konusunda dağıtım şirketlerini teşvik etmektedir. Söz konusu mekanizma; kaçak elektrik tüketiminin tespit edilmesine ve kaçak elektrik kullanımına yönelik yüksek cezalara dayanmaktadır. Mevcut durumda kaçak elektrik, nihai bedelin 1,5 katı, tekrarlanan kaçak kullanımlarda ise 2 katı üzerinden faturalandırılmaktadır. Bu faturaların tahsil edilip edilmemesinden bağımsız olarak, tahakkuka konu edilmiş kaçak elektrik enerjisi kullanım gelirlerinin %55'i dağıtım şirketlerine verilmektedir. Ek olarak, hukuki işlem sonucu tahsil edilen tutarın da %50'si (yüksek kayıplı dağıtım şirketleri için %75'i) dağıtım şirketinde kalmaktadır.

Şirket, diğer gelir kalemlerinden, 2021,2022 ve 2023 yıllarında, sırasıyla, Aralık 2023 fiyatları ile 420 milyon TL, 645 milyon TL ve 641 milyon TL verimlilik sağlamıştır.

İletim Sistem Kullanım Maliyeti

İletim sistem kullanım maliyeti, EPDK'nın onayladığı yıllık gelir tavanında "Kontrol Edilemeyen İşletme Gideri" bileşeni olarak yer almaktadır. EPDK her yıl iletim sistem kullanım maliyetini öngörü olarak belirlemekte ve gelir tavanına dahil etmektedir. Gerçekleşen ve öngörülen iletim sistem kullanım maliyeti arasındaki fark tutar (t+2) dönemi gelir tavanı hesaplamalarında EPDK tarafından dikkate alınarak düzeltilmektedir. Dolayısıyla, iletim sistem kullanım maliyeti doğrudan yansıtılan bir bileşen olarak tarife mekanizmasında garanti altına alınmaktadır.

Aşağıdaki tablo sırasıyla Aralık 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 ve 2023'te sona eren yıllar için tarife perspektifinde, temel bileşenler ve verimlilik tutarlarını göstermektedir.

	3. Tarife Uygulama Dönemi					4. Tarife Uygulama Dönemi		
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	(Milyon TL)							
DVT ⁽¹⁾	4.541	5.826	6.134	7.207	7.908	10.326	12.357	14.075
Yatırım Tavanı	1.923	1.923	1.923	1.923	1.923	4.186	4.186	4.186
Yatırım Harcamaları Geri Ödemeleri (İtfa)	597	806	930	1.153	1.359	1.768	2.155	2.468
Makul Getiri Tutarı	456	617	814	908	1.029	1.121	1.395	1.626
Yatırım Verimliliği ⁽²⁾	203	206	179	293	411	250	22	560
İşletme Gideri Verimliliği ⁽²⁾	487	535	594	423	481	363	-23	-560
Kayıp-Kaçak Enerji Maliyeti Kaynaklı Verimlilik	182	155	165	16	143	119	212	338
Diğer Gelirlerden Sağlanan Verimlilik	113	129	163	293	377	420	645	641
Kaçak Tahakkuk Geliri Kaynaklı Verimlilik	92	103	144	256	302	352	561	532
Diğer Kalemlerden Sağlanan Verimlilik	21	26	20	38	75	68	84	109

- (1) İlgili yıl Düzenlenmiş Varlık Tabanı kapanış değerleridir.
- (2) 2023 yılı tahmini değerler üzerinden gösterilmiştir.
- (3) Tablodaki tutarlar Aralık 2023 fiyatları ile sunulmuştur.

DVT kapanış değeri, 31 Aralık 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla, Aralık 2023 fiyatları ile 15,5 milyar TL ve 16,6 milyar TL, yatırım geri ödeme tutarı (itfa) ise sırasıyla 2,8 milyar TL ve 3,1 milyar TL'dir.

Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talep

Türkiye'deki sanayileşme düzeyi ve büyüme, Türkiye'deki makroekonomik koşullarla doğrudan ilişkilidir. Bu da işletmelerin elektrik tüketimindeki büyümeyi etkilemekte ve elektriğe olan genel talebi arttırmaktadır. Ayrıca, Türkiye'deki makroekonomik ortam, vatandaşların özel tüketim harcamalarını ve net gelirlerini etkilemektedir. Bu durum, dolaylı olarak elektriğe olan talebe de etki etmektedir. Dolayısıyla Şirket Türkiye'deki makroekonomik ortamdan önemli ölçüde etkilenmektedir.

Aşağıdaki tablo, 2021, 2022 ve 2023 yılları için Türkiye'ye ilişkin bazı temel makroekonomik verileri ortaya koymaktadır.

	2021	2022	2023
GSYİH Büyüme Oranı (\$) (%)	12,7	12,1	23,5
Kişi başına GSYİH (\$)	9,601	10,659	13,110
Nüfus (milyon kişi)	84,7	85,3	85,4
Ülke Nüfus Artış Oranı (%)	1,3	0,7	0,1
GDZ Bölgesi Nüfus Artış Oranı (%)	0,6	0,8	0,4

Elektrik tüketimi, Türkiye'nin hızla büyüyen ekonomisi ve nüfusunun bir sonucu olarak artmıştır. 2023 sonu itibarıyla Türkiye, %78'i şehir merkezlerinde olmak üzere 85 milyonluk bir nüfusa sahiptir. Türkiye, nüfusunun %23'ü 0-14 yaş arasında ve ortanca yaşı 34 olan genç ve büyüyen bir nüfusa sahiptir.

Türkiye'deki elektrik fiyatları Avrupa'daki en düşük fiyatlar arasında yer almaktadır. 2023'ün ilk yarısında MWh başına ortalama 76 Avro ile asgari ücretin %2,1'ine karşılık gelirken, AB'de MWh başına 234 Avro ile asgari ücretin %3,4'üne karşılık gelmektedir. 2023 yılında Türkiye'de ağırlıklı ortalama nihai elektrik birim bedeli ise MWh başına 100,4 Avro olmuştur. Türkiye'de şebeke (iletim&dağıtım) birim bedelleri, nihai birim bedelin görece düşük bir yüzdesini temsil etmektedir. 2023 yılında nihai elektrik birim bedelinin % 57'si enerji, %29'u şebeke, %14'ü ise vergi ve fonlardan oluşmaktadır.

Yukarıda belirtilen faktörlerin bir sonucu olarak, 2020-2022 yılları arasında Türkiye'de enerji tüketimi %4,4'lük bir YBBO ile büyürken, kişi başına elektrik talebi %3,0'lık bir YBBO ile büyümüştür. Türkiye'de 2022 yılında kişi başına 3,9 MWh olan elektrik talebi, kişi başına 7,8 MWh olan OECD ortalamasının, kişi başına 7,7 MWh olan AB ortalamasının ve kişi başına 12,9 MWh olan ABD ortalamasının oldukça altında olduğundan, büyüme için hala önemli bir alan bulunmaktadır.

Yukarıdaki makroekonomik ve demografik faktörlerin tümü elektrik talebini etkilemekte ve dolayısıyla Şirket gelirleri, karlılığı ve faaliyetlerinin sonuçları üzerinde önemli bir etkiye sahip olmaktadır.

10.3. İhraççı'nın borçluluk durumu

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla, Şirket'in borçluluk durumuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)		
	31 Aralık		
	2021	2022	2023
Kısa vadeli yükümlülükler	7.351.509	8.005.625	9.096.219
Garantili	2.210.819	1.408.706	1.830.038
Teminatlı	133.432	219.958	132.877
Garantisiz/Teminatsız	5.007.257	6.376.961	7.133.304
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	12.835.774	12.613.267	8.961.067
Garantili	10.736.957	8.572.102	7.440.206
Teminatlı	32.925	44.080	52.889
Garantisiz/Teminatsız	2.065.892	3.997.085	1.467.972
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	20.187.283	20.618.892	18.057.286
Özkaynaklar	650.167	5.271.723	10.817.136
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	509.716	509.716	509.716
Sermaye düzeltme farkları	4.961.882	4.961.882	4.961.882
Sermaye avansı	0	0	142.468
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	(33)	(3.375)	798
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	57.525	57.525	57.525
Geçmiş Yıllar Zararları	(4.063.891)	(4.878.988)	(1.333.216)
Dönem Net Karı / (Zararı)	(815.097)	4.625.363	6.477.963
TOPLAM KAYNAKLAR	20.837.450	25.890.615	28.874.423
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)	Tutar (TL)	Tutar (TL)
A. Nakit	22.739	138.775	32.094
B. Nakit Benzerleri	0	0	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0	0
D. Likidite (A+B+C)	22.739	138.775	32.094
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	0	0	0
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	2.210.819	1.408.706	1.830.038
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	153.315	85.791	85.747
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	2.364.134	1.494.497	1.915.785
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	2.341.395	1.355.721	1.883.691
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	10.736.957	8.572.102	7.440.206

Borçluluk Durumu	Tutar (Bin TL)		
	31 Aralık		
	2021	2022	2023
L. Tahviller	0	0	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	480.221	315.410	239.258
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	11.217.178	8.887.512	7.679.464
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	13.558.572	10.243.233	9.593.155

İşbu İzahname tarihi itibarıyla İhraççı'nın borçluluk durumunda 31 Aralık 2023 tarihindeki borçluluk durumuna göre önemli bir değişiklik yoktur.

Türev Finansal Araçlar ve Bilanço Dışı Düzenlemeler

Şirket, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla, teminat, rehin ve ipotekler dışında, herhangi bir bilanço dışı yükümlülüğe veya düzenlemeye taraf değildir.

Ayrıca, Şirket 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla herhangi bir türev finansal araca taraf değildir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in kısa ve uzun vadeli fon kaynakları esas faaliyetlerinden elde ettiği gelirler, özkaynak ve finansal borçlar (kredi sözleşmeleri), ticari borçlar, diğer borçlar kapsamında elde ettiği finansmanlardır.

Şirket'in geçmişte temel likidite gereksinimleri yatırım harcamalarının ve operasyonel ihtiyaçlarının finanse edilmesine yönelik olmuştur. İzahname'de incelenen mali dönemler itibarıyla, Şirket'in likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak faaliyetlerden yaratılan nakit, bankalardan sağlanan uzun vadeli krediler ve sermaye artırımlarıdır. Şirket yönetimi, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve orta ve uzun vadeli finansman imkânlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

Şirket'in 31 Aralık 2021, 2022, 2023 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin fon kaynakları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Fon kaynakları Tutar (TL)	31 Aralık		
	2021	2022	2023
Kısa Vadeli Fon Kaynakları			
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	2.210.819	1.408.706	1.830.038
Diğer finansal yükümlülükler	153.315	85.791	85.747
Ticari borçlar	3.247.836	5.666.484	5.315.384
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	7.749	17.416	21.833
Diğer borçlar	405.755	256.093	142.769
Ertelemiş gelirler	989.051	128.803	1.287.010
Kısa vadeli karşılıklar	197.576	201.031	194.476
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	139.408	241.300	218.963
Kısa Vadeli Fon Kaynağı Toplamı	7.351.509	8.005.625	9.096.219
Uzun Vadeli Fon Kaynakları			
Uzun vadeli borçlanmalar	10.736.957	8.572.102	7.440.206
Diğer finansal yükümlülükler	480.221	315.410	239.258
Diğer borçlar	59.938	46.833	78.978
Ertelemiş gelirler	909.796	1.997.379	1.092.062
Uzun vadeli karşılıklar	87.404	94.404	110.563
Ertelemiş vergi yükümlülüğü	561.459	1.587.140	-
Uzun Vadeli Fon Kaynağı Toplamı	12.835.774	12.613.267	8.961.067

31 Aralık 2023 itibarıyla 9.563 milyon TL net finansal borcu bulunmaktadır.

Kredi sözleşmelerinin, diğer finansal yükümlüklerin ve kiralama yükümlülüklerinin orijinal vadelerine göre geri ödemeleri; 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla aşağıdaki gibidir:

Tutar (Bin TL)	31 Aralık		
	2021	2022	2023
Talep edildiğinde veya bir yıl içerisinde ödenecekler	2.364.133	1.494.497	1.915.785
İkinci yılda ödenecekler	1.665.335	1.511.383	1.476.879
Üçüncü yılda ödenecekler	1.589.155	1.411.463	1.393.407

Tutar (Bin TL)	31 Aralık		
	2021	2022	2023
Dördüncü yılda ödenecekler	1.528.348	1.340.608	1.257.888
Beşinci yılda ödenecekler	1.451.878	1.209.465	1.095.191
Beş yıldan sonra ödenecekler	4.982.462	3.414.593	2.456.099
Toplam	13.581.311	10.382.008	9.595.249

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

31 Aralık 2021, 2022, 2023 tarihlerinde sona eren yıllar için özet nakit akışı bilgilerini aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tutar (Milyon TL)	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2021	2022	2023
İşletme faaliyetlerden net nakit akışı	1.931	6.166	2.460
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışı	(2.107)	(4.488)	(1.865)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışı	(449)	(1.478)	(660)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	738	23	139
Nakit ve nakit benzerleri üzerindeki enflasyon etkisi	(90)	(84)	(42)
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	23	139	32
Nakit ve nakit benzerlerindeki net (azalış)/artış	(715)	116	(107)

Esas Faaliyetlerden Nakit Akışları

Şirket'in 2021 yılında 36 milyon TL ödenen kıdem tazminatı, 7 milyon TL ödenen izin tutarı, 37 milyon TL tutarında prim tutarı bulunmaktadır. 441 milyon TL şüpheli alacaklara ilişkin konusu kalmayan karşılıklardan nakit girişi, 1.768 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili yatırım harcamaları geri ödemeleri, 1.121 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili makul değer getiri tutarı geri ödemeleri bulunmaktadır.

Şirket'in 2022 yılında 33 milyon TL ödenen kıdem tazminatı, 15 milyon TL ödenen izin tutarı, 46 milyon TL tutarında prim tutarı bulunmaktadır. 46 TL tutarında matrah artırımından doğan vergi ödemesi kaynaklı nakit çıkışı bulunmaktadır. 876 milyon TL şüpheli alacaklara ilişkin konusu kalmayan karşılıklardan nakit girişi, 2.155 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili yatırım harcamaları geri ödemeleri, 1.395 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili makul değer getiri tutarı geri ödemeleri bulunmaktadır.

Şirket'in 2023 yılında 57 milyon TL ödenen kıdem tazminatı, 21 milyon TL ödenen izin tutarı, 57 milyon TL tutarında prim tutarı bulunmaktadır. 22 milyon TL tutarında matrah artırımından doğan vergi ödemesi kaynaklı nakit çıkışı bulunmaktadır. 1.075 milyon TL şüpheli alacaklara ilişkin konusu kalmayan karşılıklardan nakit girişi, 2.468 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili yatırım harcamaları geri ödemeleri, 1.626 milyon TL tutarında hizmet imtiyaz sözleşmesi ile ilgili makul değer getiri tutarı geri ödemeleri bulunmaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket 2021 yılında maddi duran varlık yatırımları için 11 milyon TL yatırım yapmış, hizmet imtiyaz sözleşmeleriyle ilgili yatırım harcamaları için 2.095 milyon TL nakit çıkışı bulunmaktadır.

Şirket 2022 yılında maddi duran varlık yatırımları için 0,4 milyon TL yatırım yapmış, hizmet imtiyaz sözleşmeleriyle ilgili yatırım harcamaları için 4.487 milyon TL nakit çıkışı bulunmaktadır.

Şirket 2023 yılında maddi duran varlık yatırımları için 0,1 milyon TL yatırım yapmış, hizmet imtiyaz sözleşmeleriyle ilgili yatırım harcamaları için 1.865 milyon TL nakit çıkışı bulunmaktadır.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2021 yılında 827 milyon TL tutarında ilişkili taraflardan elde ettiği faiz geliri bulunmaktadır. 49 milyon TL tutarında vadeli mevduat faiz geliri bulunmaktadır. 256 milyon TL kredi ana para ödemesi, 949 milyon TL tutarında kredi faiz ödemesi yapmıştır, 11 milyon TL tutarında ilişkili taraflara faiz ödemesi yapmıştır.

Şirket 2022 yılında 65 milyon TL kredi kullanımı yapmıştır. 603 milyon TL tutarında ilişkili taraflardan elde ettiği faiz geliri bulunmaktadır. 23 milyon TL tutarında vadeli mevduat faiz geliri bulunmaktadır. 1.209 milyon TL kredi ana para ödemesi, 799 milyon TL tutarında kredi faiz ödemesi yapmıştır. 17 milyon TL tutarında ilişkili taraflara faiz ödemesi yapmıştır.

Şirket'in 221 milyon TL tutarında ilişkili taraflardan elde ettiği faiz geliri bulunmaktadır. 24 milyon TL tutarında vadeli mevduat faiz geliri bulunmaktadır. 323 TL kredi ana para ödemesi, 618 TL tutarında kredi faiz ödemesi yapmıştır. 28 milyon TL tutarında ilişkili taraflara faiz ödemesi yapmıştır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in FAVÖK, faaliyet karı, amortisman ve itfa payları ve Yatırım harcamaları geri ödemelerinin toplamı olarak hesaplanmakta olup, ilgili tablo aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2021	2022	2023
	(milyon TL)		
Faaliyet karı	7.203	12.365	14.068
Amortisman ve yatırım harcamaları geri ödemeleri	1.768	2.155	2.468
FAVÖK	8.970	14.250	16.535

Enerji dağıtım şirketleri TFRS Yorum 12 (hizmet imtiyaz anlaşmalarının muhasebeleştirilmesini düzenleyen bir TFRS standardı) uygulamasına tabidir. Buna göre, Şirket dağıtım şebekesi ve yatırım yapma lisansını bir finansal varlık olarak muhasebeleştirilmektedir. Bu varlık amorti edilmemektedir. Dolayısıyla, gelir tablosu şebekelerin amortisman giderlerini içermemektedir. Benzer şekilde, gelir tablosunda, yatırım harcamaları geri ödemesi de gelir kalemi olarak muhasebeleştirilmez. Bu sebeple, Şirket FAVÖK rakamı TFRS Yorum 12 muhasebesini uygulamayan uluslararası emsallerle karşılaştırılabilir değildir ve karşılaştırılabilirliği sağlamak için yönetim Faaliyet Gelirlerini Temel Performans Göstergesi olarak kullanmaktadır.

Şirket'in net borç, FAVÖK değerini ve net borçlarının FAVÖK'e oranını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2021	2022	2023
	(milyon TL)		
FAVÖK	8.970	14.250	16.535
Net Finansal Borç	13.559	10.243	9.563
Net Finansal Borç/FAVÖK	%151	%71	%58

Şirket'in net borç, özkaynak değerini ve net borçlarının özkaynaklara oranını gösteren tablo aşağıda yer almaktadır.

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2021	2022	2023
	(milyon TL)		
Özkaynak	650	5.272	10.817

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2021	2022	2023
	(milyon TL)		
Net Finansal Borç	13.559	10.243	9.563
Net Finansal Borç/Özkaynak	%2086	%194	%88

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in dönen varlıklar, kısa vadeli yükümlülükler ve net işletme sermayesini gösteren tablo aşağıda yer almaktadır. Şirket'in işletme sermayesi işbu İzahname'nin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir.

	31 Aralık itibarıyla sona eren aşağıdaki yıllar için		
	2021	2022	2023
	(milyon TL)		
Dönen Varlıklar	8.792	11.784	12.747
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.352	8.006	9.096
Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar – Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1.440	3.778	3.651

31 Aralık 2023 tarihinde sona eren yıl içerisinde dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerini 3.651 milyon TL tutarında aşmıştır. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yıl içerisinde dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerini 3.778 milyon TL tutarında aşmıştır. 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıl içerisinde dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerini 1.440 milyon TL tutarında aşmıştır. Dolayısıyla her üç dönem için de işletme sermayesi kısa vadeli yükümlülüklerin üzerinde kalmaktadır.

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

Kredi Sözleşmelerine ilişkin bilgi işbu İzahname'nin 22 numaralı bölümünde yer almaktadır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dâhil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahname’de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı’nın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dâhil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

EPDK, Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ ile dağıtım şirketlerinin tarifelerini belirlerken her tarife döneminin başında dağıtım şirketlerinin araştırma ve geliştirme giderleri için bir bütçe belirlemiştir. EPDK, mevcut tarife dönemi için bu giderlerde kullanılmak üzere kontrol edilemeyen işletme giderleri hariç düzenlemeye esas işletme giderlerinin %2’si oranında bütçe belirlemiştir. Ocak ve Temmuz aylarında EPDK’ya proje başvuruları yapılarak onaylanan projeler kapsamında bu bütçe değerlendirilmektedir.

Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ uyarınca, tarife uygulama dönemi bazında EPDK tarafından onaylanan Ar-Ge bütçesi ilgili tarife uygulama dönemi içerisinde kullanılır ve ilgili olduğu tarife uygulama döneminde kullanılmayan Ar-Ge bütçesi diğer tarife uygulama dönemine aktarılmaz. Bununla birlikte, birden fazla tarife uygulama dönemini kapsayan Ar-Ge projeleri için katılan giderler, tahakkuk ettikleri tarife uygulama dönemine ait Ar-Ge bütçesi içerisinde değerlendirilir.

Araştırma, teknoloji geliştirme, eğitim ve öğretim faaliyetlerine odaklanarak yenilikçi teknolojilere yatırımlarını artıran Şirket, bilimsel ve teknolojik iş birliklerine öncelik vermektedir. Bu yaklaşım doğrultusunda, 2020 yılında Ar-Ge çalışmalarını ilerletmek amacıyla G-LAB Ar-Ge ve Girişimcilik Merkezi’ni kurmuştur.

Dağıtım sektöründeki Ar-Ge faaliyetleri ve projeleri, malzeme teknolojileri, izleme ve kontrol, kayıp ve kaçakların azaltılması, iş sağlığı ve güvenliği, dağıtık üretimin şebeke üzerindeki etkileri gibi birçok alanı kapsamaktadır.

Ar-Ge kapsamındaki gider ve harcamalardan EPDK tarafından uygun görülen kısmın EPDK tarafından onaylanmış Ar-Ge bütçesinin altında kalması halinde, fark tutar bir sonraki uygulama döneminin ikinci yılındaki sistem işletim gelir tavanı hesaplamalarında düzeltme konusu edilmektedir. Şirket’in araştırma ve geliştirme giderleri 3. Tarife Uygulama Dönemi (2016-2020) için belirlenen tavan değerinin altında kalmıştır. Bu sebeple, 25,6 milyon TL’lik fark tutar 2022 yılı gelir tavanı hesaplamalarında düzeltmeye konu edilmiştir. Araştırma ve geliştirme giderleri için Şirket’in 2021, 2022 ve 2023 yılları için harcadığı toplam cari tutarlar sırasıyla 7,6 milyon TL, 16,4 milyon TL ve 34,9 milyon TL’dir.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Şirket, EPDK tarafından açıklanan tarifeye göre faaliyetini sürdürmekte olup, EPDK 1.1.2024 tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde onayladığı dağıtım tarifesi ve ulusal tarifede, bir önceki döneme göre herhangi bir değişiklik yapmamıştır.

Aşağıdaki tablo 2023 yılı 4. çeyrek için geçerli olan ve 2024 yılı 1. çeyrek dönemine ilişkin olarak EPDK tarafından açıklanan “kayıp enerji ile genel aydınlatma” fiyatlarını göstermektedir. Tablodan da görülebileceği üzere, EPDK EÜAŞ’ın dağıtım şirketlerine uyguladığı kayıp enerji ve genel aydınlatma birim fiyatlarında değişikliğe gitmemiştir.

	2023 4. Çeyrek	2024 1. Çeyrek
EÜAŞ Kayıp Enerji Fiyatı (TL / MWh)	1.000	1.000
EÜAŞ Genel Aydınlatma Fiyatı (TL / MWh)	3.800	3.800

13.2. İhraççı'nın beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirket'in performansı ve faaliyet sonuçları, dış etkenleri de kapsayan bir dizi faktörden etkilenmektedir ve etkilenmeye de devam edecektir. Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli faktörler aşağıda yer almaktadır:

• Makroekonomik ortam ve elektrik talebi

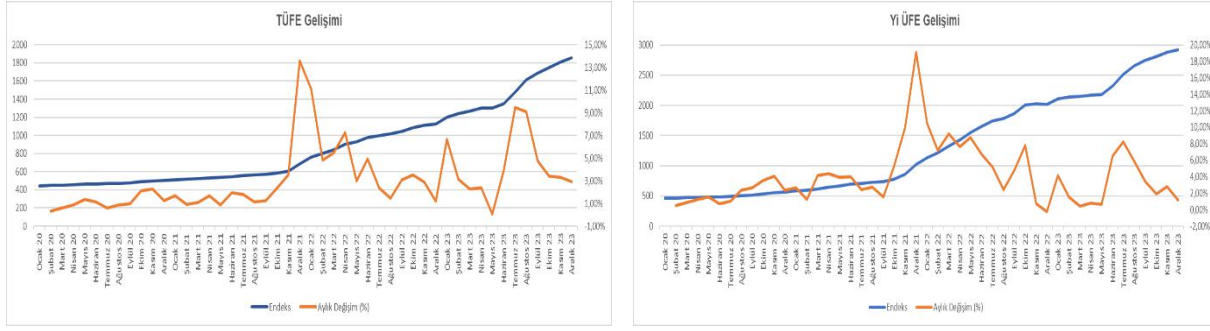
Elektrik tüketimi ile ekonomik büyüme arasındaki doğrusal ilişki son yıllarda etkin teknoloji kullanımı gibi nedenlerle gelişmiş ülkelerde bozulsa da Türkiye ekonomisi için elektriğe olan talep ekonomik aktivite için hala önemli bir göstergedir. Nitekim Türkiye’de elektrik talebi ile GSYH arasındaki korelasyon yüzde 97’nin üstündedir.¹⁸ Şirket, faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesinde elektrik dağıtım faaliyetinde bulunmaktadır. Dolayısıyla, ülke genelindeki makro ekonomik ortam, elektrik talebi ve buna bağlı olarak Şirket’in gelirlerini de etkilemektedir.

• Enflasyon

2023 yılını %64,77 TÜFE ile bitiren Türkiye ekonomisinde, son 3 yıllık ortalama TÜFE oranı %55,04 düzeyindedir. 2002-2013 döneminde enflasyonla başarılı mücadelenin ve doğru enflasyon hedeflemesi uygulamasının ardından, 2013 sonrası dönemde gereken mikro yapısal adımların atılmaması sonucunda, enflasyon kademeli olarak yükseliş trendine girmiştir. 2018 ve 2020 döneminde yaşanan ödemeler dengesi

¹⁸ <https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf>

kaynaklı baskı ve TL’de yaşanan değer kayıpları da enflasyonla mücadeleyi oldukça zorlu hale getirmiştir. Aşağıdaki şekilde, TÜFE ve Yi-ÜFE’nin 2020-2023 dönemi seyri gösterilmektedir.



2020 yılı başında dünyayı etkisi altına alan ve Türkiye’de de etkisini Mart’tan itibaren göstermeye başlayan Covid-19 ile birlikte arz-talep dengesindeki arz kaynaklı bozulmaya bağlı olarak emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü dalgalanma, 2021 yılının son çeyreğinden başlamak üzere Dolar/TL kurundaki hızlı yükseliş, bu dönemden itibaren tatbik edilmeye başlanan para politikası ve son olarak Rusya-Ukrayna krizi ile birlikte yukarı yönlü ivmelenen enerji fiyatlarına bağlı olarak, 2020 yılı sonunda yıllık % 14,60 seviyelerindeki TÜFE 2022 yılında %85,51 seviyelerine kadar yükselmiş ve 2022 yılı sonunda % 64,27 olarak gerçekleşmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şubat 2023 dönemi TÜFE değişimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %55,18 düzeyindedir. Benzer seyir Yi-ÜFE’de de gözlemlenmekte olup, 2020 yılı sonunda yıllık %25,15 seviyelerindeki Yi-ÜFE değişimi 2022 yılında %157,7 düzeyine kadar çıkmış ve 2022 yılı sonunda %97,72 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yıl sonunda ise bu oran %44,22 seviyesine düşmüştür. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Ocak 2024 dönemi Yi ÜFE değişimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %44,20 düzeyindedir.

2024 yılı boyunca TÜFE’nin çift hanede gitmesi beklenmekte olup, TCMB Mart 2024 Dönemi Piyasa Katılımcıları Anketine göre¹⁹ TÜFE’nin 2024 yılı sonunda %44,19 seviyelerinde gerçekleşeceği öngörülmektedir. Bununla birlikte; 2024 yılı içerisinde TÜFE seyrinin Haziran-2024 dönemine kadar artmaya devam edeceği, bu ayda plato seviyesine ulaştıktan sonra baz etkisi de dikkate alınarak yıl sonuna doğru aşağı yönlü hareket edeceği değerlendirilmektedir.

Enflasyondaki volatilité, Şirket’in gelir-gider dengesini de etkilemektedir. EPDK tarafında dağıtım tarifelerine yönelik olarak yapılan hesaplamalar kapsamında, ilgili yıl sistem işletim gelir tavanı belirlenirken çalışma yapılan yıl için (Haziran ayı) bir TÜFE öngörüsü yapılmakta ve sistem işletim gelir tavanı bu TÜFE’ye göre güncellenmektedir. Bu kapsamda, EPDK dağıtım şirketlerinin 2023 yılı sistem işletim gelir tavanlarını, Haziran 2023 TÜFE öngörüsünü 1.353,61 olarak kabul etmek suretiyle belirlemiştir. Bununla birlikte, 2023 Haziran dönemi TÜFE değeri 1.351,59 ile EPDK öngörüsünün %0,15 altında gerçekleşmiştir. 2023 yılındaki bu düşük sapmaya rağmen, TÜFE’de yaşanan yüksek volatilité dağıtım şirketlerinin nakit yönetimini olumsuz yönde etkilemektedir. Nitekim 2022 yılı haziran ayı için EPDK tarafından 688,85 olarak (bir önceki yılın aynı ayına göre %26 artış) öngörülen TÜFE 977,9 olarak (bir önceki yılın aynı ayına göre %79 artış) gerçekleşmiştir. Olağandışı olan ve daha önce bu seviyede tecrübe edilmeyen sapma karşısında EPDK aksiyon olarak, normal şartlarda 2024 yılında düzeltilecek bu sapmanın etkisinin yarısını 2023 yılı tarife hesaplamalarına konu etmiştir.

Yukarıda bahsedildiği üzere, 2024 yılı için TÜFE’nin yıl ortasında plato seviyeye ulaşması öngörülmektedir. EPDK tarafından Haziran 2024 TÜFE değeri 2.230,12 (bir önceki yılın aynı ayına göre %65 artış) olarak öngörülmüş olup, gerçekleşecek TÜFE düzeyinin bu öngörünün üzerinde olacağı değerlendirilmektedir.

¹⁹ https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/085d78c0-9809-4b33-a6b6-21e0a22a6405/PKA_Rapor.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=ROOTWORKSPACE-085d78c0-9809-4b33-a6b6-21e0a22a6405-nXDBeCe

Dolayısıyla, her ne kadar dağıtım tarife mekanizması, TÜFE kaynaklı değişimlerin etkilerini iki yıllık periyotlarda düzeltme konusu ederek telafi etse de (i) düzeltme periyodu kaynaklı nakit yönetim zorluğu, (ii) fiili operasyonel giderlerdeki artış ile gelir bacağındaki güncellemeye esas TÜFE mekanizmasının aynı doğrultuda ilerlememesi nedeniyle enflasyonist ortamın devamı bir belirsizlik olarak nitelendirilebilir.

• Tarifeler ve mevzuattan kaynaklanan faktörler

Şirket, düzenlemeye tabi bir sektörde faaliyet göstermekte olup, Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetleri, EPK başta olmak üzere çeşitli kanun ve ikincil mevzuata tabidir. Elektrik piyasası, teknolojik yenilik ve gelişmelere bağlı olarak hızla gelişen ve değişen bir sektör olduğundan, bu sektöre yönelik hukuksal çerçevenin de sürekli ve dinamik bir şekilde güncellenmesi söz konusudur. Bu kapsamda, ETKB ve EPDK başta olmak üzere ilgili kamu kurum ve kuruluşları tarafından meri mevzuat sürekli olarak güncellenmekte ve ihtiyaca göre yeni düzenlemeler hayata geçirilmektedir. Bu kapsamda, mevzuat değişiklikleri Şirket'i önemli ölçüde etkilemektedir.

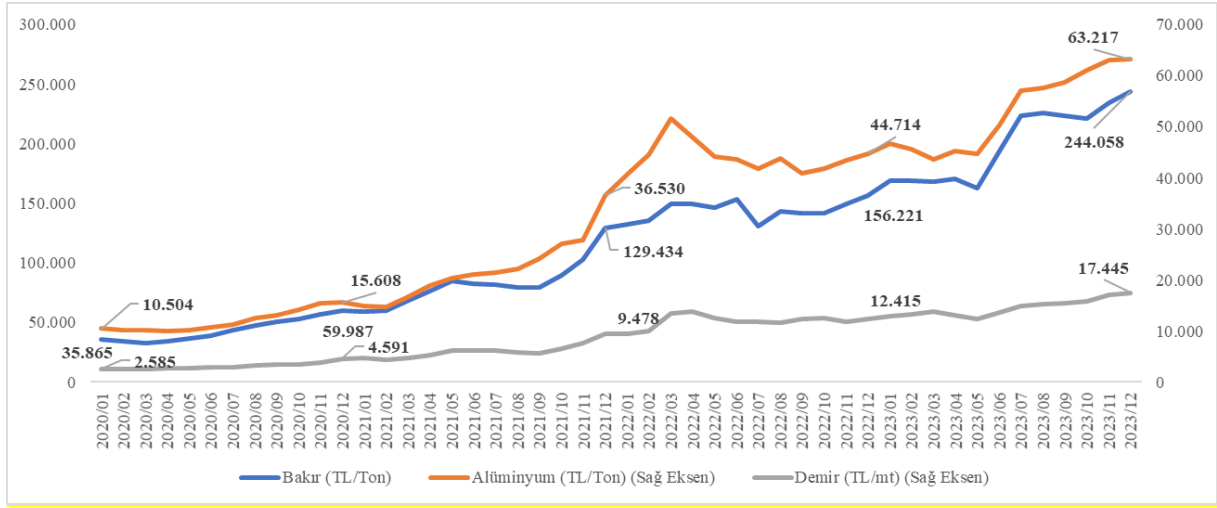
Şirket, EPDK tarafından belirlenen tarifeleri uygulamakla yükümlüdür. Şirket'in elektrik dağıtım operasyonlarından elde ettiği gelirler, tamamen düzenlemelerle belirlenmiş gelirlerdir ve EPDK tarafından onaylanan Dağıtım Tarifesi'ne göre oluşmaktadır. Dağıtım Tarifesi; düzenlemeye tabi yatırım harcamaları, gerçekleştirilmiş yatırım tutarlarının itfa edilmemiş kısımlarından hareketle hesaplanan Düzenlenmiş Varlık Tabanı (DVT), DVT üzerinden Reel Makul Getiri Oranı (RMGO) kullanılarak hesaplanan finansal getiri (diğer bir deyişle Reel Makul Getiri Tutarı), düzenlemeye tabi işletme giderleri ile araştırma ve geliştirme giderleri, kayıp kaçak hedefi ile EÜAŞ'ın dağıtım şirketlerine kayıp enerji satışı kapsamında uygulayacağı satış bedelinden hareketle hesaplanan kayıp enerji maliyeti ve yansıtılan diğer bazı kalemlere (iletim bedelleri, geçmiş dönem düzeltmeleri gibi) dayanılarak belirlenir. Reel makul getiri tutarına esas RMGO, EPDK tarafından 4. Tarife Uygulama Dönemi için geçerli olmak üzere %12,30 olarak onaylanmıştır.

• Emtia fiyatlarında yaşanan dalgalanmaların malzeme fiyat ve tedarik koşullarına etkisi

Şirket'in temel görev ve sorumluluklarının başında faaliyet gösterdiği bölgenin ihtiyaç duyduğu yatırımların gerçekleştirilmesi gelmektedir. Dağıtım sektörüne yönelik yatırımlar kapsamında kullanılan malzemeler başta bakır, alüminyum ve demir olmak üzere büyük ölçüde emtia fiyatlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak değişim göstermektedir.

Aşağıdaki şekilde, dağıtım sektörü yatırımlarına esas malzeme fiyatlarını önemli ölçüde etkileyen, ayrıca EPDK tarafından açıklanan dağıtım şebekesi unsurlarına yönelik yatırım birim bedellerinin güncellenmesinde esas alınan bakır, demir ve alüminyum fiyatlarının seyri gösterilmektedir.²⁰

²⁰ <https://www.westmetall.com/en/markdaten.php>, <https://www.lme.com>, TCMB



Şekilden görülebileceği üzere, 2021 yılı başında sırasıyla, 59.040 TL/ton, 4.664 TL/mt ve 14.843 TL/ton olan fiyat düzeyleri, 2023 yılı sonunda 244.058 TL/ton, 17.445 TL/mt ve 63.217 TL/ton seviyelerine kadar ulaşmıştır. Dolayısıyla, son 3 yıllık dönemde Türk Lirası bazında emtia fiyatları 4 kat artış göstermiştir. Dağıtım yatırımlarında kullanılan malzeme fiyatları, yukarıda ortaya konan hammadde fiyatlarında yaşanan artışın yanı sıra bizi arz - talep dengesindeki arz yönlü bozulma ile birlikte daha yüksek oranlarda artmıştır.

Yukarıdaki emtialara ilave olarak, sayaç yatırımlarını etkileyen mikro işlemci fiyatları, genel olarak dağıtım yatırımlarının ana girdilerinden olan çimento ve akaryakıt fiyatlarındaki değişimler de geçtiğimiz dönemde dağıtım yatırımlarını etkileyen diğer önemli unsurlar olarak sıralanabilir.

Dolayısıyla, emtia fiyatlarındaki arz kaynaklı sorunlar ya da talep tarafında gözlemlenen baskı kaynaklı değişimler, Şirket'in özellikle yatırım faaliyetleri üzerinde önemli etkiye sahiptir.

Bununla birlikte, Şirket, dağıtım yatırımlarına esas emtia temin ve tedarik süreçlerini optimize ederek, bahse konu dalgalanmaların olumsuz etkilerinin en aza indirecek önlemleri almaktadır.

• Elektrik fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları

Elektrik fiyatlarındaki değişim, Şirket'in faaliyetlerini dolaylı olarak etkileyebilmektedir. Zira, elektrik fiyatlarındaki artış, başta mesken abone grubu olmak üzere Şirket'in faaliyet gösterdiği bölgede yerleşik tüketicilerin tüketim eğiliminde azalmaya neden olabilir. Talep seviyesindeki düşüş nedeniyle onaylı gelir tavanının altında gelir elde edilmesi halinde oluşan sapmalar, tarife mekanizması içerisinde tanımlanmış düzeltme mekanizmaları ile giderilmekle birlikte, talepteki azalma, "birim enerji miktarı başına elde edilmesi gereken gelir " düzeyini artırarak dağıtım tarifelerinde yükselişe ve kullanıcılar üzerinde ilave yükler oluşmasına sebebiyet verebilir. Bu da talep daralmasının şiddetini artırabilir.

Elektrik talebindeki daralma, kısa vadede Şirket'in nakit yönetimi, orta ve uzun vadede ise dağıtım şebekesine yönelik yatırım büyümesi üzerinde olumsuz etkiye sebebiyet verebilir.

• Şirket operasyonlarının finansmanı

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

• Mevsimselliğin ve Türkiye'deki meteorolojik koşulların etkileri

Elektrik talebi ve fiyatının yanı sıra, mevsimsellik Şirket'in yatırımlarının ve bakım faaliyetlerinin planlama süreçlerini etkilemektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesi, turizm yoğun bir bölge olması sebebiyle, ilkbahar döneminden başlamak üzere yaz dönemi sonuna kadar dağıtım yatırım faaliyetleri hız

kesmekte ve bu dönemde yatırımlardan ziyade hizmet kalitesi ve sürdürülebilirliği ön plana çıkmaktadır. Benzer şekilde, ağır kış koşullarının gözlemlendiği dönemlerde de dağıtım yatırımlarının sekteye uğraması söz konusu olabilmektedir. Şirket dağıtım yatırımlarının ve bakım faaliyetlerinin planlamasını bu hususları göz önüne alarak yapmaktadır. 2021-2023 döneminde gerçekleştirilen yatırım tutarının EPDK tarafından onaylanan yatırım bütçesinin %87'si seviyesinde olacağı öngörülmekte olup, 2023 yılı için TEDAŞ geçici kabul süreçleri ve EPDK tarafından yatırım birim bedellerine yönelik güncellemeye bağlı olarak bu oran değişiklik gösterebilecektir. 2024 yılı için ise, bütçenin tamamının kullanılması planlanmaktadır. Bakım faaliyetleri kapsamında ise, 2021-2023 döneminde EPDK onaylı planlı bakım bütçesi kullanım oranı %102 olup, bütçenin üzerinde bakım gerçekleştirilmiştir. 2024 yılında ise onaylı bütçenin tamamının kullanılması planlanmaktadır.

• Pandemi, salgın hastalıklar, doğal afetler, kazalar ve yangınlar

Şirket'in faaliyetleri Covid-19 pandemisi gibi salgınlar, deprem, sel, fırtına vb. doğal afetler ile kazalar ve yangınlar gibi çeşitli risk ve tehlikelerden etkilenmektedir. Şirket'in dağıtım faaliyeti büyük ölçüde saha operasyonlarını içerdiğinden Şirket açısından söz konusu risk ve tehlikeler daha kritiktir.

Yukarıda da bahsedildiği üzere; pandemi, salgın hastalıklar, doğal afetler, kazalar ve yangınlar Şirket'in dağıtım faaliyeti açısından önemli risk faktörleridir. Nitekim, Şirket'in faaliyet gösterdiği dağıtım bölgesi, İzmir ve Manisa illerini kapsamakta olup, söz konusu bölge aynı zaman önemli oranda ormanlık alana sahiptir. Buna göre, İzmir'in %40,24'ü ve Manisa'nın %39,36'sı ormanlık alandan oluşmaktadır. Bölge, iklim karakteristiği ve turizm hareketliliği göz önüne alındığında, özellikle yaz döneminde orman yangını riskine maruz kalmaktadır. Benzer şekilde, Şirketin faaliyet gösterdiği İzmir ili Batı Anadolu Deprem Kuşağı içinde yer almakta olup bölge deprem riski yüksek bir coğrafyada yer almaktadır. 2020 yılında yaşanan deprem buna örnek olarak gösterilebilir. Şirket, doğal afet, yangın ve olumsuz hava muhalefetlerinden en az etkilenmesi için dağıtım şebekesine yönelik gerekli önleyici ve iyileştirici çalışmaları yapmaktadır.

Şirket açısından, özellikle doğal afetlerde dağıtım şebekesinin kısmen veya tamamen istem dışı enerjisiz kalması durumlarında, sistemin kısa sürede ve kontrollü olarak enerjilendirilmesi ya da acil müdahale anlarında sistemin enerjisinin kesilmesine yönelik acil durumlara hazırlıklı olunması kritik öneme sahiptir. Bu çerçevede; ilgili mevzuat uyarınca; (i) acil durumlarda uygulanmak üzere acil durum yönetim planlarının hazırlanması, (ii) bu planların uygulanabilirliğinin ve güncelliğinin korunması, (iii) acil müdahale gerektiren durumlar için zamanında müdahale ve etkin bir çözüm sağlayacak şekilde acil müdahale organizasyonunun kurulması dağıtım şirketlerinin temel görev ve sorumluluklarındandır. Şirket, söz konusu görev ve sorumlulukları kapsamında gerekli acil durum organizasyonunu kurmuş ve ihtiyaçlar doğrultusunda güncellemekte olup, bu yöndeki yetkinliğini her geçen gün geliştirmektedir. Bu kapsamda, acil durum planlama ve kriz yönetimi için AFAD, TEDAŞ ve ilgili kamu kurum ve kuruluşları ile koordineli olarak çalışılmaktadır.

Şirket, elektrik dağıtım şebekesi ve ilişkili varlıklara gelebilecek zarar ve kayıplara karşı Şirket'i korumak için çeşitli sigortalar yaptırmaktadır. Buna ilaveten, Şirket'in personeli de risk ve tehlikelere maruz durumda olup bu risk ve tehlikeler önemli yaralanmalar veya ölümler, dağıtım şebekesi ve ekipmanlarında ciddi hasarlar veya zararlarla sonuçlanabilir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, Uygulama Sözleşmesi ve İHDS, Şirket'in, elektrik dağıtım faaliyetleri ile ilişkili varlıklarını, doğal afetler, yangın, kaza, üçüncü şahıslara karşı finansal sorumluluk, terörizm, sabotaj ve diğer potansiyel risklere karşı "varlık tüm risk sigortası" ile sigorta etmelerini gerektirmektedir. Şirket, sigorta teminatlarını, (i) varlık tüm risk sigortası (ii) üçüncü şahıs mali sorumluluk ve (iii) işveren mali sorumluluk sigortası olmak üzere, üç temel alanda sürdürmektedir.

• Jeopolitik Belirsizlikler

2022 yılı Şubat ayında başlayan Ukrayna ve Rusya arasındaki savaş, global ekonomiyi etkilediği gibi enerji piyasasını da oldukça olumsuz yönde etkilemiştir. Hem Türkiye'de hem tüm dünyada yükselişe geçen petrol, doğal gaz, kömür ve navlun fiyatlarındaki artış sebebiyle tüketicilerin bütçesindeki enerji giderleri payı artmıştır. Bu olumsuz etkinin giderilmesi ve tüketicilerin korunmasına yönelik olarak ülkeler piyasa dinamiklerini de olumsuz etkileyebilecek bir dizi önlemler almıştır. Türkiye'de de EPDK tarafından Nisan

2022 döneminde “Kaynak Bazında Destekleme” (“AUF”) mekanizması devreye alınmış ve bu mekanizma Eylül 2023 sonuna kadar uygulanmıştır.²¹

Jeopolitik belirsizliklerin global ve yerel ekonomiye olan olumsuz etkileri doğal olarak Şirket’in faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını etkileyebilmektedir.

Şirket’in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler, işbu İzahname’nin 10.2.3 sayılı bölümünde ayrıca yer almaktadır.

²¹ Detaylı bilgi için bkz: Bölüm 7.2, “Türkiye’de Enerji Fiyatı Dinamikleri”

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.

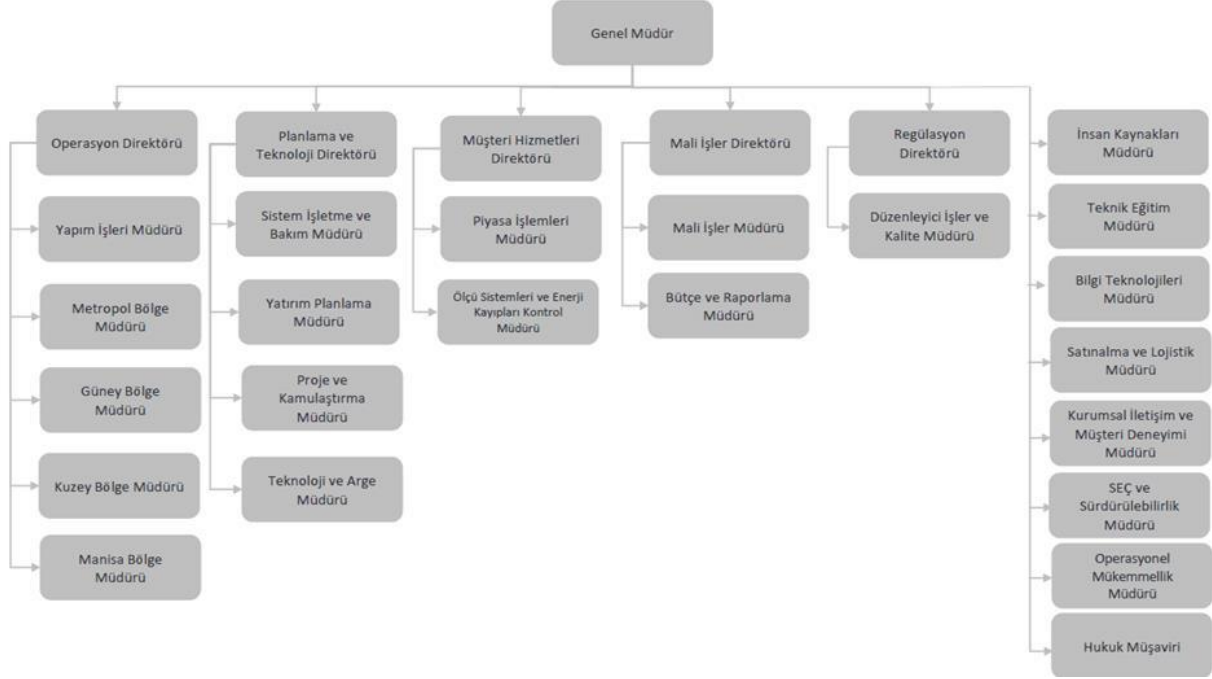
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. (adına hareket edecek gerçek kişi: Ali Murat Korkmaz)	Yönetim Kurulu Başkanı	Üniversite Cad. No:57 Bornova/İzmir	12 Mayıs 2025'e kadar görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 1 yıldır.	509.716.000,00	100
Elmas Yaşar Bostancı	Yönetim Kurulu Üyesi			-	-
Uğur Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi			-	-
Hülya Kurt	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi			-	-
Ersin Akyüz	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi			-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'te yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	GDZ EDAŞ'ta Mevcut Görevini Üstlendiği Yıl	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Serkan Şen	Regülasyon Direktörü	Üniversite Cad. No: 57 35042 Bornova/İzmir	2021	-	-
Didem Kirişçi	Mali İşler Direktörü		2019	-	-
Necati Ergin	Planlama ve Teknoloji Direktörü		2021	-	-
Sefa Pişkinleblebici	Operasyon Direktörü		2019	-	-

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15.3. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. adına temsilen Ali Murat KORKMAZ

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'ni bitirdi. Uzun yıllar enerji sektöründeki şirketlerde ortak ve yönetici olarak yer aldı.

DEİK Enerji İş Konseyi ve ELDER Elektrik Dağıtım Hizmetleri Derneği Yönetim Kurulu üyesi olup halen GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş., ADM Elektrik Dağıtım A.Ş., Rama Enerji Yatırımları A.Ş., Enera Elektrik Satış A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

Elmas Yaşar Bostancı

25.01.1990-05.06.1991 tarihleri arasında TCDDY Genel Müdürlüğü APK Dairesi Başkanlığı'nda ekonomist olarak çalışmasını sürdürmüş ve 05.06.1991-06.03.2003 tarihleri arasında Savunma Sanayi Müsteşarlığı'nda, 1998-2001 yılları arasında TAI(TUSAŞ) Yönetim Kurulunda ve Fon Yönetimi Daire Başkanlığı'nda birçok önemli görevde bulunmuştur.

07.03.2003-18.03.2015 tarihleri arasında ise TEDAŞ Genel Müdür Yardımcılığı, VERPAŞ, TREDAS Yönetim Kurulu Üyeliği ve MEDAŞ ile MENDERES EDAŞ'ta Yönetim Kurulu Başkanlığı, 18.03.2015-27.05.2016 tarihleri arası EPDK'da Baş Danışman görevlerinde bulunmuş; 30.05.2016 tarihinde ise Eti Maden İşletmeleri Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerine vekaleten, 09.06.2016 tarihinde ise asaleten atanmıştır.

Elmas Yaşar BOSTANCI, 2020-2023 yılları arasında Aydem Elektrik ve Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş. de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görevde bulunmaktadır. Ekim 2023 yılında GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş. ve ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.'de YK üyesi olarak atanmıştır.

Uğur YÜKSEL

Enerji, bilişim ve savunma sanayi sektörlerinde 30 yılı aşan deneyime sahiptir. Millî Savunma Bakanlığı Savunma Sanayi Müsteşarlığı'nda Proje Yöneticisi, Türkiye'nin ilk teknoparkı olan kuruluşunda görev aldığı ODTÜ Teknokent'te Genel Müdür, Türkmenistan'da Lotus Enerji Satın Alma ve İş Geliştirme Direktörü, ELDER Elektrik Hizmetleri Derneği Genel Sekreteri olarak görev aldı.

2018 yılında GDZ Elektrik Dağıtım Genel Müdürü olarak Aydem Enerji Grubu'na katıldı. 2018 yılının Ağustos ayında Aydem Grubu şirketlerinden GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş. de ve ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.'ye Yönetim Kurulu üyesi olarak atanmıştır.

Ersin Akyüz

Ersin Akyüz, finans sektöründe 30 yılı aşkın deneyime sahiptir. Lisans ve yüksek lisans eğitimini London School of Economics'te Ekonomi alanında tamamlayan Ersin Akyüz, Chicago Üniversitesi'nde Finans alanında yüksek lisansını (MBA) tamamlamıştır. Kariyerine 1989 yılında Londra'da Bankers Trust International'da başlayan Akyüz, 1996 yılında Londra'da Morgan Stanley'de devam etmiştir. Akyüz, 2005 yılında Londra'da Deutsche Bank'ta çalıştıktan sonra 2008 yılında Türkiye'de Deutsche Bank'a CEO ve Ülke Müdürü olarak geçti. Otuz yıllık bankacılık kariyerinin ardından 2019 yılında emekli olan Akyüz, 2020-2024 yılları arasında Aydem Renewables'da bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmış ve Mart 2024 tarihinde yönetim kurulumuza atanmıştır.

Hülya Kurt

Hülya Kurt, enerji, danışmanlık ve bankacılık sektörlerinde 30 yılı aşkın deneyime sahiptir. Kurt, 1988 yılında Hacettepe Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 2000 yılında Koç Üniversitesi'nden Executive MBA derecesi almıştır. Kariyerine Eczacıbaşı Vitra'da Ar-Ge ve Proje Mühendisi olarak başlayan Kurt, 1995 yılında Türkiye Sınai Kalkınma Bankası'nda ("TSKB") proje mühendisi uzmanı olarak çalışmaya başladı. Çeşitli pozisyonlarda çalıştıktan sonra Mühendislik Bölüm Başkanı olarak görevine devam etti. Kurt, 2006-2016 yılları arasında Banka'nın Sürdürülebilirlik Koordinatörü olarak da görev yaptı. 2011 yılında TSKB bünyesinde Escarus-TSKB Sürdürülebilirlik Danışmanlığı Anonim Şirketi'nin kurulmasına öncülük etmiştir. Escarus'a 2016 yılında Genel Müdür olarak atanmıştır. TSKB'nin Sürdürülebilirlik Yol Haritası, Yeşil Bankacılık Stratejisi ve Escarus'un kuruluşunda kilit rol oynamıştır. Kalkınma bankacılığı sektöründe 24 yıllık deneyime sahip olan Kurt, 2019 yılında TSKB Grubu'ndan ayrılma kararı aldı. Ayrılmasının ardından enerji, sürdürülebilirlik ve yeşil finans konularında bağımsız olarak çalışmaktadır. Yönetim Kurulu'na Mart 2024 tarihinde atanmıştır.

Şirket Yönetiminde Söz Sahibi Olan Personel:

Serkan Şen

Serkan Şen, 2001 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Yüksek lisansını 2011 yılında University of Delaware'de Ekonomi alanında tamamlamıştır. Elektrik dağıtım sektöründe 20 yılı aşkın deneyime sahip olan Şen, 2003 – 2021 yılları arasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nda (EPDK) farklı birim ve kademelerde görev almıştır. 2021 yılından bu yana Şirket ve ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.'de Regülasyon Direktörü olarak görev yapmaktadır. Bu sıfatla Şirket ve ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin EPDK nezdindeki süreçlerini takip etmekte, tarife düzenlemeleri odaklı olarak EPDK düzenlemelerini izlemekte ve etki analizleri yapmaktadır. Ayrıca Şen, EPIAŞ üzerinden dengeleme amaçlı elektrik alım ve satımına ilişkin süreçleri yönetmektedir. Şen, Şirket'te ve ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi'nde Sürdürülebilirlik, Çevre, İş Sağlığı ve Güvenliği Komitesi üyesidir.

Didem Kirişçi

Didem Kirişçi 2007 yılında Bursa Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Maliye Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerine 2007 yılında Deloitte'ta danışman olarak başlamış, ardından özel bir şirkette iç denetçi olarak çalışmıştır. 2011-2013 yılları arasında PwC'de kıdemli vergi danışmanı olarak çalıştı. 2013 yılında enerji sektörünün özelleştirilmesiyle birlikte CK Akdeniz Elektrik Perakende Anonim Şirketi'nde Mali İşler Müdürü olarak görev yapan Kirişçi, 2018 yılında YEDAŞ'ta Mali İşler Direktörü olarak çalıştı. Kirişçi, Eylül 2019'dan bu yana Şirket'te ve ADM Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi'nde Mali İşler Direktörü olarak görev yapmakta ve her iki şirketin muhasebe, finans ve bütçe süreçlerini yönetmektedir.

Necati Ergin

Necati Ergin 1999 yılında İnönü Üniversitesi'nden Elektrik ve Elektronik Mühendisi olarak mezun olmuştur. Kariyerine 2000 yılında TEDAŞ'ta Başmühendis olarak başlamış, daha sonra terfi ederek 2010 yılına kadar müdür olarak görev yapmıştır. 2010-2013 yılları arasında EPDK'da enerji uzmanı olarak görev yapmıştır. 2013-2017 yılları arasında CK Enerji'de yatırımlar direktörü ve 2017-2020 yılları arasında IC İçtaş'ta dağıtım iş direktörü olarak görev yaptı. Ergin, 2021 yılından bu yana planlama ve teknoloji direktörü olarak çalışmakta olup, 2022 yılında müşteri hizmetleri direktörlüğüne vekaleten atanmıştır.

Sefa Pişkinleblebici

Sefa Pişkinleblebici 1999 yılında Dicle Üniversitesi'nden Elektrik ve Elektronik Mühendisi olarak mezun olmuştur. Pişkinleblebici kariyerine 2000 yılında serbest mühendis olarak dağıtım hizmetleri vererek başladı. 2001-2004 yılları arasında TEDAŞ Muğla Elektrik Dağıtım A.Ş.'de mühendis olarak çalıştıktan sonra Bodrum İlçe İşletme Müdürü olarak görev yaptı. 2008 yılında Menderes EDAŞ Muğla İl Müdür Yardımcısı, 2009 yılında Aydem Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi'nde Muğla İl Müdür Yardımcısı olarak görev yaptı. 2013 yılında Şirket'te Sistem İşletme ve Bakım Müdürü olmuş ve 2019 yılından itibaren Operasyon Direktörü olarak görev yapmıştır.

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 ünvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı Şirketler ve Üstlendiği Görevler	Ortağı Olduğu ve Şirketler Ortaklık Durumu
Yönetim Kurulu		
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Ali Murat Korkmaz)	Yönetim Kurulu Başkanı: (i) Gediz Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi (i) Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş. (ii) Parla Solar Hücre Ve Panel Üretim A.Ş. (iii) Yf Operasyonel Kiralama A.Ş.	(i)Gediz Enerji Yatırımları A.Ş. (%100) (ii)Parla Solar Hücre Ve Panel Üretim A.Ş. (%100) (iii) Panobel Elektrik Gereçleri A.Ş. (%100) (iv) Yf Operasyonel Kiralama A.Ş. (v) Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş. (vi) GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş. (%100)
Elmas Yaşar Bostancı	Yoktur	Yoktur
Uğur Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi (i) ADM Elektrik Dağıtım A.Ş. Genel Müdür (i) GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş. Genel Sekreter (i) ELDER (Elektrik Dağıtım Şirketleri Derneği)	Yoktur
Hülya Kurt	Yönetim Kurulu Üyesi (i) Smart Güneş Teknolojileri A.Ş.	Yoktur

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı Şirketler ve Üstlendiği Görevler	Ortağı Olduğu ve Şirketler Ortaklık Durumu
Ersin Akyüz	Yoktur	Yoktur
<u>Yönetimde Söz Sahibi Personel</u>		
Serkan Şen	[İlerleyen aşamalarda eklenecektir.]	Yoktur
Didem Kirişçi	[İlerleyen aşamalarda eklenecektir.]	Yoktur
Necati Ergin	[İlerleyen aşamalarda eklenecektir.]	Yoktur
Sefa Pişkinleblebici	[İlerleyen aşamalarda eklenecektir.]	Yoktur

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

Yoktur.

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

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya İhraççı'daki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

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

Yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi personelin yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana pay sahipleri, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle herhangi bir anlaşma akdedilmemiştir.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere; 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren mali yıllar için toplamda sırasıyla 15.965 TL, 18.731 TL ve 17.214 TL tutarlarında ödeme yapılmıştır.

Şirket'te, 2024 yılında yönetim kuruluna iki adet bağımsız yönetim kurulu üyesi (Ersin Akyüz ve Hülya Kurt) ataması yapılmıştır.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için İhraççı'nın veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Yoktur.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş. (Gerçek kişi temsilcisi Ali Murat Korkmaz)	Yönetim Kurulu Başkanı	12 Mayıs 2025'e kadar görev yapmak üzere atanmıştır. Kalan görev süresi 1 yıldır.
Elmas Yaşar Bostancı	Yönetim Kurulu Üyesi	
Uğur Yüksel	Yönetim Kurulu Üyesi	
Hülya Kurt	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	
Ersin Akyüz	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Adı Soyadı	Son Beş Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Serkan Şen	Regülasyon Direktörü	Süresiz
Didem Kirişçi	Santral Direktörü	
Necati Ergin	Planlama ve Teknoloji Direktörü	
Sefa Pişkinleblebici	Operasyon Direktörü	

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

Yoktur.

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

Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi, Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği Komitesi, ve Yatırım Komitesi olmak üzere toplamda beş komite kurulmuştur.

Komitelerin görev tanımları ve çalışma esaslarına ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır. Esas Sözleşme uyarınca, komitelerin çalışma esaslarının değiştirilmesi Yönetim Kurulu'nun onayına tabidir.

Denetim Komitesi

Denetim Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Denetim Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in muhasebe sistemi ve uygulamalarının, iç kontrol sisteminin işleyişinin, Şirket'e ilişkin finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, Şirket'in iç denetim ve bağımsız denetim faaliyetlerinin etkinliğinin ve Şirket'in ilgili mevzuat ve kurumsal etik kurallara uyumunun gözetimidir.

Denetim Komitesi en az iki üyeden oluşur ve Denetim Komitesi üyeleri yönetim kurulundaki bağımsız üyeler arasından seçilir. Bu üyelerin en az birinin denetim/muhasebe ve finans konusunda beş yıllık tecrübeye sahip

olması gerekir. Komite üyelerinden herhangi birisinin yönetim kurulu üyeliğinin sona ermesi veya sermaye piyasası mevzuatına göre bağımsız üye sıfatını kaybetmesi halinde Komite üyeliği de sona erer.

Denetim Komitesi üyeleri ve Komite Başkanı, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Denetim Komitesi, üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır. Denetim Komitesi, İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Esaslar çerçevesinde acil olarak toplandığı haller hariç olmak üzere, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır ve Denetim Komitesi toplantıları, zamanlama olarak mümkün olduğu ölçüde yönetim kurulu toplantıları ile uyumlu olarak, yapılması planlanan her bir yönetim kurulu toplantısı öncesinde Şirket merkezinde veya Denetim Komitesi üyelerinin bulunduğu başka bir yerde gerçekleştirilir.

Denetim Komitesi, yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Denetim Komitesi çalışmaları ile Denetim Komitesi toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar ve kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Denetim Komitesi toplantılarına ilişkin tutanaklar Komite üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır.

Şirket'in iç denetim yöneticisi veya komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Komite başkanı tarafından davet edilmedikçe Komite üyelerinden başka kimse Komite toplantılarına katılamaz.

Denetim Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tabloların (dipnotlar dâhil), Şirket tarafından izlenen muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız dış denetçi görüşlerini alarak, kendi değerlendirmeleriyle birlikte yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir.
- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, bağımsız denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmaları Denetim Komitesi'nin gözetiminde gerçekleştirilir.
- Şirket'in hizmet alacağı bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluştan alınacak hizmetler Denetim Komitesi tarafından belirlenir ve Şirket ortaklarının görüşüne sunulmak üzere yönetim kurulu onayına sunulur. Denetim Komitesi, bağımsız dış denetçiden bağımsız denetimlerde bağımsız olduğunu doğrulayan yazılı bir beyanı alır ve bağımsız dış denetçinin seçiminin yönetim kuruluna önerilmesinden önce dış denetçinin bağımsızlığını tehdit edebilecek unsurlar varsa bunlar hakkındaki değerlendirmesini yönetim kuruluna raporlar.
- Bağımsız dış denetçinin ortaklığın muhasebe politikası ve uygulamalarıyla ilgili önemli hususları, daha önce Şirket yönetimine iletilen ilgili muhasebe standartları ve muhasebe ilkeleri çerçevesinde alternatif uygulama ve kamuya açıklama seçeneklerini, bunların muhtemel sonuçlarını ve uygulama önerisini, Şirket yönetimi ile arasında gerçekleştirdiği önemli yazışmaları komite ile paylaşma yükümlülüğünü yerine getirmesini gözetir.
- Şirket'in bir önceki yıla ait kar zarar tablosunda yer alan brüt karının veya bir önceki yıla ait bilançosunda yer alan toplam varlıklarının %3'ünü aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemine ilişkin hüküm ve koşulları incelemek üzere olağanüstü toplantılar düzenlemek ve söz konusu

sınırı aşan her bir süreklilik arz etmeyen ilişkili taraf işlemi ile ilgili yönetim kuruluna rapor sunmakla yükümlüdür.

- Kurumsal Yönetim Tebliği'nin veya diğer ilgili kural ve düzenlemelerin bağımsız değerlendirme raporunun hazırlanmasını gerektirdiği hallerde, Denetim Komitesi bu bağımsız değerlendirme raporunun alınmasını ve bu bağımsız değerlendirme raporuna yapılan atıfların Denetim Komitesi raporuna eklenmesini sağlar.
- İlgili çeyrek yıl finansal tabloların yayımlanmasını müteakip gerçekleştireceği toplantılarında söz konusu dönemde yıllık onayı alınmış sürekli ilişkili taraf işlemi uyarınca gerçekleştirilen ilişkili taraf işlemlerini inceler ve ilişkili taraf işlemlerine ilişkin yıllık incelemesinin ardından yönetim kuruluna bir rapor sunar.
- İç denetim faaliyetinin bağımsız ve tarafsız şekilde faaliyet gösterdiğini güvenceye alır. İç denetim sorumluluklarını, kaynaklarını, faaliyetlerini ve performansını sürekli olarak gözden geçirir. İç denetim yetki, sorumluluk ve süreçlerinin tanımlandığı yönetmelik ve prosedürleri gözden geçirir ve onaylar. İç denetim organizasyonu, çalışma prensipleri, yıllık denetim planı ve bu konularda gerçekleştirilen olası güncellemeleri gözden geçirir ve onaylar.
- Denetim esasları kapsamında gerekli bilgilere erişime ilişkin kısıtlamalarda dahil olmak üzere iç denetim faaliyetlerinin yürütümünde karşılaşılabilecek zorlukların gözetimini yapar. İç Denetim birimi tarafından hazırlanan raporları, bulguları, aksiyonları ve aksiyon durumlarını gözden geçirir.
- Şirket iç kontrol sistemine ilişkin olarak görüş ve önerilerini, Şirket üst yönetimi ve bağımsız dış denetçinin konuya ilişkin bildirimlerini de dikkate alarak, yönetim kuruluna iletir.
- Hem iç denetimin hem de bağımsız dış denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yerine getirilmesinin sağlanması için gerekli her türlü tedbirin alınmasını sağlar.
- Etik açıdan uygun olmayan işlemler, suistimale ilişkin politika ve prosedürleri gözden geçirir ve uygulanmasını sağlar. İlgili konuların komiteye iletilmesi için gerekli mekanizmaların kurulmasını gözetir.
- Yönetim kurulu üyeleri, üst yönetim veya diğer ilişkili taraflar arasında ortaya çıkabilecek çıkar çatışmalarını ve ticari sır kapsamında veya Şirket paylarının değerini etkileyebilecek nitelikteki bilginin kötüye kullanılmasını önlemeye yönelik şirket içi düzenlemelerine uyumu gözetir.
- Şirket'in Hukuk ve Uyum Müşavirliği'nden mevzuata uyum kapsamındaki düzenlemelerine ilişkin raporlar alır.
- Gerekli hallerde iç denetim, bağımsız denetim ile birlikte, Şirket muhasebe veya iç kontrol sistemi içerisinde önemli görev üstlenen yetkililerin burada belirtilen düzenlemelere aykırı davranışlarını değerlendirir ve bu konuya ilişkin bulgu ve önerilerini yönetim kurulu ile paylaşır.
- Şirket muhasebe ve iç kontrol sistemi ile bağımsız denetim ile ilgili olarak ortaklığa ulaşan şikâyetlerin incelenmesi, sonuca bağlanması, ortaklık çalışanlarının, ortaklığın muhasebe ve bağımsız denetim konularındaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde değerlendirilmesi konularında uygulanacak yöntem ve kıstaslar Denetim Komitesi tarafından belirlenir.
- Yönetim kurulunun talebi üzerine kendi görev alanı kapsamında değerlendirilebilecek diğer görev ve sorumlulukları üstlenir.
- Şirket kapsamında yürütülen risk yönetim sisteminin etkinliğini değerlendirir ve bu amaçla yönetim kurulu tarafından kurulan diğer komiteler ile bilgi paylaşımında bulunur ve iş birliği içerisinde çalışır.
- Şirket'in paylarının halka arz edilmesi halinde, ilgili payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki iki yıl boyunca finansal tablolarının kamuya açıklanmasını müteakip on iş günü içerisinde, halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren bir rapor hazırlamakla yükümlüdür.

Denetim Komitesi kararları yönetim kuruluna tavsiye niteliğinde olup komitenin çalışmaları ve önerileri yönetim kurulu üyelerinin TTK'dan doğan sorumluluklarını ortadan kaldırmaz. Yönetim kurulu, Denetim Komitesi'nin görev ve sorumluluklarını yerine getirebilmesi için gerekli kaynakları ve desteği sağlar. Denetim Komitesi, incelemesine konu olan konularla ilgili veya gerekli gördüğü hallerde, Şirket yönetici ve çalışanlarından (gerekirse mahremiyet çerçevesinde) bilgi alabileceği gibi ilgili kişileri komite toplantılarına davet edebilir. Denetim Komitesi, faaliyetleriyle ilgili olarak ihtiyaç gördüğü konularda bağımsız uzman görüşlerinden yararlanabilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Kurumsal Yönetim Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin başlıca amacı kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaması durumundaki soruşturmalar ve çıkar çatışmalarının belirlenmesi dâhil olmak üzere, kurumsal yönetim ilkelerine uyulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması, yatırımcı ilişkileri biriminin gözetiminin yapılması ve aday gösterme komitesi ve ücret komitesine bırakılan görevlerin yerine getirilmesidir.

Komite, yönetim kurulu üyesi olan veya yönetim kurulu üyesi olmayıp kendi alanında uzmanlığı olan en az üç üyeden oluşur ve Kurumsal Yönetim Komitesi başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Komite üyelerinin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisi, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin doğal üyesidir.

Kurumsal Yönetim Komitesi üyeleri, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üyeleri yürütmede görevli olmayan kişiler arasından seçilir. Kurumsal Yönetim Komitesi'nde, muhasebe, finans, denetim, hukuk, yönetim vb. alanlarda uzman kişiler görev alabilir.

Kurumsal Yönetim Komitesi yılda en az dört kez olmak üzere çalışmaların etkinliği için gerekli görülen sıklıkta Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanır. Kurumsal Yönetim Komitesi'nin toplantılarının zamanlaması mümkün olduğunca yönetim kurulu toplantılarının zamanlaması ile uyumlu olur.

Kurumsal Yönetim Komitesi üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Kurumsal Yönetim Komitesi yapmış olduğu tüm çalışmaları yazılı hale getirir, kaydını tutar ve komite çalışmaları ile komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Kurumsal Yönetim Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Kurumsal Yönetim Komitesi toplantılarına ilişkin tutanaklar Kurumsal Yönetim Komite üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır. Tutanaklar bir sonraki toplantı öncesinde üyeler ile paylaşılır ve resmi onayı bir sonraki toplantıda alınır.

Şirket'in yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisi veya komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Kurumsal Yönetim Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Yönetim kuruluna üyelerin atanması için önerilerin hazırlanması,
- Kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında yönetim kurulu üyelerinin etkinlik ve bağımsızlığının temin edilmesi,

- Yönetim kurulunda kurumsal yönetim ilkelerinin kabulü ve uygulanmasının temin edilmesi,
- Kurumsal yönetim değerlendirme ve derecelendirme faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi hususunda koordinasyon ve gözetim sağlanması,
- Kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında yıllık değerlendirme yapılması ve sonuçların yönetim kuruluna gönderilmesi,
- Yönetim kurulunun ve komitelerinin işlevselliğine ilişkin olarak önerilerde bulunulması,
- Yatırımcı ilişkileri biriminin gözetilmesi,
- Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticiler için ücret ve performans ödemelerine ilişkin değerlendirmeler için ilke ve esasların belirlenmesi,
- Yönetim kuruluna, yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücret ve performans ödemeleri için önerilerde bulunulması,
- Pay sahipleriyle ilgili ortaklığa ulaşan şikâyetleri incelenmesi ve sonuca bağlanması,
- Ortaklığa ulaşan şikâyetlerin denetim ve risk yönetimini ilgilendiren bir konu olması durumunda ilgili komiteler ile iletişimin sağlanması,
- Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelebilecek çıkar çatışmalarının tespit edilmesi ve yönetim kurulu'na uygulamaları iyileştirici önerilerde bulunulması,
- Yönetim kurulu tarafından talep edilen kurumsal yönetim kapsamında değerlendirilebilecek diğer hususlarda çalışmaların yapılması,
- Kamuya yapılacak açıklamaların ve analist sunumlarının, yasa ve düzenlemeler başta olmak üzere, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Politikasına uygun olarak yapılmasını sağlayıcı önerilerin geliştirilmesi,
- Kurumsal yönetim değerlendirme ve derecelendirme faaliyetlerinin gerçekleştirilmesi hususunda koordinasyon ve gözetimin sağlanması,
- Çalışma ve önerilerinin yönetim kuruluna rapor olarak sunulması,
- Yönetim kuruluna uygun adayların saptanması, değerlendirilmesi, eğitilmesi ve ödüllendirilmesi konularında şeffaf bir sistem oluşturulması ve bu hususta politika ve stratejiler belirlenmesi konularında çalışmalar yapar ve yönetim kurulu üyelerinin ve yöneticilerin sayısı konusunda önerilerde bulunulması,
- Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin performans değerlendirmesi, kariyer planlaması ve ödüllendirilmesi konusunda yaklaşım, ilke ve uygulamalar konularında görüş belirlenmesi, alınan kararların gözetimi ve uygulanmalarını takip edilmesi ve
- Yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarının Şirket'in yönetim ilke ve uygulamaları ile uyumlu olmasının sağlanması ve ücretlendirme politikasının Şirket çıkarlarıyla dengesinin sağlanması ve buna ilişkin sonuçların yönetim kuruluna sunulması.

Komite'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır.

Yatırım Komitesi

Yatırım Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ile yüklenen görevleri üstlenir. Yatırım Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in esas sözleşmesinde yer alan amaç ve konusuna uygun, 1 milyon ABD Doları üzerindeki yatırım ve iş geliştirme projelerinin değerlendirilmesi, yönetim kurulunun onayına sunulması ve takibi süreçlerinin yürütülmesidir.

Yatırım Komitesi, en az üç kişiden oluşur. Yatırım Komitesi üyeleri Yönetim Kurulu Başkanı Ali Murat Korkmaz, Yönetim Kurulu Üyesi Elmas Yaşar Bostancı, Mali İşler Grup Başkanı Galip Ayköse, Mali İşler **Direktörü** Didem Kirişçi ve Planlama ve Teknoloji Direktörü Necati Ergin'dir.

Yatırım Komitesi üyeleri, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Yatırım Komitesi'nin üç ayda bir toplanması esastır. Çalışmaların etkinliği için gerekli görülen durumlarda daha sık Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanır. Yatırım Komitesi toplantılarının zamanlaması mümkün olduğunca yönetim kurulu toplantılarının zamanlaması ile uyumlu olur.

Yatırım Komitesi, üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Yatırım Komitesi yapmış olduğu tüm çalışmaları yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Komite çalışmaları ile Komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Yatırım Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Yatırım Komitesi toplantılarına ilişkin tutanaklar Komite üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır. Tutanaklar bir sonraki toplantı öncesinde üyeler ile paylaşılır.

Şirket'in mali işler direktörü veya komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Yatırım Komitesi, Şirket, bağlı ortaklıkları ya da iştirakleri bünyesinde yapılacak Yatırım Projeleri'nin belirli Yatırım Kriterleri'ne göre değerlendirilmesi ve ilgili yatırıma ilişkin görüşlerini yönetim kuruluna raporlar. İlgili raporlama, proje temel ve fizibilite analizleri, proje finansman analizleri, bütçe onayı ve Yatırım Kriterleri dikkate alınarak hazırlanır. Yatırım projelerine ilişkin yatırım kararı almak yönetim kurulunun yetkisindedir. Ancak yönetim kurulu, ilgili yatırım projesine ilişkin Yatırım Komitesi görüşü olmaksızın yatırım kararı alamaz.

Yatırım Projeleri'nin aşağıdaki kriterlere uygun şekilde gerçekleştirilmesi gerekir:

- Şirket'in sürdürülebilirlik, çevre, iş sağlığı ve güvenliği, yönetim ve sosyal politikalarıyla uyum olmayan yatırım yapılmaması;
- Kredi sözleşmeleri dahil olmak üzere, mevcut sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerle çelişmemesi;
- İnşaat, geliştirme ve/veya yapım aşamasında olan herhangi bir varlığın, iç verim oranının (equity IRR) ABD Doları cinsinden %10'dan az olmaması;
- Şirket'in uzun dönem politikaları ve büyüme planları bakımından stratejik ve önemli etkiye sahip olduğu düşünülen yatırımlar hariç olmak üzere, herhangi bir varlığın yatırım tutarının, Toplam varlık değerinin %20'sinden fazla olmaması;
- İnşaat ve/veya yapım aşamasında olan varlıkların toplam yatırım tutarının, toplam varlık değerinin %25'inden fazla olmaması;
- tek bir müşteriden elde edilecek gelirlerin toplam gelirlerin %30'undan fazla olmaması suretiyle karşı taraf riskinin yoğunlaşmanın önlenmesi
- İklim değişikliği ile mücadele ve güvenli ve verimli enerji arzının sağlanması kapsamında tüm dağıtım faaliyetlerimizde ve yeni yatırımlarımızda çevresel, sosyal, yönetim (ÇSY) kriterlerinin dikkate alınarak değerlendirmeler yapılması;
- Sürdürülebilirlik anlayışı çerçevesinde ÇSY risklerinin belirlenmesi, periyodik olarak takip edilmesi ve yönetilmesi;

- Sürdürülebilirlik anlayışımızın yatırım kararlarına ve tüm ticari faaliyetlerimize doğrudan entegrasyonunun sağlanması;
- 5 yıllık uygulama dönemi planları ile uyumlu yenileme, iyileştirme ve kapasite artış, AR-GE, teknoloji yatırımı ve bakım çalışmalarının yapılması;
- Bu yatırımlar ile hat uzunluğu, trafo sayısı, trafo kurulu gücünün yükseltilmesi.
- UNESCO Dünya Mirası alanları veya doğa koruma için belirlenmiş alanlar üzerinde olumsuz etkisi olan projelere yatırım yapmamak ve,
- Çocuk işçiliği ve zorla çalıştırma içeren projelere yatırım yapılmaması.

Komite'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi ve danışmanları toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin ve danışmanların görüşlerinden yararlanır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Risk Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ve Kurumsal Yönetim Tebliği ile yüklenen görevleri üstlenir. Risk Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisinde, uygun risk yönetim stratejilerinin uygulanması ile risk yönetimi için bir uzman komitesi kurulmasında yönetim kuruluna yardımcı olunması ve mevzuatça kendisine verilen diğer görevlerin yerine getirilmesidir.

Risk Komitesi, en az iki üyeden oluşur. Risk Komitesi'nin iki üyeden oluşması halinde her ikisi, ikiden fazla üyesinin bulunması halinde üyelerin çoğunluğu, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Komite başkanı bağımsız yönetim kurulu üyelerinden seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişilere komitede yer verilebilir.

Risk Komitesi üyeleri, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Risk Komitesi'nin üyeleri, yürütmeye görevli olmayan kişiler arasından seçilir. Risk Komitesi'nde risk yönetimi, muhasebe, finans, denetim, hukuk, yönetim vb. alanlarda uzman kişiler görev alabilir.

Risk Komitesi yılda en az altı kez olmak üzere çalışmaların etkinliği için gerekli görülen sıklıkta Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanır. Risk Komitesi'nin toplantılarının zamanlaması mümkün olduğunca yönetim kurulu toplantılarının zamanlaması ile uyumlu olur.

Risk Komitesi, üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Risk Komitesi yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Risk Komitesi'nin çalışmaları ile toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Risk Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Risk Komitesi'nin toplantılarına ilişkin tutanaklar Risk Komitesi üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır.

Şirket'in risk yönetiminden sorumlu yöneticisi veya hukuk ve uyum yöneticisi ya da komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Risk Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- Mevcut ve potansiyel operasyonel, stratejik, uyum, finansal ve diğer risklerin belirlenmesi, periyodik olarak değerlendirilmesi ve bu risklerle bağlantılı olarak ilgili önemlerin alınması için öneriler hazırlanması,

- Risk yönetim sistemlerinin kurulması ve Şirket içinde risk yönetimine ilişkin organizasyonel altyapıların kurulması ve işlevselliğın artırılması ilgili sistemlerin geliştirilmesi için öneriler hazırlanması,
- Yönetim kurulu ve Denetim Komitesi'ne yönelik risklere ilişkin çözüm önerilerinde bulunulması,
- Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek mevcut ve olası risk unsurlarının kurumsal risk yönetimi sistematiğı çerçevesinde tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve Şirket'in risk profiline uygun olarak ilgili risklerin yönetilmesine ilişkin prensiplerin belirlenerek, karar mekanizmalarında kullanılmasının sağlanması,
- Şirket çapında kurumsal risk yönetimi yaklaşımını oluşturmak, etkin bir risk yönetimi çerçevesinin tesis ve idame edilmesinin sağlanması,
- Risk politikaları ile Şirket bünyesindeki risklerin yönetilmesinde kullanılan ilgili standart ve metodolojileri belirlemek adına çalışmaların yapılması ve yönetim kurulu onayına sunulması,
- Şirket'in risk iştahını tanımlayan, yönetim kurulunun onayladığı stratejik plan ve hedeflerle uyumlu politikalar hazırlamak adına çalışmaların yapılması ve çalışmaların yönetim kurulu onayına sunulması,
- Risk iştahı kapsamındaki göstergelerin, seviyelerine ilişkin teklifi oluşturularak yönetim kurulu onayına sunulması, göstergelerin izlenmesi ve gerektiğinde sonuçların, değerlendirmelerin, tavsiyelerin yönetim kuruluna sunulması,
- Şirket'in stratejileri ve risk iştahının şirket genelinde etkin bir şekilde uygulanmasının sağlanması,
- Yönetim kurulu üyelerini, stratejik yönetim, sermaye ve kaynak yönetimi, risk profili, risk iştahı, iş faaliyetleri, mali performans ve itibar dahil olmak üzere şirketin risk yaratan faaliyetleri hakkında yeterli düzeyde bilgilendirilmesi, bu kapsamda yönetim kuruluna öneriler sunulması,
- Sermaye ve likidite seviyeleri ile aktif-pasif yapısının; şirketin normal ve stresli koşullarıyla uyumlu olmasının sağlanması amacıyla uygun durumlarda stres testi yapılması dahil olmak üzere iç süreçlerinin idame ettirilmesinin sağlanması,
- Olasılık ve etki hesaplarına göre değerlendirilen risklere ilişkin Şirket'te kabul edilecek ve yönetilecek, paylaşılacak veya tamamen ortadan kaldırılacak risklere ilişkin risk yönetim stratejilerinin değerlendirilmesi ve önerilmesi,
- Yönetim kuruluna, başta pay sahipleri olmak üzere Şirket'in menfaat sahiplerini etkileyebilecek olan risklerin etkilerini en aza indirebilecek risk yönetim ve bilgi sistemlerinin, süreçlerini de içerecek şekilde, iç kontrol sistemlerini oluşturması için görüş sunulması,
- Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket'in kurumsal yapısına ve iş süreçlerine entegrasyonunun sağlanması,
- Şirket bünyesinde yürütölen risk çalışmalarını değerlendirilmesi ve onaylanması, gerektiğinde yönetim kuruluna bilgi verilmesi, öneriler sunulması,
- Bilginin zamanında, doğru ve amacına uygun olmasını sağlamak için yönetim raporlamalarının geliştirilmesi ve idamesinin değerlendirilmesi,
- Denetim konuları ve bulgularının son durumlarının takip edilmesi, alınan aksiyonların etkililiğinin ve etkinliğinin değerlendirilmesi,
- İş sürekliliğı yönetimine ilişkin faaliyetlerinin gözetiminin yapılması,
- Risk yönetim sistemlerinin en az yılda bir kez gözden geçirilmesi ve risklerin yönetim sorumluluğunu üstlenen ilgili bölümlerdeki uygulamaların, Risk Komitesi kararlarına uygun gerçekleştirilmesinin gözetilmesi,

- Teknik iflasın erken teşhis edilmesi ve yönetim kurulunun bu konuda uyarılmasının sağlanması ve alınması gereken önlemlere ilişkin önerilerin geliştirilmesi,
- Yönetim kuruluna her üç ayda bir verilecek raporda durumun değerlendirilmesi, varsa tehlikelerin işaret edilmesi, buna ilişkin çarelerin gösterilmesi ve hazırlanan bu raporu bağımsız denetçi, denetim komitesi ve iç denetim birimi ile paylaşılması ve
- Yıllık faaliyet raporunda yer alacak olan, Risk Komitesi üyeleri, toplanma sıklığı, yürütülen faaliyetleri de içerecek şekilde çalışma esasları ve komitenin etkinliğine ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesine zemin teşkil etmek üzere yıllık değerlendirme raporu hazırlanması ve yönetim kuruluna sunulması.

Risk Komitesi'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Risk Komitesi, gerekli gördüğü yöneticiyi toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Risk Komitesi gerektiğinde konusunda uzman kişilerin görüşlerinden yararlanır. Risk Komitesi kendi yetki ve sorumluluğunda hareket eder, her üç ayda bir durum değerlendirmesi, tavsiye ve önerilerini içeren bir rapor hazırlayarak yönetim kuruluna sunar. Yönetim kuruluna sunulan söz konusu raporlar bağımsız denetçiye de iletilir. Nihai karar sorumluluğu yönetim kuruluna aittir.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği Komitesi

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi, çalışma esaslarında belirtilen görev ve sorumlulukları yerine getirir ve kendisine Esas Sözleşme ile yüklenen görevleri üstlenir. Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi'nin başlıca amacı, Şirket'in çalışanları ve tüm işletme tesislerini kapsayan sürdürülebilirlik, yaşam, iş sağlığı ve güvenliği kültürünün geliştirilerek, çevre düzenlemeleri ve faaliyetleri de dahil olmak üzere proaktif olarak emniyetli davranış yaklaşımının benimsenmesi ve geliştirilmesinin sağlanmasıdır. Ek olarak, sürdürülebilirlik ilkelerinin uygulanmasını sağlamaya yönelik önleyici/iyileştirici tedbirler, fırsat yaratabilecek alanlar ve faaliyet sonuçları hakkında yönetim kurulunu bilgilendirmektir.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi, bir yönetim kurulu üyesi veya Genel Müdür, Operasyon Direktörü, Bakım ve Projeler Direktörü, İSG, Çevre ve EYS Müdüründen oluşur. Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi'nin toplantı gündeminde paydaş katılımı ve sosyal etki konularında maddeler bulunması halinde İnsan Kaynakları Direktörü ve Kurumsal İletişim Müdürü'nün de katılımı sağlanır. Genel Müdür Uğur Yüksel, Operasyon Direktörü Sefa Pişkinleblebici, Regülasyon Direktörü Serkan Şen, Risk Yönetim Grup Direktörü Senem Rena ve İSG, Çevre ve EYS Müdürü Cem Çelebi Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesine seçilmiştir.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi üyeleri, yönetim kurulu tarafından belirlenir. Görev süresi üç yılı aşamaz ve görev süresi sona eren komite üyeleri yeniden görevlendirilebilir.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi'nin üç ayda bir toplanması esastır. Çalışmaların etkinliği için gerekli görülen durumlarda daha sık Şirket merkezinde veya komite üyelerinin bulunduğu başka bir yerde toplanır. Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi toplantılarının zamanlaması mümkün olduğunca Yönetim kurulu toplantılarının zamanlaması ile uyumlu olur.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi üyelerinin salt çoğunluğunun mevcudiyetiyle toplanır ve toplantıda hazır bulunan üyelerin çoğunluğu ile karar alır.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi, yapmış olduğu tüm çalışmalarını yazılı hale getirir, kaydını tutar ve Komite çalışmalarını ile Komite toplantılarına ilişkin sonuçlara ilişkin bilgileri içerecek şekilde yönetim kuruluna raporlama yapar. Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi, kendi görev ve sorumluluk alanıyla ilgili tespit ve önerileri derhal yönetim kuruluna yazılı olarak bildirir. Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi toplantılarına ilişkin tutanaklar Komite üyeleri tarafından onaylanarak Komite kararları ile birlikte saklanır.

Şirket'in İSG, Çevre ve EYS Müdürü veya komite tarafından atanan bir üye Komite Başkanı'na bağlı olarak Raportör sorumluluğunu üstlenir. Raportör toplantı gündemi ve ilgili belgeleri toplantıdan önce Komite üyelerine sunar. Başkanının toplantıya katılmasını istediği kişilerin katılımını sağlar. Toplantı tutanaklarını ve kararlarını yazar, ilgili taraflara dağıtımını sağlar.

Toplantıların idari organizasyonundan ve toplantı tutanaklarının yönetim kurulu üyelerine dağıtımından ve kararların karar defterinde muhafaza edilmesinden yönetim kurulu sekreteryası sorumludur.

Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi aşağıdakilerle sınırlı olmamak üzere şu görevleri yerine getirir:

- İSG Kurulu ve Yaşam Güvenliği Alt Komitesi ve saha personelinden gelen geri bildirimler dikkate alınarak, İSG performansı ve hedefleri;
- Çevre faaliyetlerinde sürekli iyileştirme ve geliştirmeyi sağlayacak çalışmalar;
- Çevresel ve sosyal alandaki performans, enerji tüketimi, atık yönetimi, çevresel ve sosyal riskler ile alakalı geri bildirimlerin değerlendirilmesi;
- KPI uygulamaları ve ilgili hususların değerlendirilmesi;
- İSG kültürünün yaygınlaştırılması çalışmaları ile planlı yönetim yürüyüşlerinin ve denetim sonuçlarının değerlendirilmesi;
- İSG, çevresel ve sosyal konularda eğitim çalışmalarının takibi, raporlanması;
- İş kazalarının ve meslek hastalıklarının önlenmesi, sağlıklı ve güvenli iş ortamları oluşturmaya yönelik çalışmaların takibi ve performans ölçümü amaçlı hedefler konulması ve ilgili birimlerce sağlanan veri ve bilginin komite başkanı yönetim kurulu üyesine raporlanması;
- Şirket'in operasyonlarının çevresel ve sosyal risklerinin ve etki boyutlarının belirlenmesi, ölçümü, takibi, kayıt altına alınması, denetimi ve raporlanması;
- Proaktif risk önleme, aylık planlı emniyet kontrolleri, aylık yönetim İSG yürüyüşü, düzenleyici önleyici faaliyetleri, kayba ramak kala, emniyetsiz durum ve davranış, LTI da dahil olmak üzere İSG performansının sürekli iyileştirilmesi yoluyla organizasyonel dayanıklılığın artması;
- Sürdürülebilirlik raporu ve ESG skorlamaları.

Komite'nin görevlerini yerine getirmesi için gereken her türlü kaynak ve destek yönetim kurulu tarafından sağlanır. Komite, gerekli gördüğü yöneticiyi ve danışmanları toplantılarına davet edebilir ve görüşlerini alabilir. Komite gerektiğinde konusunda uzman kişilerin ve danışmanların görüşlerinden yararlanır.

17.4. İhraççı'nın Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 30. maddesine göre; "*Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, işbu esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur*".

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü

gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır. Ayrıca, Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği hükümlerine titizlikle uymaya gayret edecektir.

Yönetim Kurulu, ücretlendirme, kamuyu aydınlatma, kar dağıtım, bağış ve yardım, rüşvet ve yolsuzlukla mücadele, etik değerler, çeşitlilik, bilgilendirme, uyum faaliyetleri ve uyum riski uygulama ve insan kaynakları politikalarını kabul etmiştir.

Ücretlendirme Politikası

Ücretlendirme politikasının amacı ücretlendirme ile ilgili uygulamaların, ilgili mevzuat ile Şirket faaliyetlerinin kapsamı ve yapısı, Şirket'in stratejileri ve uzun vadeli hedefleri ile uyumlu olarak planlanıp yürütülmesini sağlamaktır.

Yönetim kurulu üyelerine her yıl genel kurul tarafından belirlenen tutarda ücret ödenecektir. Yönetim kurulu üye ücret seviyeleri belirlenirken, yönetim kurulu üyesinin karar verme sürecinde aldığı sorumluluk, sahip olması gereken bilgi, beceri, yetkinlik gibi unsurlar dikkate alınacak ve ayrıca sektörde yer alan benzer şirketlerin yönetim kurulu üye ücret seviyeleri ile karşılaştırmalar yapılacaktır. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara, yönetim kurulu tarafından onaylanan tutarda ücret ödenecektir. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlara yapılan ödemeler, Şirket'in kısa ve uzun vadeli hedeflerine ulaşmasını ve sürdürülebilir performansın sağlanmasını teşvik etmek üzere kurgulanacaktır. Ücretler Şirket'in etik değerleri, iç dengeleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu olacaktır. Baz ücretler her yıl, Kurumsal Yönetim Komitesi önerileri ve yönetim kurulu kararı ile gözden geçirilmek suretiyle belirlenecektir. İdari sorumluluğu bulunan çalışanlar, üstlendikleri sorumluluklar dikkate alınarak adil şekilde ücretlendirilecektir. Prim ödemeleri, kurumsal hedeflere ulaşmada çalışanların etkinliğinin artırılması, performans sürekliliğinin temin edilmesi; bireysel performansın ön plana çıkartılarak başarılı çalışanların ayrıştırılması; Şirket için katma değer yaratan çalışanların bu doğrultuda ödüllendirilmesi için yapılan ödemelerdir. Performans değerlendirme sonuçlarına göre beklenen düzeyin üzerinde performans gösteren çalışanların daha yüksek ücret artışı ve prim almaları amaçlanacaktır. Ücretlendirme ve prim çalışmalarında ilgili dönemlere ait performans ölçümleri dikkate alınacak ve prim ödemeleri başta olmak üzere, performans dayalı ödeme miktarları önceden garanti edilmeyecektir. Terfi eden veya görev değişikliği olan çalışanların ücret kademesinde değişiklik olduğu takdirde, çalışanın yeni ücreti yeni kademe içindeki pozisyonuna bağlı olarak belirlenecektir. Ücret, prim ve diğer özlük haklarının gizliliği esastır.

Yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan çalışanlara, borç verilmeyecek, kredi kullanılmayacak veya bunlar lehine teminat, kefalet veya garanti verilmeyecektir.

Yönetim kurulu üyeleri ile idari sorumluluğu bulunan çalışanların üstlendikleri sorumluluk ve görevleri gereği katlandıkları giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Yıl içinde üst idari sorumluluğu bulunan çalışanlar ve yönetim kurulu üyelerine ödenen toplam miktarlar, ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak izleyen genel kurul toplantısında mevzuata uygun olarak ortakların bilgisine sunulacak ve finansal raporlar çerçevesinde kamuya açıklanacaktır. Söz konusu ücretlendirme politikasının uygulanması, geliştirilmesi ve takip edilmesinden yönetim kurulu sorumlu olacaktır. Ücretlendirme uygulamalarının yönetim kurulu adına izlenmesi, denetlenmesi ve raporlanması sürecini kurumsal yönetim komitesi yürütür.

Kamuyu Aydınlatma Politikası

Kamuyu aydınlatma politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar ve müşteriler olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eşzamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır.

Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası yönetim kurulunun yetkisi altında oluşturulur ve uygulanır. Bu politika çerçevesinde Şirket tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları, periyodik olarak çıkarılan mali tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık ve ara dönem faaliyet raporları, Şirket internet sitesi "gdzelektrik.com.tr", özel durum açıklamaları, TTSG aracılığı ile yapılan ilan ve duyurular, telekonferans, telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri, sosyal medya, yazılı ve görsel medya, yatırımcılarla yüz yüze veya telekonferans vasıtasıyla yapılan bilgilendirme toplantılarıdır.

Özel durum açıklamaları, yatırımcı ilişkileri bölümü tarafından hazırlanır ve elektronik ortamda imzalanıp KAP'a iletilerek kamuya açıklanır. Özel durum açıklamaları, en geç kamuya açıklama yapıldıktan sonraki iş günü içinde Şirket'in kurumsal internet sitesinin "gdzelektrik.com.tr" yatırımcı ilişkileri sayfasında ilan edilir ve söz konusu açıklamalar tebliğde belirtilen süre boyunca Şirket'in kurumsal internet sitesinde "gdzelektrik.com.tr" bulundurulur. Bu yükümlülük, Şirket'in kurumsal internet sitesinde "gdzelektrik.com.tr" KAP'ta yer alan açıklamalara bağlantı verilerek de yerine getirilebilir.

Kamuyu aydınlatma politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Yatırımcı ilişkileri bölümü kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir.

Kar Dağıtım Politikası

Kar payı dağıtım politikasının amacı Şirket'in ilgili mevzuata uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politikanın izlenmesini sağlamak, yatırımcıları bilgilendirmek ve kar dağıtım anlamında yatırımcılara karşı şeffaf bir politika sürdürmektir.

Kar payı dağıtım kararına, karın dağıtım şekline ve zamanına, yönetim kurulunun önerisi üzerine, Şirket genel kurulu tarafından karar verilir. İlgili düzenlemeler ve mali imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, iştirak ve bağlı ortakların sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, sözleşmesel yükümlülükleri, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak; Esas Sözleşme, TTK, SPKn, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği ve vergi düzenlemeleri çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının, genel kurul tarafından da onaylanması şartıyla, asgari %50'lik kısmının, ilgili mevzuat gereğince kar dağıtımının kısıtlanmaması şartıyla pay sahiplerine ve kara katılan diğer kişilere dağıtılması hedeflenmektedir. Kar payı nakden ve/veya bedelsiz pay verilmesi şeklinde ve/veya bu iki yöntemin belirli oranlarda birlikte kullanılması ile dağıtılabilir. Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in payları arasında kar payı imtiyazı öngören bir pay bulunmamaktadır. Kar payı dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla, eşit veya farklı tutarlı taksitlerle de kar payına ilişkin ödemeler yapılabilir. Kar payı dağıtım işlemlerine, en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması şartıyla, genel kurulda belirtilen tarihte başlanır. Esas Sözleşme uyarınca, genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınmaz. Mali imkânlar, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejileri, iştirak ve bağlı ortakların sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, sözleşmesel yükümlülükleri, karlılık ve nakit durumu, ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar, politikanın uygulaması ve nakit dağıtılacak olan kâr payının oranını belirlemektedir. Kâr dağıtımının bu unsurlar ile örtüşmemesi ya da çelişmesi halinde, Şirket yönetim kurulunun kâr dağıtımını için öneride bulunmama ve genel kurulunun da kâr dağıtımına karar vermeme hakkı saklıdır. Yönetim kurulunun genel kurula karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ve dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgilere kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir ve bu husus genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulur.

Kar dağıtımlarına ilişkin yönetim kurulu önerisi veya kar payı avansı dağıtımına ilişkin yönetim kurulu kararı, şekli ve içeriği ile kar dağıtım tablosu veya kar payı avansı dağıtım tablosu ile birlikte ilgili düzenlemeler kapsamında kamuya duyurulur. Ayrıca işbu kar dağıtım politikasında değişiklik yapılmak istenmesi durumunda, bu değişikliğe ilişkin yönetim kurulu kararı ve değişikliğin gerekçesi de kamuya duyurulur.

Bağış ve Yardım Politikası

Şirket, toplumsal ve kurumsal sorumluluk bilinci içerisinde toplumsal ihtiyaçları karşılamak, ülkenin geleceğine ve kalkınmasına katkıda bulunmak suretiyle, eğitim, sağlık, kültür-sanat, hukuk, bilimsel araştırma, çevreyi koruma, spor, engellilerin topluma kazandırılması, girişimcilik, teknoloji, iletişim ve benzeri kamuya yararlı faaliyetlerin karşılıksız bağışlarla özendirilmesi ve desteklenmesi için gerekli ilke, kuralların belirlenmesi, bağış sürecinin yönetilmesi ve bu konuda bilgilendirme, raporlama ve sorumlulukların belirlenmesi amacıyla bağış politikası oluşturmuştur.

Bağış ve yardımların temel amacı, toplumsal sorumlulukların yerine getirilmesi, pay sahipleri ve çalışanlarda bir kurumsal sorumluluk bilinci oluşturmanın yanı sıra, sosyal ve toplumsal ihtiyacı karşılamak ve kamuya yarar sağlamaktır. Bu amaçla toplumsal gelişime katkı sağlayacak projelerin gerçekleştirilmesine de destek olunmaktadır.

Şirket tarafından bağış yapılabilmesi için gerekli hüküm, Şirket'in Esas Sözleşmesi'nde bulunmaktadır. Şirket, SPK düzenlemeleri, SPKn, TTK, 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu ve diğer ikincil düzenlemeler ile Şirket iç düzenlemeleri ve Esas Sözleşmesi'nin işletme konusuna ilişkin maddesi çerçevesinde, kurumsal sosyal sorumluluk uygulamaları kapsamında, SPK'nın örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkelerine aykırılık teşkil etmemesi ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, işletme konusunu aksatmayacak şekilde genel kurulun tespit edeceği sınırlar dâhilinde yönetim kurulu kararı ile bağış ve yardım yapabilir. Bununla birlikte, pay sahiplerinin haklarının korunması esasından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır.

Tüm bağış ve yardımlar Şirket vizyon, misyon ve politikalarına uygun ve etik ilke ve değerler ve Şirket yıllık bütçe ödenekleri göz önünde bulundurularak yapılır. Bağış ve yardımlar, nakdi ve aynı olmak üzere iki şekilde yapılabilir.

Bağışın şekli, miktarı ve yapılacağı kurum, kuruluş veya kişilerin seçiminde Şirket'in kurumsal sosyal sorumluluk politikalarına uygunluk gözetilir. Üniversiteler, öğretim kurumları, vakıflar, kamuya yararlı ve diğer dernekler ve bu nitelikteki kişi veya kurumlar, sivil toplum örgütleri dâhil her türlü kurum, kuruluş ve kişiye bağış ve yardım yapılabilir.

Yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Bağış miktarına ilişkin olarak, her halde, Kurul'un belirleyeceği emredici sınırlara uyulur.

Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde Şirket tarafından yapılan bağış ve yardımların kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1 ve üzerinde olması veya %1'in altındaki bağış ve yardımların toplamının kamuya açıklanan son bilanço aktif toplamının en az %1'ine ulaşması durumunda gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

Çeşitlilik Politikası

Çeşitlilik politikasının amacı, 'sürdürülebilir', 'yenilikçi' ve 'insan odaklı' bir vizyon doğrultusunda, her seviyede fırsat eşitliği sunulmasını, çeşitlilik ve kapsayıcılık sağlanmasını sağlamaktır. Şirket'in yönetim kuruluna aday gösterme sürecinde şirket kültürü, büyüklüğü ve faaliyetlerine göre görevin gerektirdiği yeterli bilgi birikimi, tecrübe ve yetkinliğe sahip, tüm menfaat sahiplerinin çıkarlarını koruyabilecek nitelikleri taşıyan adaylarda dil, din, ırk, mezhep, inanç, cinsiyet, ulus, sağlık durumu, medeni durum, yaş ve benzeri çeşitliliğinin sağlanması amaçlanmaktadır. Şirket, iş hayatında kadınların iş gücüne katılımını destekleyerek kadın-erkek fırsat eşitliği ilkelerini Şirket'in tüm insan kaynakları politikalarında ve prosedürlerinde güvence altına almayı ve kadın istihdamını arttırmayı hedeflemektedir.

Şirket özellikle üst yönetim karar mekanizmalarında toplumsal cinsiyet eşitsizliğini iyileştirmeyi, kadınların karar mekanizmalarındaki konumunu güçlendirmeyi amaçlamaktadır. Bu sebeple, kadın üyelerin temsili ile ilgili olarak, sürdürülebilir olarak uygulanması hedeflenen politikaya göre Şirket'in yönetim kuruluna aday belirleme sürecinde, bilgi, deneyim ve yetkinlik açısından aynı özelliklere sahip adaylar içerisinde, kadın adaylara öncelik verilmesi gözetilecek olup Şirket'in yönetim kurulundaki kadın üye oranının önümüzdeki 5 yıl içerisinde %25 ve üstü olması planlanmaktadır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan İhraççı'nın pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü Temel Faaliyetleri:

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulması sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yürütmek.
- Dönem içerisinde bölüme gelen sorular ve pay sahiplerinin ortaklık ile ilgili bilgi talepleri, Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Politikası doğrultusunda açık ve net olarak, yüz yüze veya iletişim araçları aracılığıyla yanıtlamak.
- Genel kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dâhil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve tanıtım toplantılarına katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Müdürü

Şirket, Yönetim Kurulu Kararı ile yatırımcı ilişkileri birimini oluşturmuştur ancak yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini atamamıştır. Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, paylarının ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümünü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu bağlamda Şirket halka arz sonrasında altı ay içerisinde yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisini belirleyerek, ilgili bilgiyi KAP'ta yayınlayacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Ege Bölgesinde, İzmir ve Manisa illerinde, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla Şirket’in toplamda 992 çalışanı bulunmaktadır: 4 üst düzey yönetici, 19 orta düzey yönetici, 77 ilk kıdem yönetici, 548 uzman ve 344 mavi yaka. Yönetim pozisyonlarının %19’unu kadınlar oluşturmaktadır olup, genel merkezdeki çalışan devir oranı %5,1 (2022’de %3,7) olup sektör standartlarının altındadır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihleri itibarıyla Şirket’teki çalışan sayısını ve 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla çalışanların ortalama yaş ve kıdemlerini göstermektedir:

	31 Aralık itibarıyla				
	2021	2022	2023	2023	
	(personel sayısı)			(yaş)	(kıdem)
Üst Düzey Yönetici	5	4	4	46,6	7,62
Orta Düzey Yönetici	18	19	19	42,5	7
İlk Kıdem Yönetici	73	76	77	38,2	8,2
Uzman	454	532	548	34,6	5,6
Mavi Yaka	325	329	344	36,6	6,5
Toplam	875	960	992		

31 Aralık 2023 itibarıyla Şirket’in 424 personeli (%43) sendika üyesidir.

Ek olarak Şirket, arıza onarım, bakım, açma kesme, endeks okuma, sayaç değiştirme ve yapım işleri, idari hizmetler gibi faaliyetler için alt yüklenicilerden destek almaktadır. Şirket’in 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla alt yüklenici personeli sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık itibarıyla		
	2021	2022	2023
Arıza Onarım Yüklenici Personel Sayısı	744	747	751
Bakım Onarım Yüklenici	187	247	174
Sayaç Endeks Okuma, Sayaç Sökme Takma, Sayaç Açma/Kesme Yüklenici Personel Sayısı	601	586	581
İdari Hizmetler Yüklenici Personel Sayısı	115	136	145
Yapım İşleri Yüklenici Sayısı	1.707	1.556	867
Toplam	3.354	3.272	2.518

Şirket çalışanlarının işe alınması veya işte tutulmasıyla ilgili olarak önemli herhangi bir ihtilaf veya sorun yaşamamıştır. Herhangi bir iş uyuşmazlığı veya personel ihtilafı nedeniyle Şirket faaliyetlerinde önemli bir durma veya kesinti söz konusu olmamıştır. 18 Ekim 2012 tarihli ve 6356 sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu uyarınca, elektrik dağıtım sektöründe grev ve lokavt yasaktır. Bu nedenle, Şirket’teki sendikali işçiler tarafından grev düzenlenememektedir. Şirket yönetimi, geçmişte ve mevcut durumda TES-İŞ sendikasıyla iyi ilişkileri olduğuna inanmakta olup, 7 Temmuz 2023 tarihinde Şirket ile TES-İŞ arasında 1 Mart 2023 – 29 Şubat 2024 tarihlerini kapsayacak şekilde toplu iş sözleşmesi imzalanmıştır. Yeni dönem için toplu iş sözleşmesi görüşmelerine başlanmıştır. İlk görüşme 18.01.2024 tarihinde gerçekleşmiş olup, Mart ayı sonunda sendika tarafı ile bir araya gelinerek ikinci görüşme gerçekleştirilecektir. Şirket bugüne kadar önemli bir

iş uyuşmazlığı, çalışanlarının işe alınmaları veya işlerine devam etmeleriyle ilgili herhangi bir ciddi problem yaşamamıştır ve bir iş uyuşmazlığı, grev veya çalışanlarla uyuşmazlık nedeniyle iş faaliyetleri ciddi bir şekilde kesintiye uğramamıştır.

Şirket, beyaz yakalı çalışanlarına Şirket'in ticari operasyonlarına katkılarına göre ikramiyeler sunarak onları teşvik etmekte ve genel olarak başka teşvikler sunmaktadır. Şirket, her çalışanın yıl sonu performans sonuçlarını belirlenen performans hedefleriyle karşılaştırarak yıllık performans değerlendirmeleri yapmakta ve bu değerlendirmeler, Şirket'in ödüllendirme, tanımlama ve gelişim programlarının dayanağını oluşturmaktadır. Şirket, hedef belirleme sürecinde, esas olarak belirli, ölçülebilir, erişilebilir, alakalı ve süreye dayanan önemli performans göstergelerine odaklanmaktadır. Her yıl, Şirket'in stratejik ve operasyonlarla ilgili hedeflerine göre, iş birimlerinin önemli performans göstergeleri, bireysel önemli performans göstergeleri çalışanlara yönelik eylem planları tespit edilmektedir. Ayrıca Şirket, çalışanlarından geri bildirim toplamak için düzenli olarak geri bildirim anketleri düzenlemekte ve daha verimli ve değer artırıcı bir çalışma ortamı oluşturmak için katkılarını almaktadır. Şirket 2022 yılında, "Great Place to Work" anketinde Türkiye'nin en iyi işverenlerinden biri olarak derecelendirilmiştir. 1.000'den fazla çalışana sahip Türkiye'nin En İyi İşverenleri sıralamasında 5., Ege'nin büyük şirketler için En İyi İşverenler Listesi'nde 1. olmuştur ve Türkiye'nin Sosyal Sorumluluk ve Gönüllülük listesinde ve Genç Nesillere Harika İş Yerleri Deneyimleri Sağlayan Organizasyonlar listesinde Avrupa'nın En İyi İşverenleri arasında yer almıştır. Ayrıca Şirket'in "Mühendisler için Geliştirme Programı" Brandon Hall HCM Mükemmellik Ödülü ve TEGEP Öğrenme ve Geliştirme Ödülü almıştır.

Şirket; faaliyetlerinin (i) kapsamlı düzenlemeler içerdiğinin, (ii) dağıtım faaliyeti için- iş sağlığı ve güvenliği alanında çok tehlikeli sınıfta yer alan operasyonlardan oluştuğunun, (iii) disiplinler arası uzmanlık gerektirdiğinin bilincinde olarak, motive ve yüksek nitelikli işgücünün gerekli olduğuna inanmaktadır. Dolayısıyla Şirket, gelecekteki başarısının ve istikrarının, nitelikli ve yetenekli çalışanları belirleme, işe alma, eğitime ve elinde tutma kabiliyetini sürdürmesine bağlı olduğuna da inanmaktadır. Şirket, teknik uzmanlığa ve yetkinlik gelişimine odaklanan çalışanlarına gelişim fırsatları sağlamakta, teknik uzmanlık gelişimi ve yetkinlik gelişimi alanlarıyla diğer belirli alanlarda düzenli olarak çalışanları için eğitim programları düzenlemektedir.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Şirket'in 26.03.2024 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişilere ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Şirket'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	26 Mart 2024		İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	509.716.000	100,0	509.716.000	100,0
Toplam	<u>509.716.000</u>	<u>100,0</u>	<u>509.716.000</u>	<u>100,0</u>

GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	9 Şubat 2024		İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Aydem Holding A.Ş.	587.223.000	100,0	587.223.000	100,0
TOPLAM	<u>587.223.000</u>	<u>100,0</u>	<u>587.223.000</u>	<u>100,0</u>

Aydem Holding A.Ş.'nin Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	2 Kasım 2023		İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Ceyhan Saldanlı	5.512.785.000	72,70	5.512.785.000	72,70
Ali Yağlı	1.804.819.500	23,80	1.804.819.500	23,80
Mehmet Akif Gül	265.223.500	3,50	265.223.500	3,50
TOPLAM	<u>7.582.828.000</u>	<u>100,00</u>	<u>7.582.828.000</u>	<u>100,00</u>

Şirket'in Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	26 Mart 2024		İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Ceyhan Saldanlı	370.563.532	72,70	370.563.532	72,70
Ali Yağlı	121.312.408	23,80	121.312.408	23,80
Mehmet Akif Gül	17.840.060	3,50	17.840.060	3,50
Toplam	<u>509.716.000</u>	<u>100,00</u>	<u>509.716.000</u>	<u>100,00</u>

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK'n hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Kurul onay yazısı ile Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçiş başvurusunu onaylamıştır.

Kurul'un, T.C. Ticaret Bakanlığı'nın ve EPDK'nın onay yazılarının ardından 26.03.2024 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul ile kayıtlı sermaye sistemi kabul edilmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL olup, çıkarılmış sermayesi ise 509.716.000 TL'dir. Şirket'in sermaye artırımı kararı öncesindeki pay grubu yapısı aşağıdaki gibidir:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Nominal Değer (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama Yazılı	Yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular'da Veto Hakkı	1.00	305.829.600	60
B		İmtiyazı bulunmamaktadır.	1.00	203.886.400	40
Halka Arz Öncesi Toplam Çıkarılmış Sermaye				<u>509.716.000</u>	<u>100</u>

Şirket, 26.03.2024 tarih ve 2024/14 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 2.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 509.716.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, 50.971.600 TL artırılarak 560.687.600 TL'ye çıkarılmasına; ihraç edilen 50.971.600 TL nominal değerli 50.971.600 adet payın, B grubu pay olarak çıkarılmasına ve söz konusu payların halka arzına ve ayrıca bu kapsamda Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına karar vermiştir. Çıkarılacak olan 50.971.600 TL'lik sermayenin bedeli bu payların halka arz yoluyla satılması suretiyle elde edilecek gelirlerden karşılanacaktır. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar hakkında bilgi, halka arz kapsamında ihraç edilecek payları da içerecek şekilde aşağıda yer alan tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Nominal Değer (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama Yazılı	Yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazı. Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular'da Veto Hakkı	1.00	305.829.600	55
B		İmtiyazı bulunmamaktadır.	1.00	254.858.000	45
Halka Arz Sonrası Toplam Çıkarılmış Sermaye				<u>560.687.600</u>	<u>100</u>

A grubu paylar, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme ve genel kurul toplantılarında belirli kararların (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyu olmadan alınamaması da dâhil olmak üzere olmak üzere iki çeşit imtiyaza sahiptir. Bu imtiyazlara ilişkin açıklama İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

19.4. İhraççı'nın bilgisi dâhilinde doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hâkimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret ünvanı, yönetim hâkimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İzahname'nin 19.1 numaralı bölümünde belirtilen hakim ortak GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'dir. Söz konusu pay sahibinin yönetim hâkimiyetine sahip olmasının kaynağı, Şirket sermayesinin %100'ünü temsil eden payların maliki olması ve malik olduğu A grubu payların yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazına sahip olmasıdır. Halka arz sonrasında ilgili pay sahipleri (Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının satıldığı varsayımıyla) Şirket sermayesinin yaklaşık %79,09'unu temsil eden payların maliki olmaları, sahibi oldukları A grubu payların yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme imtiyazının olması ve A grubu pay sahiplerinin belirli oranda olumlu oyu olmadan genel kurul toplantılarında birtakım konularda (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) karar alınmaması sebepleriyle Şirket'in yönetiminde önemli etkiye sahip olacaklardır.

Esas Sözleşme uyarınca, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda iki üye, altı veya yedi üyeden oluşması durumunda üç üye, sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda ise dört üye, A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Söz konusu imtiyazlar hakkında geniş açıklama İzahname'nin 21.15 numaralı bölümünde yer almaktadır.

Esas Sözleşme'nin 12. maddesi uyarınca, yönetim kurulu TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uyarınca gerekli nisaplarla toplanır ve karar alır. Esas Sözleşme'nin 28. maddesi uyarınca, Kurul tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulmaksızın alınan yönetim kurulu kararları geçersiz ve Esas Sözleşme'ye aykırıdır.

Yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2024 yılı; bitişi ise 2028 yılı olmak üzere, beş yıl için geçerlidir. Yönetim kurulu 2024 – 2028 yılları arasında, SPKn hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile imtiyazlı veya primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

Esas Sözleşme'de yer alan ve aşağıda verilen hükümlerin hâkimiyetin kötüye kullanılmasının engellemesine katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

Esas Sözleşme'nin;

- 10. maddesi uyarınca, yönetim kuruluna yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi, genel kurul tarafından seçilir.
- 10. maddesi uyarınca, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurul toplantılarında belirli kararların (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) A grubu pay sahibinin olumlu oyu olmadan alınmaması imtiyazları sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.
- 15. maddesi uyarınca, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen TTK, SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında kurulması gerekli olan komiteler kurulur. Yine 13. madde uyarınca, Şirket'in yönetimi ve üçüncü şahıslara karşı temsili yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulu, TTK hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim, yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir.

- 16. maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer tüm hususların denetimi TTK, SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine göre yürütülecektir.

Ayrıca, paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in halka açılmanın getireceği denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasında olduğu düşünülmektedir.

19.5. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemi gerçekleştirdiği andan itibaren A grubu pay sahiplerine tanınan imtiyazlar kendiliğinden yeniden canlanmamak üzere yürürlükten kalkacağı için yönetim hâkimiyetinde değişiklik meydana gelebilecektir.

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

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Kurul, halka açık şirketlerin ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olmaması halinde yaptırım uygulamaya yetkilidir. İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak Kurul’un uygulayabileceği yaptırımlara ek olarak, vergi düzenlemeleri de ilişkili taraf işlemleri hakkında transfer fiyatlandırması ve örtülü kazanç aktarımı kuralları kapsamında bazı yaptırımlar getirmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Şirket’in, tutarı yüksek ilişkili taraf işlemleri yapmasına ilişkin olan kararlar için yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyu gereklidir. Yönetim kurulunun bağımsız üyeleri, ilişkili taraf işlemleri hakkında oy vermekten imtina edebilir veya bu işlemler aleyhine oy kullanabilirler.

Şirket, Aydem Grubu’nun bir parçası olarak holding şirketi olan Aydem Holding ve Aydem Grubu’nun diğer şirketleri ile, ilgili mevzuatın çizdiği sınırlar çerçevesinde ilişkili taraf işlemlerinde bulunabilmektedir. Aydem Grubu tarafından imzalanmış olan sözleşmeler uyarınca yapılan alım satımlar piyasa şartlarına (*arms’s length*) göre yapılmaktadır.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar genellikle elektrik satışından kaynaklanmaktadır. Alacaklar doğası gereği teminatlandırılmamıştır. İlişkili taraflara olan ticari borçlar genellikle ortak işlemlerden ve mal ve hizmet alımlarından kaynaklanmakta olup, ticari borçlar için faiz işletilmemektedir.

Her ayın sonunda ticari olmayan alacak ve borçlar piyasa koşullarına göre belirlenen cari faiz oranları kullanılarak belirlenmektedir. İlişkili taraflardan olan ticari olmayan alacaklar grup şirketlerinin finansman işlemlerinden kaynaklanmakta olup, bu alacaklar üzerinden piyasa değerini temsil ettiği düşünülen oranlarda faiz işletilmektedir. İlişkili taraflara olan ticari olmayan borçlar genellikle finansman işlemlerinden kaynaklanmakta ve bu borçlar üzerinden piyasa değerini temsil ettiği düşünülen oranlarda faiz işletilmektedir. Ayrıca, Aydem Holding 2019 yılından itibaren Şirket’in banka kredilerine ve teminat mektuplarına garantör olmak için Şirket’ten yıllık %0,8 komisyon ücreti almaktadır. Finansal Tablolar Not 3’te açıklanan Aydem Holding’den finansman giderleri ve Aydem Holding’e olan ticari borçlar bu komisyon ücretlerinden kaynaklanmaktadır. Tüzel kişi garantör olarak Şirket’in kefil olduğu kredi sözleşmeleri için herhangi bir kefalet komisyonu faturası düzenlenmemektedir.

Şirket’in ayrı ve tamamen işlevsel olan bir organizasyon ve iş süreçleri yönetimi bulunmaktadır. Bununla birlikte, Aydem Holding, etkin ve verimli kurumsal yönetim anlayışı doğrultusunda ve ilgili mevzuatın çizdiği sınırlar çerçevesinde, stratejik planlama, finans ve hazine yönetimi, yatırımcı ilişkileri yönetimi, risk yönetimi, kurumsal iletişim, sağlık ve güvenlik ve BT Sistemleri gibi çeşitli fonksiyonlara yönelik olarak Şirket’e verdiği destek kapsamında oluşan giderleri, Transfer Fiyatlandırması düzenlemeleri uyarınca Şirket’e yansıtmaktadır.

Şirket’in ticari olmayan alacakları ve borçlarına ilişkin detaylar aşağıda verilmiş olup, Şirket bu alacaklarına ilişkin adat faizi hesaplamaktadır. Adat faizi hesaplamasında kullanılan faiz oranları, Şirket’in aynı tarihteki alternatif borçlanma faiz oranlarıdır.

Buna ek olarak, Şirket dağıtım bölgesinde doğal tekel konumunda olduğundan tüm enerji tedarikçilerine eşit şartlarda hizmet vermek durumundadır. Şirket, bunu enerji üretim şirketlerini de içeren Aydem Grubu üyeleri de dahil olmak üzere tüm enerji tedarikçileriyle emsallerine uygun şekilde müzakere ederek yapmaya çalışmaktadır.

Bu kapsamda Şirket aşağıdaki ilkeleri benimsemiştir:

- Yönetimde Ayrışma: Dağıtım şirketlerinin yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcıları, dağıtım şirketi ile kontrol ilişkisini paylaşan üretim ve görevli tedarik şirketlerinde benzer rolleri üstlenen kişilerden farklı olmalıdır. Bu durum, yetki ve görevler bakımından genel müdür

yardımcısına denk veya daha fazla imza yetkisine sahip diğer yöneticiler için de geçerli olup ünvanlarının farklı olması bu yasağa engel değildir.

- Faaliyetlerin Koordinasyonu Yasağı: Bağımsızlığın korunması amacıyla, bir dağıtım şirketini denetleyen yöneticilerin, dağıtım şirketinin ana kuruluşu bünyesinde veya kontrolü altında kurulan yönetim kurullarına veya benzer kuruluşlara katılmaları yasaktır.
- Dağıtım Şirketinin Hizmet Alım Yasağı: Dağıtım şirketlerinin muhasebe, finans, hukuk ve insan kaynakları gibi hizmetleri ilgili ana şirketten ve onun kontrolü altındaki bağlı kuruluşlardan almaları yasaktır.
- Fiziksel Ortam ve Bilgi Sistemlerine İlişkin Kısıtlamalar: Dağıtım şirketleri ile görevli tedarik satış şirketlerinin ayrı fiziksel ortam ve bilgi sistemleri altyapısı kullanmaları zorunludur.
- Dağıtım Şirketinin Ana Şirket ile Aynı Binada Hizmet Birimi Bulundurması Yasağı: Dağıtım şirketlerinin ana şirket ile aynı binada hizmet birimi bulundurması yasaklanmıştır.
- Farklı Ünvan, Marka ve Logo Kullanma Zorunluluğu: Bir dağıtım şirketi ve bağlı herhangi bir tedarik şirketi farklı ünvan, marka ve logo kullanmakla yükümlüdür. Ayrıca, dağıtım şirketleri ve görevli tedarik şirketleri, talep edilmesi halinde, hukuki ayrıştırma çerçevesinde ilgili mevzuatta öngörülen düzenlemelere uyumu sağlamak üzere aldıkları tedbir ve uygulamaları EPDK tarafından belirlenen formata uygun olarak EPDK'ya bildirmekle yükümlüdür.

Aşağıdaki tabloda yer alan ilişkili şirketlerin tamamı Şirket'in nihai ana ortağı olan Aydem Holding'in kontrolü altındaki şirketlerdir. Kişiler ise Aydem Holding'in hissedarlarını ve aile üyelerini temsil etmektedir. Daha fazla bilgi için lütfen Finansal Tablolar Not 3'e bakınız.

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan olan ticari ve ticari olmayan alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık		
	2021 (Bin TL)	2022 (Bin TL)	2023 (Bin TL)
İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar			
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	1.752.932	670.753	3.103.623
Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş.	269.287	124.006	74.269
Diğer	3.955	3	6
İlişkili taraflardan olan ticari alacakların toplamı	2.026.174	794.762	3.177.899
İlişkili taraflardan olan ticari olmayan alacaklar			
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	108.269	165.009	0
GDZ Enerji Yatırım A.Ş.	166.781	101.529	0
İlişkili taraflardan olan ticari olmayan alacakların toplamı	275.049	266.538	0
İlişkili taraflardan olan uzun vadeli ticari olmayan alacaklar			
GDZ Enerji Yatırım A.Ş.	2.086.705	1.333.623	0
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	224.797	0	0
İlişkili taraflardan olan uzun vadeli ticari olmayan alacaklar toplamı	2.311.503	1.333.623	0
İlişkili taraflardan olan ticari borçlar			
Panobel Elektrik Gereçleri A.Ş.	89.976	708.269	274.422
Aydem Holding A.Ş.	53.096	237.745	113.512

	31 Aralık		
	2021 (Bin TL)	2022 (Bin TL)	2023 (Bin TL)
GDZ Enerji Yatırım A.Ş.	17.355	47.319	82.162
BND Group Teknoloji A.Ş.	-	88	34.372
Diğer	24	156	37
İlişkili taraflardan olan ticari borçların toplamı	160.451	993.577	504.504
İlişkili taraflardan olan ticari olmayan borçlar			
Aydem Holding A.Ş.	33.887	12.966	-
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	220.353	3.244	-
Çates Elektrik Üretim A.Ş.	174	7.231	-
Diğer	4.466	194	54
İlişkili taraflardan olan ticari olmayan borçlar toplamı	258.880	23.636	54

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan olan faaliyet giderleri (hizmet satın alımları dahil olmak üzere) aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021 (Bin TL)	2022 (Bin TL)	2023 (Bin TL)
İlişkili taraflardan mal ve hizmet alımları			
GDZ Enerji Yatırım A.Ş.	146.840	619.440	2.017.213
Panobel Elektrik Gereçleri A.Ş.	126.532	196.694	332.008
Aydem Holding A.Ş.	39.198	108.101	96.862
BND Group Teknoloji A.Ş.	-	1.190	50.950
Diğer	8.742	30.110	17.955
İlişkili taraflardan faaliyet giderlerinin toplamı	321.311	955.535	2.514.987

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021 (Bin TL)	2022 (Bin TL)	2023 (Bin TL)
Elektrik alımları			
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	764.207	1.460.267	1.155.647
Elektrik alımları toplamı	764.207	1.460.267	1.155.647

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflara satışları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021 (Bin TL)	2022 (Bin TL)	2023 (Bin TL)
İlişkili taraflara mal ve hizmet satışları			
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	59.856	37.485	42.026
Diğer	5.569	-	-
İlişkili taraflara mal ve hizmet satışları toplamı	65.425	37.485	42.026

Aşağıda verilen tarihler itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan olan finansman gelir ve giderleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık		
	2021 (Bin TL)	2022 (Bin TL)	2023 (Bin TL)
İlişkili taraflardan olan finansman gelirleri			
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	142.810	368.467	210.023
GDZ Enerji Yatırım A.Ş.	678.814	204.764	-
Diğer	4.118	6.723	11
İlişkili taraflardan olan finansman gelirleri toplamı	825.741	579.955	210.034
İlişkili taraflara olan finansman giderleri			
Aydem Holding A.Ş.	202.509	194.315	92.342
Gediz Elektrik Perakende A.Ş.	1.243	-	27.354
Çates Elektrik Üretim A.Ş.	171	673	-
Yatağan Termik Enerji Üretim A.Ş.	9.882	16.418	401
Diğer	-	-	420
İlişkili taraflara olan finansman giderleri toplamı	213.806	211.406	120.517

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin İhraççı'nın net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflara yapılan ürün ve hizmet satışlarının toplam net satış gelirleri içindeki payı 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 itibarıyla, sırasıyla, %77, %43 ve %54'dir.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 509.716.000,00 TL'dir. Şirket'in söz konusu çıkarılmış sermayesi beheri 1 TL nominal değerli 305.829.600 adet A grubu ve 203.886.400 adet B grubu olmak üzere toplam 509.716.000 adet paya bölünmüştür.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL'dir.

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

Paylar henüz halka arz edilmediği için fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Sermaye nakit dışı aktiflerden ödenmemiştir.

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

Yoktur.

21.5. İhraççı'nın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları İhraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Şirketin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.9. İhraççı'nın son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççı'nın mevcut durum itibarıyla paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahname'nin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer İhraççı hâlihazırda halka açık bir ortaklık ise İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tam metni Ek 1’de bulunan ve KAP’ın internet sitesinde (www.kap.org.tr) yer alacak olan Esas Sözleşmesi 26.03.2024 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda tadil edilmiş, söz konusu esas sözleşme değişikliği 27.03.2024 tarihinde tescil edilmiştir. Yönetim kurulunun alacağı karar üzerine, Şirket’in temsil yetkisi yönetim kurulu üyelerinden birine ya da bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Bu şekilde kendisine temsil yetkisi devredilen kişilerin yetki süreleri yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile sınırlı değildir.

Şirket adına düzenlenecek ve Şirketi taahhüt altına sokacak her türlü evrak ve sözleşmenin geçerli olabilmesi için bunların Şirket ünvanı altında, yönetim kurulunun alacağı karar ile TTK’nın 373. maddesine uygun olarak temsil ve ilzam yetkisi verilmiş olan kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, Şirket lehine imza yetkisi olan kişileri ve bu kişilerin imza yetkilerinin sınırlarını belirlemeye yetkilidir. Şirketi sadece tescil ve ilan olunan imza yetkilileri temsil ve ilzam edeceklerdir. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilir.

Şirket’in temsil ve ilzamu Esas Sözleşme uyarınca yönetim kurulu üyelerince gerçekleştirilmektedir ve halihazırda temsil yetkisini devretmek için bir yönetim kurulu iç yönergesi düzenlenmemiştir.

21.13. Esas Sözleşme’nin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle İhraççı’nın amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme’nin “Amaç ve Faaliyet Konuları” başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirketin amacı Elektrik Piyasası Kanunu’na uygun olarak İzmir ve Manisa illerinde elektrik enerjisi dağıtım faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kanunu’nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla yürütmektir.

Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata ve sair ilgili mevzuata uygun olarak Esas Sözleşme’de belirtilen başlıca faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

- İmzalamış olduğu İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi ve Elektrik Enerjisi Satış Anlaşmaları ile bunlara ilişkin olarak imzaladığı veya imzalayacağı tadil sözleşmeleri kapsamında elektrik enerjisi dağıtım yapmak,
- Yeni dağıtım tesislerini kurmak, gerekli iyileştirmeleri yapmak, ilgili mevzuata uygun olarak dağıtım sistemini işletmek, bakım ve onarımını yapmak,
- Faaliyetlerini yerine getirmek üzere elektrik enerjisi ve kapasite almak ve/veya satmak,
- Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuatı ile verilen diğer görevleri yapmak ve yükümlülükleri yerine getirmek.

Ayrıca Şirket, amaç ve konusu ile ilgili hususları gerçekleştirmek için amaç ve konu ile sınırlı olmak ve elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olmak kaydıyla başlıca aşağıdaki hususlarda da faaliyette bulunabilir:

- Faaliyet konuları ile ilgili olarak; her türlü tesisi inşa edebilir, kurabilir, satabilir, satın alabilir, işletebilir, kiralayabilir, kiraya verebilir, iştirak edebilir, bu işleri 3. kişiler eliyle yapabilir veya yaptırabilir ve bunlar makineleri bulundurmamak, bu maksatla üzerinde her türlü tasarrufta bulunabilir.
- Şirket konusu ile sınırlı olmak üzere gerekli gayrimenkulü, taşıt araçlarını, araziyi iktisap edebilir, devir ve ferağ edebilir, kiralayabilir, intifa, sükna, kat mülkiyeti ve kat irtifakı tesis edebilir.
- Faaliyet konuları ile ilgili gerekli makine, araç, gereç ve teçhizatı ve yardımcı malzemeyi satın alabilir, devredebilir, kiralayabilir.
- Lisansı kapsamındaki faaliyetlerle ilgili olarak kullanmak üzere, know-how, izin, ruhsatname, ihtira beratı, telif hakkı, lisans, imtiyaz, marka ve sair her türlü gayri maddi hakları ve sınai mülkiyet haklarını istihlal ve iktisap edebilir, kullanabilir ve gerektiğinde bunları elden çıkarabilir.

- Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, faaliyetleri için gerekli iç ve dış kredileri, dahili ve harici finansman kurumları, yerli ve yabancı işletmelerden temin edebilir.
- Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 57. Maddesi çerçevesinde; Şirket sahibi bulunduğu veya diğer kişi ve kuruluşlara ait gayrimenkulleri ve varlıkları ipotek verebilir, teminat olarak gösterebilir ve alacaklarına karşılık da menkul ve gayrimenkul ipotek alabilir, verebilir, kendi varlıkları veya başkalarının varlıkları üzerinde var olan ipotekleri fek edebilir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 57. Maddesi çerçevesinde ayrıca intifa, irtifak, sükna haklarıyla Medeni Kanun hükümleri çerçevesinde sair ayni ve gayri maddi haklarla ilgili her türlü iltizamı ve tasarrufi işlemleri yapabilir. Şirket ve 3. kişiler lehine her türlü teminat verebilir, kefalet edebilir.
- Faaliyetlerini gerçekleştirirken Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 48. Maddesi çerçevesinde hizmet alımı yapmak.
- Menkul kıymetler aracılık faaliyetinde bulunmamak ve Sermaye piyasası mevzuatı ile düzenlenen yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak şartı ile, pay senedi, tahvil, intifa senedi gibi menkul kıymetleri almak, satmak, mevzuattaki sınırlamalar dâhilinde ve usullere uymak koşuluyla menkul kıymetler ile ilgili her türlü muamelelere girişmek.
- Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, açılacak resmi ve özel yurtiçi ve yurtdışı ihalelere iştirak etmek, ihaleler açmak.
- Sermaye Piyasası Kanunu'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu düzenlemelerine uygun olmak şartı ile, Dağıtım faaliyetiyle birlikte yürütülmesi verimlilik artışı sağlayacak nitelikteki piyasa dışı bir faaliyetleri yürütmek, bu kapsamda kalmak şartı ile, yurt içinde ve yurt dışında mevcut başka gerçek ve tüzel kişilikler ile ortaklıklar kurabileceği gibi mevcut şirketlere ortak sıfatı ile katılmak, birleşmek, bu ortaklıklardan ayrılmak ve bu ortaklıkları fesih ve tasfiye etmek.
- Yukarıda maddeler halinde belirtilen işlerden başka ve dağıtım faaliyetleri ile birlikte yürütülmesi verimlilik artışı sağlayacak nitelikte işler yapılması faydalı görüldüğü takdirde, yönetim kurulunun teklifi genel kurulca uygun görülmesi halinde, T.C. Ticaret Bakanlığı'ndan, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve ilgili diğer mercilerden gerekli izinlerin alınması ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun onayıyla bu tür ticari faaliyetleri yapmak.
- Sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata uygun olarak hareket etmek ve gerekli özel durum açıklamalarını yapmak kaydıyla kendi paylarını geri almak.
- Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı ve sair düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi, gerekli özel durum açıklamalarının yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması şartıyla, kendi amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde üniversiteler, öğretim kurumları, vakıflar, kamuya yararlı dernekler ve bu nitelikteki kişi veya kurumlar dahil olmak her türlü kişi, kurum ve kuruluşu, her türlü bağış ve yardımı yapmak. Yapılacak bağışların yıllık üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir, aynı yıl içinde bu sınırı aşan tutarda bağış yapılamaz ve yapılan bağışlar dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Bağış miktarına ilişkin olarak, her halde, Sermaye Piyasası Kurulu'nun belirleyeceği emredici sınırlara uyulur.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 10. maddesi uyarınca, Şirket, en az beş en fazla dokuz üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda iki üye, altı veya yedi üyeden oluşması durumunda üç üye, sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda ise dört üye, A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

Yönetim kurulu üyeleri en çok üç yıl için seçilebilirler. Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel kurul lüzum görürse yönetim kurulu üyelerini her zaman görevden alabilir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları ve Toplantı ve Karar Nisapları" başlıklı 12. maddesi uyarınca, yönetim kurulu toplantılarında toplantı ve karar nisaplarına ilişkin olarak TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uygulanır. TTK hükümleri uyarınca, yönetim kurulu üyelerinden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde ve TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme'de öngörülen yeterli sayıda yönetim kurulu üyesinin, yönetim kurulu üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı karar şeklinde yazılmış önerisine yazılı onayının alınması kaydıyla yönetim kurulu karar alabilir.

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Temsili ve İlzamı" başlıklı 13. maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve üçüncü kişilere karşı temsili yönetim kuruluna aittir ve yönetim kurulu, TTK hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim, yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Komitelerin Görev ve Yetkileri" başlıklı 15. maddesi uyarınca, yönetim kurulu işlerin yürütülmesi için komite ve komisyonlar kurabilir. Sermaye piyasası mevzuatı kurumsal yönetim ilkeleri kapsamında yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen yönetim kurulu bünyesinde Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi dâhil olmak üzere kanunen kurulması gereken veya yönetim kurulunca kurulması uygun görülen diğer komiteler oluşturulur. Ancak yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirir. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uygun olarak yönetim kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamının, diğer komitelerin ise başkanlarının, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilmesi gerekmektedir. Şirket bünyesinde ilgili mevzuat uyarınca, Denetim Komitesi, Kurumsal Yönetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Sürdürülebilirlik, Çevre ve İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Komitesi ve Yatırım Komitesi olmak üzere toplamda beş komite kurulmuş ve oluşturulan bu komitelerin görev ve çalışma esasları belirlenmiştir. Komitelere üye atamaları yapılmıştır.

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca, yönetim kurulunun sermayeyi kayıtlı sermaye tavanına kadar artırma izni, başlangıcı 2024 yılı; bitişi ise 2028 yılı olmak üzere, beş yıl için geçerlidir. Yönetim kurulu 2024 – 2028 (2028 yılının sonuna kadar) yılları arasında, SPK'n hükümlerine, Kurul düzenlemelerine ve ilgili sair mevzuat hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması (pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak şekilde) ile imtiyazlı, primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket, 26.03.2024 tarih ve 2024/14 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket'in 2.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 509.716.000,00 TL olan çıkarılmış sermayesi, 50.971.600 TL artırılarak 560.687.600 TL'ye çıkarılmasına; ihraç edilen 50.971.600 TL nominal değerli 50.971.600 adet payın, B grubu pay olarak çıkarılmasına ve söz konusu payların halka arzına ve ayrıca bu kapsamda Şirket'in mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen

kısıtlanmasına karar vermiştir. Yeni ihraç edilecek 50.971.600 TL nominal değerli 50.971.600 adet payın bedeli bu payların halka arz yoluyla satılması suretiyle elde edilecek gelirlerinden ödenecektir.

Halka arz sonrasında, Şirket'in çıkarılmış sermayesi ise 560.687.600 TL olacak olup; söz konusu sermaye, sermayenin %55'ine tekabül eden toplam 305.829.600 TL nominal değerli 305.829.600 adet A grubu nama yazılı pay ve sermayenin %45'ine tekabül eden toplam 254.858.000 TL nominal değerli 254.858.000 adet B grubu nama yazılı paydan oluşacaktır.

Çıkarılmış sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir.

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, Şirket, en az beş en fazla dokuz üyeden meydana gelen yönetim kurulu tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olduğu sürece, yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda iki üye, altı veya yedi üyeden oluşması durumunda üç üye, sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda ise dört üye, A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir. Söz konusu A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Diğer yandan, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmiyor olması durumunda, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ilişkin hüküm sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

Bunların yanı sıra, SPKn'de ve TTK'da yer alan nisaplar korunmak kaydıyla, Esas Sözleşme'nin 17. maddesi uyarınca, Şirket genel kurulunun aşağıdaki hususlarda ve bu konuların kapsamına giren Esas Sözleşme değişikliklerinde karar alabilmesi için A Grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin olumlu oyu gerekmektedir:

- Kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, esas sözleşmenin tadil edilmesi.
- Şirket'in işletme konusunun değiştirilmesi, yeni iş kollarına girilmesi veya var olan iş kollarının terk edilmesi.
- Şirket'in, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde sermaye artırımı, tasfiyesi, sona ermesi, sermaye azaltımı, nevi değiştirmesi.
- İflas, konkordato, 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu'nun 309/m. maddesi kapsamında finansal yeniden yapılandırma için başvuruda bulunulması.
- Şirket'in ticari işletmesinin tamamının veya bir kısmının devredilmesi.

Öte yandan, B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Bağlamlarla ilgili olarak, Esas Sözleşme'nin 7. maddesine göre, Şirket'in paylarının ilk halka arzında yönetim kurulu mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarını kısıtlayarak sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya ve bu payların tamamını halka arz etmeye yetkilidir.

Şirket'in paylarının ilk halka arzı sonrası, yönetim kurulu ancak, genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi halinde, sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya yetkili olur.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurul toplantılarında

belirli kararların (Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular) A grubu pay sahibinin olumlu oyu olmadan alınması imtiyazları sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin 17. maddesine göre, genel kurul olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul toplantısı, Şirket'in ilgili hesap döneminin sonundan itibaren üç ay içinde yapılır ve yılda en az bir defa toplanır. Olağanüstü genel kurul ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel kurul toplantısının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Esas Sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır. Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket genel kuruluna elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Genel kurul toplantılarına davet, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden itibaren en az üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket'in internet sitesinde, KAP ile Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen diğer yerlerde ve TTSG'de yayımlanır. Şirket'in internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Kurul tarafından kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

Genel kurul toplantıları Şirket'in merkez adresinde veya merkez adresinin bulunduğu şehrin elverişli diğer bir yerinde ya da yönetim kurulunun alacağı karar doğrultusunda sadece Denizli, Muğla, İstanbul veya İzmir illerinden herhangi birinde toplanır.

Genel kurul toplantılarında, her payın bir oy hakkı vardır. Oy kullanımına ilişkin olarak TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtası ile SPKn kapsamında vekâleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemeler kapsamında temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka, temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Şirket'in payları Şirket'e karşı bölünmez bir bütündür. Bir payın birden fazla sahibi bulunduğu takdirde, bunlar Şirket'e karşı haklarını ancak ortak bir temsilci aracılığıyla kullanabilirler. Böyle bir temsilci atamadıkları takdirde, Şirket tarafından söz konusu payın sahiplerinden birisine yapılacak tebligat hepsi hakkında geçerli olur.

Genel kurullarda toplantı ve karar yetersayısında TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Kurul'un Kurumsal Yönetim İlkeleri düzenlemeleri uygulanır.

21.18. İhraççı'nın yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'ye göre yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının devri TTK, EPK, SPKn hükümlerine ve ilgili diğer mevzuata göre gerçekleştirilir. Esas Sözleşme'nin 9. maddesine göre, Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin sermayeye ilişkin 7. Maddesi kapsamında Şirket'in sermayesi gerektiğinde yönetim kurulunca TTK, EPK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde arttırılabilir.

Bedelsiz sermaye artırımlarında çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut pay sahiplerine payları oranında dağıtılır.

Yapılacak sermaye artırımlarında aksi kararlaştırılmadıkça A grubu paylar karşılığında A grubu, B grubu paylar karşılığında B grubu paylar çıkartılır.

Şirket'in paylarının ilk halka arzında yönetim kurulu mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarını kısıtlayarak sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya ve bu payların tamamını halka arz etmeye yetkilidir.

Şirket'in paylarının ilk halka arzı sonrası, yönetim kurulu ancak, genel kurul tarafından açıkça yetkilendirilmesi halinde, sermaye artışı kapsamında çıkarılacak tüm payları B grubundan çıkarmaya yetkili olur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket, faaliyetleri kapsamında bir dizi önemli sözleşme imzalamıştır. Bu önemli sözleşmeler arasında aşağıdakiler yer almaktadır:

- İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi
- Hisse Satış Sözleşmesi
- Finansman Sözleşmeleri
- Mevzuattan Kaynaklanan Zorunlu Sözleşmeler
- Hizmet Alım Sözleşmeleri

22.1. İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi

Şirket ile TEDAŞ arasında 24 Temmuz 2006 tarihinde İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi (“İHDS”) imzalanmış olup sözleşme süresi Şirket’in sahip olduğu dağıtım lisansı süresinin sonuna (1 Eylül 2036) kadardır. Dağıtım lisansının süresinin bitmesi veya herhangi bir sebeple lisansın iptal edilmesi halinde İHDS herhangi bir ihtara gerek kalmaksızın kendiliğinden sona erecektir.

Dağıtım lisansının süresinin uzatılmış ve/veya yenilenmiş olması sözleşme süresinin uzatılan süre nispetinde uzaması sonucunu doğurmayacaktır. Ancak Şirket sözleşme süresinin bitiminden en az bir yıl önce TEDAŞ’a başvurarak sözleşmenin yenilenmesini talep edebilecektir. TEDAŞ, bu talebi, İHDS süresinin bitiminden en geç 180 gün öncesine kadar, yeni koşulları ve yürürlükteki mevzuatı dikkate alarak, İHDS’nin yenilenmesine karar verebilecektir.

Sözleşme, İzmir ve Manisa illerinde yer alan TEDAŞ’a ait dağıtım sistemi, dağıtım tesisleri ve bu tesislerin işletilebilmesi için varlığı zorunlu diğer taşınır ve taşınmazların, mülkiyet hakkı ve süresi sonunda TEDAŞ’a veya TEDAŞ’ın göstereceği üçüncü bir kişiye devredilmesi koşulu saklı kalmak kaydıyla, işletme hakkının devredilmesi ile bu kapsamda dağıtım tesisleri ve gerekli diğer unsurların iyileştirilmesi, güçlendirilmesi ve yeni dağıtım tesisi yapımına ilişkin esasları konu almaktadır.

Şirket, İHDS’den kaynaklanan yükümlülüklerinin güvencesi olarak dağıtım tesisleri ve söz konusu tesislerin işletilmesinde kullanılan unsurların toplam varlık defter değerinin %6’sı tutarındaki kesin, süresiz ve ilk talepte ödemeli bir banka teminat mektubunu TEDAŞ’a vermekle yükümlüdür. Buna ek olarak her iki yılda bir Mayıs ayında yapılacak cari varlık defter değerlerinin güncelleştirilmesi sonucunda ortaya çıkacak değer artışı tutarında ek teminat mektubunu TEDAŞ’ın talebi üzerinde vermekle yükümlüdür. Ek teminat mektuplarının süresi içerisinde verilmediği takdirde İHDS herhangi bir ihtar, mehil veya bildirim gerek olmaksızın kendiliğinden sona erecektir. Şirket tarafından iletilen Yazılı Bilgi uyarınca verilmiş olan güncel teminat tutarı Aralık 2023 itibarıyla 290 Milyon TL’dir.

Şirket, tesislerin ve müteammim cüzlerinin tamamını, tesislerin işletilebilmesi için varlığı zorunlu bulunan her türlü taşınır ve taşınmazı yangın, infilak, kaza, yıldırım, zelzele, sel, grev, gösteri ve benzeri toplumsal olaylar, sabotajlar, terör eylemleri de dahil olmak üzere tesisler açısından söz konusu olabilecek bütün rizikolara karşı TEDAŞ adına ve lehdarı TEDAŞ olacak şekilde varlık tüm risk (all-risk) sigorta yaptıracaktır. Ayrıca Şirket tarafından söz konusu varlıklara Şirket’in vereceği her türlü zarar yönünden hukuki sorumluluk sigortası, işveren mali sorumluluk sigortası ve üçüncü şahısların uğrayacağı zararlara karşı sigorta yaptıracaktır. Ek olarak Şirket’in kullanımına verilen araçların her türlü sigorta ve masrafları Şirket’e ait olacaktır. İHDS kapsamında zorunlu tutulan sigortaların Şirket tarafından yapıldığı görülmektedir.

Taraflardan birinin İHDS’ye aykırı davranışlarda bulunması ve diğer tarafın verdiği 90 günlük sürede yükümlülüklerini yerine getirmemesi durumunda diğer taraf bildirim göndermek sureti ile İHDS’yi feshedebilecektir. Şirket’in ödemelerinde acze düşmesi, iflası istemiyle dava açılması ve depo emri verilmesi, Şirket’in konkordato teklifinde bulunması, dağıtım lisansının iptal edilmesi, Şirket’in iflas etmesi durumlarında TEDAŞ herhangi bir ihtara gerek olmaksızın sözleşmeyi derhal sonlandırabilir.

22.2. Hisse Satış Sözleşmesi

ÖİB ile GDZ Enerji arasında 29 Mayıs 2013 tarihinde GDZ EDAŞ ve Gediz EPSAŞ'ın hisselerinin satışına ilişkin bir hisse satış sözleşmesi ("**Hisse Satış Sözleşmesi**") imzalanmıştır. Hisse Satış Sözleşmesi, Şirket ve Gediz EPSAŞ'ın özelleştirilmelerine ilişkin esasları konu almaktadır. Hisse Satış Sözleşmesi uyarınca Şirket ve Gediz EPSAŞ'ın tüm hisseleri GDZ Enerji'ye satılacak olup bu kapsamda çalışanlara, Şirket'in mevcut kredi borçlarına ilişkin yükümlülükler, ayırıştırma yapılması durumunda uygulanacak esaslar belirlenmiştir.

GDZ Enerji, Hisse Satış Sözleşmesi'nin finansmanı amacıyla aldığı kredilerin teminatı olarak ÖİB'ye yazılı bildirimde bulunmak kaydıyla Hisse Satış Sözleşmesi'ne konu hisseler üzerinde rehin ve intifa hakkı tesis ettirebilecektir. GDZ Enerji almış olduğu krediyi teminen Şirket hisselerinin tamamını kredi verenler lehine rehne konu etmiştir.

22.3. Finansman Sözleşmeleri

GDZ EDAŞ Kredi Sözleşmesi

Kredi Alan sıfatıyla Şirket ("**Kredi Alan**"), tüzel kişi garantör sıfatlarıyla Gediz EPSAŞ, GDZ Enerji, Aydem Holding A.Ş., Elsan Elektrik Gereçleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tümaş Mermer Sanayi ve Ticaret A.Ş., Panobel Elektrik Gereçleri A.Ş., Parla Solar Hücre ve Panel Üretim A.Ş., ("**Tüzel Kişi Garantörler**"), gerçek kişi garantör sıfatıyla Ceyhan Saldanlı ve Ali Yağlı ("**Gerçek Kişi Garantörler**"), hissedar sıfatıyla GDZ Enerji ("**Hissedar**") ve teminat temsilcisi sıfatıyla Türkiye İş Bankası A.Ş. Denizli Ticari Şubesi ("**Teminat Temsilcisi**"), kredi temsilcisi sıfatıyla Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ("**Kredi Temsilcisi**") kredi veren sıfatıyla Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Bankacılık Merkezi Şubesi, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Denizli Ticari Şubesi ("**Kredi Verenler**") arasında [●] 2024 tarihli Kredi Sözleşmesi ("**Kredi Sözleşmesi**") imzalanmıştır. Kredi Alan, Hissedarlar ve Garantörler Kredi Sözleşmesi kapsamında birlikte "**Yükümlüler**" olarak tanımlanmış ve birçok taahhüt ve düzenleme Yükümlüleri kapsayacak şekilde düzenlenmektedir.

Erken Ödeme

Tüm erken ödemeler erken ödeme tarihine kadar tahakkuk etmiş faiz, ücret ve varsa faiz zararı ile birlikte yapılacaktır.

Yapılacak erken ödemelerde herhangi bir erken ödeme komisyonu Kredi Alan tarafından ödenmeyecektir.

Bilgi Sağlama Taahhütleri

Kredi Alan ve Garantörler, Kredi Sözleşmesi süresi boyunca aşağıdaki bilgi verme yükümlülüklerini yerine getirmekle yükümlüdür:

(i) Mali Tablolar

- her bir mali yılın bitiminden sonra en geç 120 gün içinde o mali yıla ilişkin bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar;
- her bir mali yarı yılın bitiminden sonra en geç 60 gün içinde o mali yarı yıla ilişkin bağımsız denetimden geçmiş mali tablolar;
- her bir mali çeyrek yılın bitiminden sonra en geç 45 gün içinde o mali çeyrek yıla ilişkin VUK'a uygun olarak hazırlanmış ve yeminli mali müşavir tarafından onaylanmış mali tabloları

Kredi Verenlere sunacaktır.

(ii) Finansal Model

Kredi Alan'ın, revize finansal modellerini her bir mali yıl başlangıç tarihinden en geç 30 iş günü önce Kredi Verenlere sunması gerekmektedir. Kredi Verenlerin talep etmesi durumunda Şirket söz konusu finansal modeli güncellemekle yükümlü olduğu sözleşmede düzenlenmiştir.

(iii) İşletme Bütçesi

Kredi Alan, içinde bulunulan her bir mali yılın şubat ayının son iş gününde ilgili döneme ilişkin işletme bütçesini Kredi Verenlere sunacaktır. Kredi Verenlerin talep etmesi durumunda Kredi Alan'ın söz konusu işletme bütçesini güncellemekle yükümlü olduğu sözleşmede düzenlenmiştir.

Kredi Alan, Kredi Verenlerin onayı olmaksızın herhangi bir işletme bütçesi dönemi içerisinde ilgili işletme bütçesini açacak surette herhangi bir işletme ve/veya yatırım harcaması gerçekleştirmeyecektir.

(iv) Yatırım Bütçesi

Kredi Alan, içinde bulunulan her bir mali yılın şubat ayının son iş gününde ilgili yatırım bütçesi dönemine ilişkin yatırım bütçesini EPDK'ya sunmadan önce Kredi Verenlerin onayına sunacaktır. Bu kapsamda sunulan yatırım bütçesinde Kredi Verenler, revizyon talep edebilecektir.

Kredi Alan, Kredi Verenlerin onayı olmaksızın herhangi bir yatırım bütçesi dönemi içerisinde ilgili yatırım bütçesini açacak surette herhangi bir yatırım harcaması gerçekleştirmeyecektir.

(v) Takip Raporları

Kredi Alan tarafından, Kredi Alan için yatırım giderleri, nakit akışı tabloları, operasyonel giderleri, kayıp kaçak oranları ve diğer gelirleri, Kredi Alan tarafından grup şirketlerinden/grup şirketlerine yapılan elektrik alış-satış fiyat ve miktarları ve takip raporunun konu aldığı ay içerisinde gerçekleşen serbest piyasa fiyatlarını içeren raporların 1 aylık sürenin sona ermesinden itibaren 45 gün içerisinde Kredi Verenlere sunulması gerekmektedir.

Taahhütler

Kredi Sözleşmesi kapsamında kredilerin tamamının ödenmesine kadar Yükümlüler ve/veya Kredi Alan, Kredi Verenlere birtakım taahhütlerde bulunmuştur. Söz konusu taahhütlerden bazıları standart taahhütler olmakla beraber bazı taahhütlerin ise Kredi Sözleşmesine özel olduğu görülmektedir. Bunlar şu şekildedir:

(i) İzin Verilen Tasarruflar

Kredi Alan, Kredi Sözleşmesi kapsamında izin verilen tasarruflar hariç olmak üzere Kredi Verenlerin ön izni alınmaksızın varlık veya gelirleri üzerinde herhangi bir şekilde tasarrufta bulunmayacaktır.

Kredi Alan ve Garantörler Kredi Sözleşmesi tahtında izin verilen tasarruflar haricinde Kredi Verenlerin yazılı ön izni bulunmaksızın herhangi bir şirket kurmayacak veya herhangi bir şirkete doğrudan veya dolaylı olarak iştirak etmeyecekler veya bu sonucu doğuracak herhangi bir işlem yapmayacaklardır.

(ii) Birleşme Bölünme ve Devralma İşlemleri

Kredi Alan ve Garantörler Kredi Verenlerin yazılı ön izni olmaksızın birleşme, devralma veya bölünme işlemi gerçekleştirmeyecek veya bu sonucu doğuracak herhangi bir işlem yapmayacaktır.

(iii) Takyidat Yasağı

Yükümlüler Kredi Sözleşmesi tahtında izin verilen takyidatlar hariç olmak üzere Kredi Verenlerin yazılı ön onayı olmadığı müddetçe varlıkları veya gelirleri üzerinde herhangi bir teminat kurmayacaktır,

(iv) İzin Verilen Borçlanmalar

Kredi Alan ve Garantörler Kredi Sözleşmesi tahtında izin verilen borçlanmalar hariç olmak üzere Kredi Verenlerin yazılı ön onayı bulunmadığı müddetçe borçlandırıcı işlem gerçekleştirmeyeceğini veya bu sonucu doğuracak herhangi bir işlem yapmayacaktır.

(v) Hissedarlık Yapısında Değişiklik

Kredi Verenlerin ön onayı alınmadan Yükümlülerin hissedarlık yapısında herhangi bir değişiklik (İzin Verilen Halka Arzın gerçekleştirilmesi ve İzin Verilen Halka Arz neticesinde Borsa'da işlem gören payların mülkiyetindeki değişiklikler hariç olmak üzere) yapılmayacaktır.

(vi) Grup İçi Sözleşme Yasağı

Kredi Alan, Yükümlüler ve Yükümlülerin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ile Kredi Verenlerin izni olmaksızın herhangi bir anlaşma yapmayacaklardır.

Hesaplar

Kredi Sözleşmesi tahtındaki yükümlükler tamamen yerine getirilene kadar Kredi Alan, Kredi Sözleşmesi ile izin verilenler haricindeki tüm hesaplarını Kredi Verenler nezdinde bulundurmakla yükümlüdürler. Bu kapsamda izin verilen hesaplar ve aşağıdakiler haricinde hesap açılması Kredi Sözleşmesi kapsamında yasaklanmıştır.

Kredi Alan, Kredi Verenler nezdinde

- a. İşletme hesabı;
- b. Devir hesabı; ve
- c. Halka arz hesabı

olmak üzere üç tür hesap açmış olduğu görülmektedir.

Temerrüt Halleri

Kredi Sözleşmesinde temerrüt halleri yükümlülere kapsayacak şekilde detaylı olarak düzenlenmiştir. Söz konusu temerrüt hallerinin bazıları standart hükümler (ödemede temerrüt, yanlış beyan vb.) olmakla beraber bazı temerrüt halleri ise Kredi Sözleşmesine özel olduğu görülmektedir.

Herhangi bir temerrüt halinin ortaya çıkması durumunda Kredi Verenler, Kredi Sözleşmesi uyarınca, toplam ödenmemiş borcun toplamda %66,67'sinden fazlasını elinde bulunduran kredi verenlerin çoğunluğunun onayına tabi olarak kredileri geri çağırabilir. Kredinin geri çağırılması halinde Kredi Verenler, öncelikle yalnızca söz konusu krediyi teminat altına alan mal varlıklarına başvurabilecektir. Ayrıca, eğer kredilerin geri ödenmesine ilişkin bir temerrüt hali meydana gelir ve bu olay nedeniyle kredi verenlerin çoğunluğu tarafından 120 gün içinde krediler geri çağırılmazsa, kredi verenlerin çoğunluğu tarafından bir karar verilmesine gerek kalmadan herhangi bir kredi veren kredileri geri çağırabilir ve yalnızca söz konusu krediyi teminat altına aşağıdaki teminatlara başvurabilecektir.

Kredi Sözleşmesi Kapsamında İmzalanan Teminat Sözleşmeleri

- (i) GDZ EDAŞ Pay Rehin Sözleşmesi: Kredi Sözleşmesi ve GDZ Enerji-Gediz EPSAŞ Kredi Sözleşmesinin teminatını oluşturmak üzere Şirket'in halka açık olmayan payları üzerinde Kredi Verenler lehine rehin tesis edilmiştir.
- (ii) Gediz EPSAŞ Pay Rehin Sözleşmesi: Kredi Sözleşmesi ve GDZ Enerji-Gediz EPSAŞ Kredi Sözleşmesinin teminatını oluşturmak üzere Gediz EPSAŞ'ın paylarının tamamı üzerinde Kredi Verenler lehine rehin tesis edilmiştir.
- (iii) GDZ Enerji Pay Rehin Sözleşmesi: Kredi Sözleşmesi ve GDZ Enerji-Gediz EPSAŞ Kredi Sözleşmesinin teminatını oluşturmak üzere GDZ Enerji'nin paylarının tamamı üzerinde Kredi Verenler lehine rehin tesis edilmiştir.
- (iv) Parla Solar Pay Rehin Sözleşmesi: Diğer kredi verenlerin yanı sıra, Kredi Sözleşmesi'nin teminatını oluşturmak üzere Parla Solar'ın paylarının tamamı üzerinde Kredi Verenler lehine rehin tesis edilmiştir.
- (v) Panobel Pay Rehin Sözleşmesi: Diğer kredi verenlerin yanı sıra, Kredi Sözleşmesi'nin teminatını oluşturmak üzere Panobel'in paylarının tamamı üzerinde Kredi Verenler lehine rehin tesis edilmiştir.
- (vi) Holdco Pay Rehin Sözleşmesi: Diğer kredi verenlerin yanı sıra, Kredi Sözleşmesi'nin teminatını oluşturmak üzere Aydem Enerji Yatırımları A.Ş.'nin paylarının tamamı üzerinde Kredi Verenler lehine ikinci sıra rehin tesis edilmiştir.

- (vii) Aydem Holding Pay Rehin Sözleşmesi: Diğer kredi verenlerin yanı sıra, Kredi Sözleşmesi'nin teminatını oluşturmak üzere Aydem Holding A.Ş.'nin paylarının tamamı üzerinde Kredi Verenler lehine rehin tesis edilmiştir.
- (viii) Ardıl Alacaklılık ve Ardıl Alacakların Devri Sözleşmesi:
- (ix) GDZ Dağıtım Elektrik Dağıtım Lisansı Devir Taahhütnamesi
- (x) Gediz EPSAŞ Elektrik Perakende Satış Lisansı Devir Taahhütnamesi
- (xi) GDZ Enerji Alacak Devri Sözleşmesi
- (xii) Panobel Alacak Devri Sözleşmesi
- (xiii) Parlasolar Alacak Devri Sözleşmesi
- (xiv) GDZ Enerji Hesap Rehni Sözleşmesi
- (xv) Parla Solar Hesap Rehni Sözleşmesi
- (xvi) Panobel Hesap Rehni Sözleşmesi
- (xvii) Parla Solar Taşınır Rehni Sözleşmesi
- (xviii) Panobel Taşınır Rehni Sözleşmesi
- (xix) Holdco Alacak Devri Sözleşmesi

Avrupa Yatırım Bankası ("AYB") Kredisi

TEDAŞ ile AYB arasında imzalanan finansman sözleşmesi ile AYB, TEDAŞ'a dağıtım faaliyetleri kapsamında kullanılmak üzere kredi vermiştir. TEDAŞ, kredinin Şirket'in dağıtım bölgesine ilişkin kısmının geri ödemesini talep etmektedir. Şirket, her bir taksiti zamanında TEDAŞ'a ödemekte ve TEDAŞ da ilgili ödemeyi AYB'ye yapmaktadır.

İşbu finans anlaşması uyarınca AYB'den 28.988.687,54 Euro tutarında borç alınmıştır. Kredinin geri ödemesi 8 Şubat 2031 tarihinde tamamlanacak olup, 2023 yılı sonu itibarıyla ödenecek tutar 9.511.648,9 Euro'dur.

Kredilerin geri ödenmesine karşı teminat olarak Şirket, TEDAŞ'a bir teminat mektubu vermiştir. Şirket'in taksitleri vadesinde ödeyememesi halinde TEDAŞ, teminat mektubunu paraya çevirebilecektir.

22.4. İlgili Mevzuat Gereği İmzalanan Sözleşmeler

Şirket'in mevzuat kapsamında imzalaması gereken birtakım sözleşmeler bulunmaktadır. Şirket'in mevzuattan kaynaklı olarak taraf olduğu sözleşmeler aşağıda yer almaktadır.

22.4.1. Dağıtım Sistemi Bağlantı ve Sistem Kullanım Anlaşmaları

Dağıtım sisteminden yararlanmak isteyen gerçek ve tüzel kişiler bağlanmayı talep ettikleri tarihi belirterek buldukları dağıtım bölgesindeki dağıtım şirketine müracaat etmektedir. Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde dağıtım sistemine bağlantı talepleri ilgili dağıtım şirketi tarafından karşılanmaktadır. Bu kapsamda Şirket, tedarikçiler, üreticiler ve tüketicilerle dağıtım ve sistem kullanım anlaşmaları imzalamaktadır.

Tüketiciler ile yapılan bağlantı anlaşmaları ilgili hanenin ilk defa dağıtım sistemine bağlanması durumunda tüketici ile dağıtım şirketi arasında imzalanmaktadır. Söz konusu bağlantı anlaşmasında tüketicinin belirli yükümlülükleri bulunmaktadır ve bu yükümlülüklerin ihlali durumunda dağıtım şirketi tazminat talebinde bulunabilmektedir. İlgili hanenin bir başkasına devri halinde ise bağlantı anlaşmasının tarafı her ne kadar ilk hane sahibi olarak gözükse de dağıtım şirketi tarafından talepler fiili kullanıcıdan talep edilebilmektedir. Söz konusu sözleşmeler ilgili mevzuat ekinde yer alan form sözleşmeler olup içerikleri standart olarak düzenlenmiştir.

22.4.2. EPIAŞ ile Yapılan Sözleşmeler

EPİAŞ ile, (i) 1 Eylül 2015 tarihinde piyasa katılım anlaşması; (ii) 1 Eylül 2015 tarihinde gün öncesi piyasası katılım anlaşması; ve (iii) 1 Eylül 2015 tarihinde gün içi piyasası katılım anlaşması ((i), (ii) ve (iii) birlikte “**EPİAŞ Sözleşmeleri**”) imzalanmıştır.

EPİAŞ Sözleşmeleri kapsamında Şirket, gün öncesi piyasasına ve gün içi piyasasına, ikili anlaşma bildirimlerine, dengeleme ve uzlaştırma mekanizmasına katılım hakkı elde etmektedir. EPİAŞ Sözleşmelerinin hükümleri EPİAŞ’ın genel ve standart hükümlerini içeren taslak sözleşmeler olduğu görülmektedir.

Bu sözleşmeler, Elektrik Piyasası Kanunu, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde piyasa katılımcılarının yaptıkları ikili anlaşmalar ve ilgili piyasalara katılımları ile EPİAŞ’ın bu piyasalardaki işleyişine ilişkin EPİAŞ’a bildirim yükümlülüklerinin koşul ve hükümlerini belirlemektedir. Şirket bu anlaşmaları imzalayarak, gün öncesi piyasası ve/veya gün içi piyasası da dahil olmak üzere ikili anlaşma bildirimlerine ve dengeleme ve uzlaştırma mekanizmasına katılmaya hak kazanmaktadır. Gün içi ve gün öncesi piyasası işlemlerini gerçekleştirmek için EPİAŞ’a genellikle teminat mektubu veya depozito şeklinde teminat verilmesi gerekmektedir.

EPİAŞ Sözleşmeleri uyarınca Şirket’in, gün öncesi piyasa ve gün içi piyasada yapacağı işlemler için EPİAŞ’a vermesi gereken teminat tutarları mevzuatta düzenlenmektedir. Şirket tarafından iletilen Yazılı Bilgi uyarınca, Şirket tarafından 31.12.2023 tarihi itibarıyla EPİAŞ nezdinde bulunan teminat miktarı 31 Milyon TL’dir.

22.4.3. TEİAŞ ile Yapılan Sistem Kullanım ve Bağlantı Anlaşmaları

EPK, Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve ilgili mevzuat uyarınca iletim sistemine bağlanmak ve iletim sistemini kullanmak isteyen dağıtım şirketleri TEİAŞ’a başvurmakla yükümlüdür. Bu kapsamda Şirket’in iletim sistemine bağlanması için gerekli hüküm ve şartları belirlemek üzere her bir trafo merkezi için TEİAŞ ile Şirket arasında farklı tarihlerde (i) bağlantı anlaşmaları ve (ii) sistem kullanım anlaşmaları imzalanmıştır.

Bu sözleşmeler form sözleşme olup Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği kapsamında EPDK kararı ile kabul edilen sözleşme taslakları üzerinden imzalanmıştır.

22.4.4. EÜAŞ Elektrik Satış Anlaşması

Mevzuat uyarınca genel aydınlatmanın dağıtım şirketi tarafından yapılması ve kayıp kaçakların karşılanması amacıyla dağıtım şirketleri EÜAŞ’tan elektrik satın alması gerekmektedir. Bu kapsamda GDZ EDAŞ ile EÜAŞ (mülga TETAŞ) arasında 21 Aralık 2006 tarihinde Elektrik Enerjisi Satış Anlaşması imzalanmıştır. Sözleşme bir yıl süre ile geçerli olmasına karşın ek protokoller ile birer yıl süreyle uzatılmaktadır. Bu kapsamda imzalanan 29.12.2023 tarihli ek protokol ile sözleşme, 31.12.2024’e kadar uzatılmıştır. Sözleşme uyarınca GDZ EDAŞ’ın EÜAŞ’a teminat sunması gerekmektedir. Şirket tarafından iletilen Yazılı Bilgi uyarınca EÜAŞ’a verilmiş olan güncel teminat tutarı 31.12.2023 tarihi itibarıyla 343 Milyon TL’dir.

22.5. Hizmet Alımı Sözleşmeleri

22.5.1. Dağıtım Şebekelerinin Bakım ve Onarım İşleri Hizmet Alımına Ait Tip Sözleşmesi

Şirket’in görev bölgesi içerisinde yer alan dağıtım şebekelerindeki bakım onarım işlerinin görülmesi amacıyla çeşitli yükleniciler (“**Yüklenici**”) ile elektrik dağıtım şebekelerinin bakım ve onarım işleri hizmet alımına ait tip sözleşmesi (“**Sözleşme**”) imzalanmıştır.

Yüklenici, Sözleşme konusu iş nedeniyle doğabilecek bütün sorumluluk ve taahhütlerini yerine getirmesinin, üstlendiği iş ve hizmetleri ifa ederken Şirketin veya üçüncü kişilerin zararlarını tazmin sorumluluğunun, doğmuş ve doğacak tüm Şirket alacaklarının ve GDZ EDAŞ ile ilişkisi olmamakla birlikte çalışanlarının GDZ EDAŞ’a yöneltebilecekleri işçilik, tazminat vb. hak ve alacaklarının teminat ve garantisi olarak her bir sözleşme bazında Sözleşme bedelinin %10’u oranında teminat vermekle yükümlüdür. Buna ek olarak Yüklenici, Şirket tarafından yapılacak iş ile orantılı olacak şekilde kendisine teslim edilen malzemelerin karşılığında her bir sözleşme bazında Sözleşme bedelinin %10’u oranında nakit ve/veya teminat mektubu olarak teminat vermekle yükümlüdür. Ayrıca, Şirket, tahakkuk edecek risk oranı kadar ilave teminat talep etme

hakkına sahiptir. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla taraf olduğu iki adet bu türden sözleşmesi bulunmaktadır.

22.5.2. Elektrik Dağıtım Şebekeleri Arıza Onarım ve Bakım İşleri Hizmet Alımına Ait Tip Sözleşmesi

Şirket'in görev bölgesi içerisinde yer alan dağıtım şebekelerindeki arıza bakım onarım işlerinin görülmesi amacıyla çeşitli yükleniciler ("Yüklenici") ile Elektrik Dağıtım Şebekelerinin Arıza Onarım ve Bakım İşleri Hizmet Alımına Ait Tip Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalanmıştır. Sözleşme, Şirket'in görev bölgesinde yer alan elektrik dağıtım tesisleri ile ilgili arızaların onarımı ve tesislerin bakımının yapılması da dahil olmak üzere elektrik dağıtım varlık ve tesislerinin mevzuata uygun, güvenli ve kesintisiz şekilde hizmet sunabilmesi için yapılması lazım gelen tüm iş ve işlemlerin Yüklenici tarafından yapılmasına ilişkindir.

Yüklenici, Sözleşme konusu iş nedeniyle doğabilecek bütün sorumluluk ve taahhütlerini yerine getirmesinin, üstlendiği iş ve hizmetleri ifa ederken Şirket'in veya üçüncü kişilerin zararlarını tazmin sorumluluğunun, doğmuş ve doğacak tüm Şirket alacaklarının ve Şirket ile ilişkisi olmamakla birlikte çalışanlarının Şirket'e yöneltebilecekleri işçilik, tazminat vb. hak ve alacaklarının teminat ve garantisi olarak Sözleşme bedelinin %5 ila %10'u oranlarında teminat vermekle yükümlüdür. Buna ek olarak Şirket tahakkuk edecek risk oranı kadar ilave teminat talep etme hakkına sahiptir.

22.5.3. Elektrik Dağıtım Tesisleri Yapım Tip Sözleşmeleri

Şirket'in görev bölgesi içerisinde mevcut şebekelerde yapılacak tesis yapım işleri ile dağıtım bölgesindeki yatırım planlamasında yer almayan ve öngörülemeyen ihtiyaçlar çerçevesinde ortaya çıkması sebebiyle acil kaydı taşıyan işlerinin görülmesi amacıyla çeşitli yükleniciler ("Yüklenici") ile Elektrik Dağıtım Tesisleri Yapım Tip Sözleşmesi ("Sözleşme") imzalanmıştır.

Yüklenici, Sözleşme konusu iş nedeniyle doğabilecek bütün sorumluluk ve taahhütlerini yerine getirmesinin, üstlendiği iş ve hizmetleri ifa ederken Şirket'in veya üçüncü kişilerin zararlarını tazmin sorumluluğunun, doğmuş ve doğacak tüm Şirket alacaklarının ve Şirket ile ilişkisi olmamakla birlikte çalışanlarının Şirket'e yöneltebilecekleri işçilik, tazminat vb. hak ve alacaklarının teminat ve garantisi olarak her bir sözleşme bazında Sözleşme bedelinin %7'si oranında teminat vermekle yükümlüdür. Söz konusu teminatların nakdi veya teminat mektubu şeklinde alınmış olduğu görülmektedir. Buna ek olarak Yüklenici, Şirket tarafından yapılacak iş ile orantılı olacak şekilde kendisine teslim edilen malzemelerin karşılığında her bir sözleşme bazında Sözleşme bedelinin %5'i oranında nakit ve/veya teminat mektubu olarak teminat vermekle yükümlüdür.

22.5.4. Endeks Okuma, Enerji Kesme Açma ve Sayaç Sökme Takma Hizmet Alım Tip Sözleşmeleri

Şirket'in görev bölgesi içerisindeki tüketiciler ile ilgili olarak endeks okuma, sayaçların sökülmesi ve takılması, gerektiğinde tüketicilerin elektrik enerjilerinin kesilmesi ve açılması işlerinin görülmesi amacıyla çeşitli yükleniciler ("Yüklenici") ile endeks okuma, enerji kesme açma ve sökme takma hizmet alım sözleşmeleri imzalanmıştır.

Yüklenici, Sözleşme konusu iş nedeniyle doğabilecek bütün sorumluluk ve taahhütlerini yerine getirmesinin, üstlendiği iş ve hizmetleri ifa ederken Şirket'in veya üçüncü kişilerin zararlarını tazmin sorumluluğunun, doğmuş ve doğacak tüm Şirket alacaklarının ve Şirket ile ilişkisi olmamakla birlikte çalışanlarının Şirket'e yöneltebilecekleri işçilik, tazminat vb. hak ve alacaklarının teminat ve garantisi olarak Sözleşme bedelinin %10'u oranında teminat vermekle yükümlüdür. Buna ek olarak Şirket, tahakkuk edecek risk oranı kadar ilave teminat talep etmek hakkına sahiptir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççı'nın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve İzahname'de yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un muhasebe ve finansal raporlama standartları ile bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 2021, 2022 ve 2023 Finansal Tabloları Ek 2'de yer almaktadır.

23.2. İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların ünvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 dönemlerine ilişkin hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu Ticaret Ünvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşu Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçinin/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Görüş
1 Ocak – 31 Aralık 2021	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)	Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:27, D:54-57-59, Kat:2-3-4 Sarıyer/İstanbul	Seçkin Özdemir	Olumlu
1 Ocak – 31 Aralık 2022			Seçkin Özdemir	Olumlu
1 Ocak – 31 Aralık 2023			Seçkin Özdemir	Olumlu

31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 Tarihlerinde Sona Eren Hesap Dönemlerine İlişkin Bağımsız Denetçi Görüşü

Finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Olumlu Bağımsız Denetçi Görüşünün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler,

maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççı'nın Esas Sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kâr dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihinde sona eren mali dönemler için ilgili genel kurullarda kâr dağıtım kararı alınmamıştır.

Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımını yapılıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin 20. maddesi kapsamında belirlenecektir. Bu madde uyarınca, Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem kârı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dâhilinde dağıtılır:

- i. %5'i çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.
- ii. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.
- iii. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- iv. Net dönem kârından, (i), (ii) ve (iii) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK madde 521 uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- v. TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5 oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

23.7. Son 12 ayda İhraççı'nın ve/veya grubun finansal durumu veya kârlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır. Şirket, faaliyetlerin olağan akışı çerçevesinde, zaman zaman kullanıcılar aleyhine açılan ve takip edilen icra takibi süreçlerine, yüklenicilerle ya da tedarikçileriyle faaliyetlere ilişkin, vergi daireleriyle ya da düzenleyici işlemlere ilişkin idari davalara ve işçileriyle ilgili davalara taraf olabilmektedir.

2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in davacı sıfatıyla taraf olduğu 1.825 adet dava bulunmakta olup, ilgili davaların toplam tutarı toplam 271 milyon TL ve Şirket'in davalı sıfatıyla taraf olduğu 1.392 adet dava bulunmakta olup, ilgili davaların toplam tutarı toplam 139 milyon TL'dir, ilgili davalardan Şirket'in aleyhine karara bağlanması hâlinde tek başına Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını veya finansal durumunu önemli derecede olumsuz etkileyebilecek bir dava bulunmamaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek-4'te yer alan bağımsız hukukçu raporunda bulunmaktadır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Mevcut ortağa ait Mevcut Paylar'dan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%) (*)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%) (**)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	50.971.600	%20,00	1,00	50.971.600	%9,09

Mevcut ortağa ait Mevcut Paylar'dan halka arz edilecek 50.971.600 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 254.858.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %20,00 olurken, halka arz sonrası oluşacak 560.687.600 TL'lik Şirket sermayesine oranı %9,09 olacaktır.

Sermaye artışı ile çıkarılan Yeni Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%) (*)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%) (**)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	50.971.600	%20,00	1,00	50.971.600	%9,09

Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek 50.971.600 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 254.858.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %20,00 olurken, halka arz sonrası oluşacak 560.687.600 TL'lik Şirket sermayesine oranı %9,09 olacaktır.

Ek satış kapsamında Mevcut Paylar'dan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%) (*)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%) (**)
B	Nama	İmtiyazı bulunmamaktadır	15.291.480	%6,00	1,00	15.291.480	%2,73

Ek satış kapsamında Mevcut Paylar'dan halka arz edilecek 15.291.480 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 254.858.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %6,00 olurken, halka arz sonrası oluşacak 560.687.600 TL'lik Şirket sermayesine oranı %2,73 olacaktır.

(*) Halka arz sonrası oluşacak 254.858.000 TL'lik B grubu paylar içerisindeki oranını ifade etmektedir.

(**) Halka arz sonrası ulaşılacak 560.687.600 TL'lik Şirket sermayesine oranını ifade etmektedir.

Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, Şirket, en az beş en fazla dokuz üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yönetilir. A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olması şartıyla, yönetim kurulunun beş üyeden oluşması durumunda iki üye, altı veya yedi üyeden oluşması durumunda üç üye, sekiz veya dokuz üyeden oluşması durumunda ise dört üye, A grubu payların temsil ettiği sermayenin çoğunluğuna sahip pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecektir.

A grubu payların temsil ettiği sermayenin, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin en az %30'unu temsil etmeye devam ediyor olmaması durumunda, söz konusu duruma yol açan hukuki işlemin gerçekleştiği andan itibaren yukarıda belirtilen yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı sonradan canlanmamak üzere kendiliğinden yürürlükten kalkacaktır. Ayrıca, bu durumun gerçekleşmesi üzerine yapılacak ilk genel kurul toplantısında Esas Sözleşme tadil edilerek pay grupları ve pay gruplarına yapılan atıflar kaldırılacaktır.

B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu Kurul onayının ardından temin edilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından kaydi olarak tutulacak olup, payların kaydileştirilmesi için SPK onayının alınması sonrasında MKK'ya başvurulacaktır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup SPK onayının alınması sonrasında paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dâhil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kârdan Pay Alma Hakkı

TTK'nın 507. maddesi, SPK'nın 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi

a) Hakkın Doğumu ve Ödeme Zamanı

SPK'nın 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

b) Zamanaşımı

Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan

Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136E. Ve 2019/21 K. Sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

c) Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

d) Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilânçoda görülen dönem net karı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dâhilinde dağıtılır:

- i. %5'i çıkarılmış sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar kanuni yedek akçeye ayrılır.
- ii. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.
- iii. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kar payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.
- iv. Net dönem karından, (i), (ii) ve (iii) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kar payı olarak dağıtmaya veya TTK madde 521 uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- v. TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

e) Kar Payı Avansı

Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Bu amaçla, ilgili hesap dönemiyle sınırlı olmak üzere genel kurul kararıyla yönetim kuruluna yetki verilebilir.

Oy Hakkı

SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

Yeni Pay Alma Hakkı

TTK'nın 461. Maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Ancak kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, bu hak pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılmadığı sürece, yönetim kurulu tarafından sınırlandırılabilir. Yönetim kurulu, gerekli gördüğü

takdirde sermaye artışında mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırılmasına dair karar alma konusunda Esas Sözleşme’de yetkilendirilmiştir.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı

TTK’nın 507. maddesi uyarınca, Şirket’in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme’de sona eren Şirket’in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı

SPKn’nin 24. maddesi ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket’e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı

SPKn’nin 27. maddesi ve II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket’in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket’ten çıkarma, azınlıkta kalan pay sahiplerinin ise satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket’ten talep edebilirken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların SPK düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı

SPKn’nin 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket’in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı

SPKn’nin 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK’nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK’dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar.

Esas Sözleşme’nin 15. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dâhil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır. Söz konusu ilan Şirket’in internet sitesinde, KAP ile Kurul’ca belirlenen diğer yerlerde ve TTSG’de yayımlanır. Şirket’in internet sitesinde, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket’in mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Kurul tarafından kurumsal yönetim düzenlemeleriyle belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı

SPKn’nin 14. maddesi, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve TTK’nın 437. maddesi uyarınca, mali tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurul toplantısından en az üç hafta önce, Şirket’in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan mali tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket’e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan,

şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal Davası Açma Hakkı

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nin 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem mali tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya Esas Sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık Hakları

TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu İzmir Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu İzmir Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılmaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı

TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket

veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu İzmir Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı

Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

GDZ Enerji, 26.03.2024 tarih ve 2024/13 sayılı yönetim kurulu kararı ile maliki olduğu Şirket B grubu paylarından, Şirket sermayesinin %10'unu temsil eden bölümünün halka arz edilmesine karar vermiştir. GDZ Enerji, aynı yönetim kurulu kararı ile maliki olduğu B Grubu payların Şirket sermayesinin %3'ünü temsil eden bölümünün ek satışa konu edilmesine karar vermiştir.

26.03.2024 tarih ve 2024/13 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin portföylerinde bulunan B grubu payların Şirket'in mevcut sermayesinin %10'unu temsil eden bölümünün halka arz edilmesi talebinin uygun görülmesine karar vermiştir. Şirket, aynı yönetim kurulu kararı ile Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin portföylerinde bulunan B grubu payların Şirket'in mevcut sermayesinin %3'ünü temsil eden bölümünün ek satışa konu edilmesi talebini kabul etmiştir.

26.03.2024 tarih ve 2024/14 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket, 509.716.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanarak, 50.971.600 TL tutarında artırılması suretiyle Şirket sermayesinin 560.687.600 TL'ye yükseltilmesine, artırılan 50.971.600 TL'ye tekabül eden 50.971.600 adet payın B grubu olarak çıkarılmasına ve ilgili mevzuata uygun olarak halka arz edilmesine karar vermiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 (30.03.2023 tarihli ve 20/412 s.k.) İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi hâlinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nin 24. maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya

tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208. maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nin 23. maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, söz konusu önemli nitelikteki işlemin gerçekleştirilebilmesi için işlemin esaslarının belirlendiği yönetim kurulu kararının kamuya açıklandığı tarihten önceki otuz gün içinde borsada oluşan ağırlıklı ortalama fiyatların ortalamasından satın almakla yükümlüdür.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına haksız bir biçimde engel olunması, genel kurul toplantısına usulüne uygun davet yapılmaması veya gündemin usulüne uygun bir biçimde ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağına kaydetme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

Önemli nitelikteki işlemlerin görüşüleceği genel kurul toplantısının gündeminde, bu kararlara muhalefet oyu kullanacak pay sahiplerinin ortaklıktan ayrılma hakkının bulunduğu hususu ile bu hakkın kullanılması durumunda payların ortaklık tarafından satın alınacağı bedel yer alır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda İhraççı'nın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için SPK haricinde Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Şirket'in paylarının halka arz edilmesine ilişkin EPDK'nın görüşüne İzahname'nin II numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul, EPDK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımını sonucu toplam 50.971.600 TL nominal değerli 50.971.600 adet B grubu pay olarak ihraç edilecek Yeni Paylar ile toplam 50.971.600 TL nominal değerli 50.971.600 adet B grubu Mevcut Pay olmak üzere; Mevcut Paylar ile Yeni Paylar'ın nominal değeri toplam 101.943.200 TL'dir. Halka arz edilecek bir adet payın nominal değeri 1 TL'dir. Mevcut Paylar'ın, sermaye artırımını öncesindeki çıkarılmış sermayeye oranı %10 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında %9,09'dur. Yeni Paylar'ın, sermaye artırımını öncesindeki çıkarılmış sermayeye oranı %10 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında %9,09'dur.

Ek satış kapsamında halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 15.291.480 TL olup çıkarılmış sermayeye oranı sermaye artırımını öncesi %3 iken, halka arzda yapılacak sermaye artırımını sonrası %2,73'tür.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın toplam nominal değeri toplam 117.234.680 TL, çıkarılmış sermayeye oranı sermaye artırımını öncesi %23 iken, halka arzda yapılacak sermaye artırımını sonrası %20,91 olmaktadır. Şirket paylarının halka arzında öncelikli olarak sermaye artışı yoluyla çıkarılacak paylar satılacaktır. Sermaye artışından sonra Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Şirket'te sahip olduğu, yukarıda belirtilen payları satışa sunulacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için [●] ([●]) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 15 Mayıs 2024 tarihine kadar yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

Başvuru Şekli:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

c) Başvuru yerleri:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

KONSORSİYUM LİDERLERİ:

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 Beşiktaş 34337 İSTANBUL

Tel: (0212) 384 10 10, Faks: (0212) 384 10 05

Garanti BBVA İnternet Bankacılığı, 444 0 630 Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi ve Garanti BBVA Yatırım Genel Müdürlüğü ve Şubeleri'nden iletebilecektir.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Kule 2 Kat:13 No:10/14 34330 Beşiktaş/İstanbul

Tel: (0212) 350 20 00, Faks: (0212) 350 20 01

Genel Müdürlük, Adana, Ankara (Ankara, Anadolu, Başkent), Antalya, Bursa, Diyarbakır, Eskişehir, Gaziantep, Kayseri, İzmir (9 Eylül, Ege, İzmir) ve İstanbul (Ataşehir, Güneşli, Kalamış, Levent, Maslak, Nişantaşı, Taksim, Yeşilyurt) şubeleri, Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.isbank.com.tr adresi, (0850) 724 0 724 no'lu telefon ve İşCep mobil uygulaması.

TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İSTANBUL

Tel: 0 (212) 334 50 50

Ankara Şube ile www.tskb.com.tr adresi

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok D:21-22-23-24-25-27 Beşiktaş 34330 İSTANBUL

Tel: + 90 (0212) 319 80 00 Faks: + 90 (0212) 264 14 09

Genel Müdürlük, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tüm şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Şubeleri ve Müşteri İletişim Merkezi, YKB Mobil Bankacılık, YKB İnternet Şube, Yatırım Dünyam web sitesi, 444 0 444 No'lu telefon numarası, www.yapikredi.com.tr www.yatirimdunyam.com.tr adresleri

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad. No:4 2. Blok D:16 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0212 700 35 00 Faks: 0216 692 12 75

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile Ataşehir, Bakırköy, Beşiktaş, Beylikdüzü Göztepe, Göktürk, Levent, Etiler, Maslak, Şişli, Tuzla, Ankara, Çankaya, Söğütözü, Adana, Antalya, Aydın, Balıkesir, Bodrum, Bursa, Bursa Nilüfer, Denizli, Diyarbakır, Gaziantep, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Mersin, Samsun ve Van irtibat büroları ile www.infoyatirim.com internet adresi ve İfoTrade Pro mobil uygulaması

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

a) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep eden yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

b) Talep Fiyatı ile oluşacak nihai fiyat arasındaki farkın talebe dönüşmesini talep etmeyen yatırımcılar için iade esasları aşağıdaki gibi olacaktır:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin İhraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Ceyhan Saldanlı	Aydem Holding Anonim Şirketi
Ali Yağlı	Aydem Holding Anonim Şirketi
Mehmet Akif Gül	Aydem Holding Anonim Şirketi

Ad-Soyad	Kurum
İdris Küpeli	Aydem Holding Anonim Şirketi
Galip Ayköse	Aydem Holding Anonim Şirketi
Enes Ercanlı	Aydem Holding Anonim Şirketi
Elif Hamlacıoğlu	Aydem Holding Anonim Şirketi
Emirhan Karayay	Aydem Holding Anonim Şirketi
Enin Kavas	Aydem Holding Anonim Şirketi
Atilla Eren Yıldırım	Aydem Holding Anonim Şirketi
Hasan Akpınar	Aydem Holding Anonim Şirketi
Şenay Özertan	Aydem Holding Anonim Şirketi
Emrah Sarı	Aydem Holding Anonim Şirketi
Bülent Kaleburun	Aydem Holding Anonim Şirketi
Seda Karadeniz	Aydem Holding Anonim Şirketi
Sakine Tanrıverdi	Aydem Holding Anonim Şirketi
Mehmet Yusuf Güngör	Aydem Holding Anonim Şirketi
Hüseyin Konur	Aydem Holding Anonim Şirketi
Ali Murat Korkmaz	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Uğur Yüksel	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Elmas Yaşar Bostancı	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Ersin Akyüz	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Hülya Kurt	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Serkan Şen	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Necati Ergin	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Sefa Pişkinleblebici	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Didem Kirişçi	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Erman Şükrü Bora	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Merve Selimoğlu	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Berfin Ayık	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Bekir Sorkun	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
İhsan Emre Er	GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
Murat Kural	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hikmet Mete Gorbon	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Reha Pamir	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Aydın Eralp	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hale Akbeniz	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Can Tasal	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nihat Can Sinayış	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yüşra Küçükbağcıvan Parıltılı	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Yılmaz Arısoy	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ekin Arca Kırelli	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hakan Yolcu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sadık Çulcuoğlu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özlem Gülçiçek	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gökhan Köroğlu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özer Kaş	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Selim Feyzioğlu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Naime Berfin Seray	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Utku Duruer	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İhsan Afşin Özdemir	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emre Mercan	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Sabuncu	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burak Şahin	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuna Taksim	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
Namık Kemal Gökalp	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hüseyin Tarkan Akgül	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Engin Emre Seçen	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hüseyin Güler	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Temur Kayhan	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hümeysra Odabaş	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emirhan Bıyıkçı	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Nuri Gökalp	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Berke Anıl Açıktepe	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Muhammed Furkan Ünsal	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Sait Baha Erol	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Ömer Faruk Şenol	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Ahmet Ertürk	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Zeynep Yurtutmuş	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Deniz Arıkan	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Berrak Çoşar	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Helin Güler	Ünsal Avukatlık Ortaklığı
Buğra Hamza Polat	Ünsal Avukatlık Ortaklığı

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.2.2. İhraççı'nın bildiği ölçüde, İhraççı'nın ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

- (i) [●] TL nominal değerdeki % [●]'lik kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a
- (ii) [●] TL nominal değerdeki % [●]'luk kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a

(iii) [●] TL nominal değerdeki % [●]'lik kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

c) Bireysel yatırımcılar ve İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne ait toplamda 15.291.480 TL nominal değere kadar payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sahibi olduğu, ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 15.291.480 TL'dir. Bu paylar Mevcut Paylar ile Yeni Paylar toplamının nominal tutarının %15'ine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilir ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtımına tabi tutulacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın yatırımcı grupları arasındaki dağılımı tahsisat oranlarına bağlı kalmadan Konsorsiyum Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından belirlenerek kesinleştirilecektir.

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı	15.291.480	15.291.480	B	15,00
TOPLAM	15.291.480	15.291.480	B	15,00

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1,00 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.3.4. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları İhraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka Arz Eden Pay Sahibi portföyünde bulundurduğu Şirket paylarının halka arzında toplam 50.971.600 TL nominal değerde 50.971.600 adet (ek satış hakkının kullanılması ve bu kapsamdaki tüm payların satılması durumunda, toplam 66.263.080 TL nominal değerde ve 66.263.080 adet) B grubu pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Şirket, 50.971.600 TL nominal değerde 50.971.600 adet pay satarak, elde edilen gelir ile özkaynağını artıracaktır. Sermaye artırımını yoluyla elde edilecek kaynağın kullanım yeri İzahname'nin 28.2 numaralı maddesinde açıklanmaktadır.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Garanti Yatırım, İş Yatırım, Yatırım Finansman, İfo Yatırım ve Yapı Kredi Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Liderleri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Ünsal Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri, 2018 yılında Aydem Grubu'nun finansal yapılandırılması, bankacılık ve finans hukuku danışmanlığı ve 2018-2019 yıllarında Aydem Grubu'na hukuki inceleme raporları hazırlanması ve 2023 yılında Aydem Grubu'na dahil elektrik üretim şirketi olan Çates Elektrik Üretim A.Ş.'nin halka arzı sürecinde danışmanlık ve hukukçu raporu hazırlığı hizmeti dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Ünsal Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited), Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket payları henüz Borsa'da işlem görmemektedir. Paylar'ın Borsa'da işlem görmesi BİAŞ'ın bu konuda vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların kota alınması ve Yıldız Pazar'da işlem görmesi amacıyla [●] tarihinde Borsa İstanbul'a başvurulmuştur. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkânı olmayacaktır. Dolayısıyla, İzahname'nin onaylanması Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemektedir. Borsa İstanbul yönetim kurulunun alacağı karar sonucu payların Borsa'da işlem görme tarihi belirlenebilecektir. Birincil piyasada satış sonrası ikincil piyasa işlem sırasının açılması, Borsa'nın, Şirket'in KAP sayfasında yapacağı duyuruyu takip eden iş günü gerçekleşir. Borsa'nın görüşüne işbu İzahnamenin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

26.2. İhraççı'nın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççı'nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret ünvanı:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

[İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğler bilgiler:

Yoktur.

GDZ Elektrik
Dağıtım A.Ş.

GDZ Enerji
Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım
Menkul Kıymetler A.Ş.

231

İş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Sınai
Kalkınma Bankası A.Ş.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	Adresi	Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	Adalet Mah. Hasan Gönüllü Bul. No: 15 İç Kapı No: 1 Merkezefendi/Denizli	Yoktur	Yoktur

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

GDZ Enerji'nin sahip olduğu her biri 1 TL nominal değerli 50.971.600 TL tutarlı B grubu payların halka arz edilmesi planlanmaktadır. Ek satış olması halinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sahip olduğu toplamda 15.291.480 TL nominal değerli B grubu payın ek satış kapsamında dağıtımına tabi tutularak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

Ortağın Ünvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra		Halka Arzdan Sonra	
				(ek satış hariç)		(ek satış dâhil)	
		TL	%	TL	%	TL	%
GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.	A	305.829.600	100,0	305.829.600	81,82	305.829.600	79,09
	B	203.886.400		152.914.800		137.623.320	
Halka Açık Kısım	B	-	-	101.943.200	18,18	117.234.680	20,91
Toplam Çıkarılmış Sermaye	A+B	509.716.000	100,0	560.687.600	100,0	560.687.600	100,0

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 26.03.2024 tarih ve 2024/15 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca, 25.03.2024 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca, bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra söz konusu olabilecek olası pay geri alımları neticesinde maliki olacağı Şirket paylarını, paya dönüştürülebilir menkul kıymetleri, pay alma haklarını veya paya dayalı diğer menkul kıymetleri satmayacağını, satma taahhüdünde bulunmayacağını, devretmeyeceğini, rehnetmeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair surette tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.

Şirket kredi verenleri, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca, Şirket'in paylarına ilişkin mülkiyet veya tasarruf haklarının kredi verenlere geçmesi halinde Kurul düzenlemeleri uyarınca, kredi verenlerin Şirket paylarını devretmeyeceğini veya bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını taahhüt etmiştir.

b) Ortak tarafından verilen taahhüt:

GDZ Enerji Yatırımları A.Ş.'nin 26.03.2024 tarih ve 2024/14 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile;

1. Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde

satışa veya halka arza konu edilmemesine, bu doğrultuda bir karar alınmamasına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına,

2. SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi çerçevesinde Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, maliki oldukları Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmamasına, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmamasına, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılmasına ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağına alıcılara bildirilmesine,

3. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca ve söz konusu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece, Şirket İzahnamesinin onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde, maliki oldukları payların Borsa dışında satılmayacağına, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağına veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmeyeceğine

karar verilmiş olup söz konusu hususlar kapsamında 25.03.2024 tarihli taahhütname verilmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu bölümün (b) maddesinde belirtilen taahhüt, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında verilmesi gereken taahhüdü de içermektedir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin İhraççı'nın elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket, halka arzdan [●] TL ile [●] TL aralığında gelir elde edecektir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL ile [●] TL aralığında, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL ile [●] TL aralığında olacağı tahmin edilmektedir.

[Halka arzın hem mevcut ortağın sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.]

Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet yaklaşık [●] ile [●] (ek satış dâhil [●] ile [●]) aralığında olacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

Tahmini halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşıllayan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Gideri (KDV Dahil)	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
SPK Kurul Ücreti (İhraç Değeri ve Nominal Değer Farkı Üzerinden)	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık Gideri (Vergiler Dahil)	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	[●]	[●]	[●]	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Şirket	45.413	45.413	45.413	45.413
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	45.413	45.413	45.413	45.413
Rekabet Kurumu	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	Şirket	43.981	43.981	43.981	43.981
Diğer	Şirket	[●]	[●]	[●]	[●]
Toplam Maliyet		[●]	[●]	[●]	[●]

Tahmini Maliyet	Karşılıyan Taraf	Ek Satış Hariç (TL)		Ek Satış Dahil (TL)	
		Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan	Taban Fiyattan	Tavan Fiyattan
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		[●]	[●]	[●]	[●]
Pay Başına Maliyet		[●]	[●]	[●]	[●]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka arz ile Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'in sürdürülebilir büyümesine katkı sağlanması, Şirket'in mali yapısının güçlendirilmesi, Şirket'in bilinirliğinin ve tanınırlığının pekiştirilmesi, Şirket'te şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Mevcut Paylar'ının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket, halka arzdan elde edeceği net gelirin tamamını, mali borçluluğun azaltılmasında ve mevcut faaliyetlerin finansmanında kullanmayı planlamaktadır.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31 Aralık 2023 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablo verileri esas alınarak yapılmıştır.

Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Halka arzdan pay alacaklar için %[●] oranında [●] TL (tavan fiyattan %[●] oranında [●] TL) sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi (TL)	Taban Fiyattan		Tavan Fiyattan	
	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı	[●]	[●]	[●]	[●]
Arttırılan Sermaye	[●]	[●]	[●]	[●]
Halka Arz Büyüklüğü	[●]	[●]	[●]	[●]
Tahmini Halka Arz Maliyeti	[●]	[●]	[●]	[●]
Net Halka Arz Geliri	[●]	[●]	[●]	[●]
Özkaynaklar (Defter Değeri)*	[●]	[●]	[●]	[●]
Ödenmiş Sermaye	[●]	[●]	[●]	[●]
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]	[●]	[●]
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (TL)	[●]	[●]	[●]	[●]
Yeni Ortaklar için Sulanma Etkisi (%)	[●]	[●]	[●]	[●]

(*) 31.12.2023 tarihi itibarıyla toplam özkaynaklar

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında Mevcut Ortaklar'ın yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğundan işbu İzahname'nin 29.1. numaralı bölümünde gösterildiği üzere Mevcut Ortaklar için sulanma etkisinin taban fiyat ile [●] TL ve %[●] olması, tavan fiyat ile [●] TL ve %[●] olması beklenmektedir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Garanti Yatırım, İş Yatırım, İnfö Yatırım, Yapı Kredi Yatırım ve TSKB	Aracılık Hizmetleri
Ünsal Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)	2021, 2022, 2023 yıllarına ilişkin Bağımsız Denetim Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Şirket'in mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Ünvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:27, D:54-57-59, Kat:2-3-4 Sarıyer/İstanbul

Telefon: +90 (212) 315 30 00

Faks: +90 (212) 230 82 91

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Seçkin Özdemir

Şirket'in, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren on iki aylık dönemlere ilişkin mali tablolarında olumlu görüş verilmiştir.

Hukukçu Raporu

İzahname'nin Ek 5'te numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Ünsal Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Ferko Signature, Büyükdere Caddesi No: 175, Kat: 18, 34394 Levent, İstanbul

Telefon: +90 212 963 3430

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

GDZ Elektrik
Dağıtım A.Ş.

GDZ Enerji
Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım
Menkul Kıymetler A.Ş.

238

İş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Sınai
Kalkınma Bankası A.Ş.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihracının finansal yatırımları hakkında bilgi:
Yoktur.

GDZ Elektrik
Dağıtım A.Ş.

GDZ Enerji
Yatırımları A.Ş.

Garanti Yatırım
Menkul Kıymetler A.Ş.

239

İş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

İnfo Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Türkiye Sınai
Kalkınma Bankası A.Ş.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar borsada işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (“**Tam Mükellef**”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“**Dar Mükellef**”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları bunlara benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2024 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
110.000 TL’ye kadar	15
230.000 TL’nin 110.000 TL’si için 16.500 TL, fazlası	20
580.000 TL’nin 230.000 TL’si için 40.500 TL, fazlası	27
3.000.000 TL’nin 580.000 TL’si için 135.000 TL, fazlası	35
3.000.000 TL’den fazlasının 3.000.000 TL’si için 982.000 TL, fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“**KVK**”) uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. KVK’nın 32. Maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %25 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı aynı kanunun 10. Geçici Maddesi uyarınca 2018, 2019 ve 2020 yıl vergilendirme dönemlerine

ait kazançlar için %22, aynı kanununun 13. Geçici Maddesi uyarınca 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kazançlar için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kazançlar için %23 olarak belirlenmiştir. 7456 sayılı Kanun ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesinde yapılan değişiklik sonucunda, 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kurum kazançları için uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'e çıkarılmıştır. 17 Kasım 2020 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'da değişiklik yapılarak, payları Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasa kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanmasına hükmedilmiştir.

22 Ocak 2022 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 7351 sayılı Kanun'un 15'inci maddesiyle Kurumlar Vergisi Kanununun 32'nci maddesine eklenen 7 ve 8'inci fıkraları uyarınca (i) ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına, (ii) sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle işgal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettiği kazançlarına, kurumlar vergisi oranı 1 puan indirimli uygulanır. Bu düzenleme, 1/1/2022 tarihinden, özel hesap dönemine tabi olan mükelleflerde 2022 takvim yılında başlayan özel hesap döneminin başından itibaren elde edilen kazançlara uygulanacaktır.

Vergi beyannamelerini zamanında vermekte tutarlı davranan ve ödenmemiş vergi borcu bulunmayan mükelleflere, yıllık vergi beyannamesi üzerinden beyan edilen kurumlar vergisi oranında %5 indirim uygulanabilmektedir. Böyle bir indirim hak kazanmak için, vergi mükelleflerinin belirli koşulları karşılaması gerekmektedir. İndirim tutarı 2024 yılı için toplam 6.900.000 TL'yi geçemeyecektir. İndirimin ödenmesi gereken vergiden fazla olması durumunda kalan tutar, mükelleflerin ilgili yıllık vergi beyannamesini vermesini müteakip bir yıl içerisinde ortaya çıkan diğer vergilerinden mahsup edilebilecektir.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2025 yılları arasında BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkiyat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin yürürlük süresinin 31 Aralık 2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım

Ortaklığı Payları Hariç), BİST’te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır. Bir yatırımcının işlemlerini saklayıcı kuruluş kullanarak gerçekleştirmesi halinde, yatırımcının işlemlerine aracılık eden diğer banka ve aracı kuruluşların ilgili işlemlere tevkifat sorumluluğu bulunmamaktadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı (“**BKK**”) uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST’te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar Hazine ve Maliye Bakanlığı’nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK’nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması

halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılıp kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endekli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki Yeni Türk Lirası karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilcilüğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda varsa yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67'nci maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nın Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nın Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2024 yılı için 230.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci

maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, “Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi” başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye’de bulunan, aktif büyüklüğünün %51’inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, nakdi uzlaşmayla sonuçlananlar dışında emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, sigorta sözleşmeleri ve bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca %10 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlarca; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50’si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100’ü) üzerinden %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK’nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafı tutarları; 2024 yılı gelirleri için 230.000 TL’yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6'ncı maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

KVK'nın Geçici 13'üncü maddesi uyarınca Kanunun 32'nci maddesinin birinci fıkrasında yer alan %20 oranı, kurumların 2021 ve 2022 yılı vergilendirme dönemlerine (özel hesap dönemi tayin edilen kurumlar için ilgili yıl içinde başlayan hesap dönemlerine) ait kurum kazançları için sırasıyla %25 ve %23 olarak uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Üniversite Caddesi No:57 Bornova/İzmir, Türkiye adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.gdzelektrik.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahname'de yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.),
- 2) İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tabloları.

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu

EK 3: 31 Aralık 2021, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu'na ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan Sorumluluk Beyanı

EK 4: Ünsal Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu

EK 5: Fiyat Tespit Raporu

EK 6: Fonun Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı ve Raporu