

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 07.04.2022 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 333.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet pay ile Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet pay olmak üzere, toplam 105.000.000 TL nominal değerli, 105.000.000 adet payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın gerçekleşmesi halinde toplam 115.500.000 TL nominal değerli, 115.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir. Halka arza beklenen oranda talep gelmemesi durumunda satılan pay tutarı öncelikle sermaye artırımını ile halka arz edilen tutardan karşılanacaktır.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın www.consusenerji.com.tr adresli internet sitesinde ve halka arzda satışa aracılık edecek lider yetkili kuruluş Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin www.garantibbvayatirim.com.tr adresli internet sitesinde ve eş lider yetkili kuruluş Global Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin www.global.com.tr adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

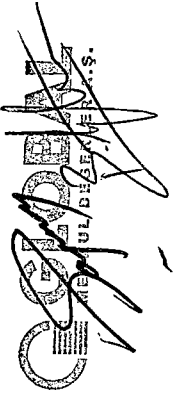
CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiyokuş Cad. Esentepe Mah. 183 No. 1. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21 0079881

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Vepecik Sokağı
Demirhan Sok. No: 1/34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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 öngörülere ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

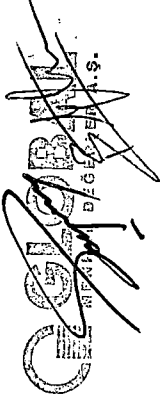


CONSUS ENERJİ İŞLETMEÇİLİĞİNE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193 Aht. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D.2110672581



İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	8
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	9
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	10
2. ÖZET	13
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	33
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	34
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	37
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	52
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	70
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	106
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	112
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	122
11. İHRAÇCININ FON KAYNAKLARI.....	143
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	155
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	155
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	156
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	157
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	171
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	172


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

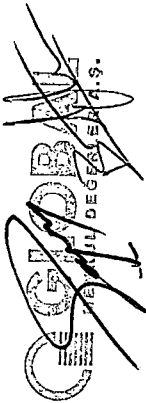
CONCUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Cad. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21163 681

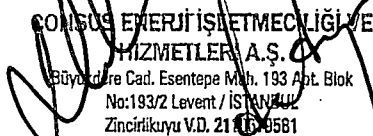

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



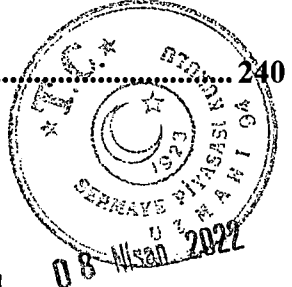
GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Demirkent Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	175
19. ANA PAY SAHİPLERİ	176
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	179
21. DİĞER BİLGİLER	183
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	189
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	195
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	199
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	208
26. BORSADA İŞLEM GÖRMENE İLİŞKİN BİLGİLER	223
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	225
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	227
29. SULANMA ETKİSİ	229
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	230
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	231
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	231
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	239
34. İNCELEMENE AÇIK BELGELER	240
35. EKLER	240


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

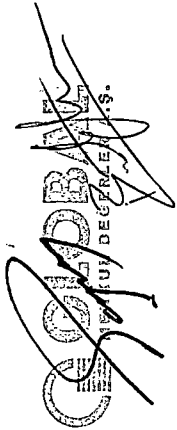

CONSUS ENERJİ İŞİTMECLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21109581


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

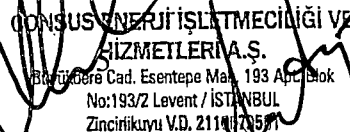


KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
Aracı Kurum/Garanti Yatırım/Lider Yetkili Kuruluş	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
A.Ş.	Anonim Şirket
APUA	Antigua Public Utilities Authority
ATM	Otomatik Para Çekme Makinası (Automatic Teller Machine)
Bağlı Ortaklıklar	Şirket'in bağlı ortaklığı olan, Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş., Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş., Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş., Ra Güneş Enerjisi Üretim A.Ş., Tenera Enerji Ticaret A.Ş. ve Barsolar D.O.O'yu ifade eder.
BİAŞ/BİST/Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Bkz.	Bakınız
Cad.	Cadde
CEO	Chief Executive Officer (Genel Müdür)
CFO	Chief Financial Officer – (Finans Direktörü)
CNG	Sıkılaştırılmış Doğal Gaz – Compressed Natural Gas
Covid-19	Yeni Koronavirüs Hastalığı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve ÇED Yönetmeliği	25 Kasım 2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Dağıtık Enerji Tesisi	Dağıtık enerji, tüketim noktasında veya yakın bir konumda enerji üretim faaliyetini ifade eder. Yenilenebilir kaynaklara dayalı tesisler veya birleşik ısı ve güç sistemleri gibi tüketim noktasında üretim yapan tesisler bu kapsamda değerlendirilebilir. Birleşik ısı ve güç sistemlerinde doğal gaz başta olmak üzere çeşitli yakıtlar kullanılarak %90'lara varan yüksek enerji verimi ile elektrik ve ısı elde edilirken, enerjinin tüketim yerinde üretilmesi sonucunda iletim veya dağıtım şebekesine bağımlılık en aza indirilir. Birleşik ısı ve güç sistemleriyle şebeke kesintilerinden veya dalgalanmalarından dolayı karşılaşılan üretim kayıpları ve kalite problemlerinin önüne geçilir. Yenilenebilir kaynaklara dayalı elektrik üretiminin yapıldığı tesislerde ise tesislerin sürdürülebilirliğinin artırılması ve enerji güvenliği sağlanır. Birleşik ısı ve güç sistemlerinin kullanıldığı ya da yenilenebilir kaynaklara dayalı elektrik üretiminin yapıldığı tesislerde enerji giderlerinde tasarruf oluşmaktadır.


GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21111/3571


GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkeçi Sok. No: 134337
Beşiktaş / İSTANBUL

DBS	Direkt Borçlandırma Sistemi
Doğal Enerji	Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Enerji Hizmet Şirketi/Esco	Enerji tasarrufu projelerinin tasarım, uygulama, finansman ve işletme çözümlerini müşterilere sunan şirketler .
Edusa	Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
EFT	Elektronik Fon Transferi
Ek Satışa Konu Paylar	Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet pay.
Emre Amadelik Oranı	Bir tesisin bakım onarım veya herhangi sebeple duruşta bulunduğu süre dışında üretim yapmaya hazır durumda bulunduğu saat miktarının yıllık toplam saat miktarına oranıdır.
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
Esas Sözleşme	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.'nin esas sözleşmesi
Eş Lider Yetkili Kuruluş/Global Menkul	Global Menkul Değerler A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç
Garanti Bankası	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
GES	Güneş Enerji Santrali
Global Holding/ Global Yatırım Holding	Global Yatırım Holding A.Ş.
Global MD Portföy Yönetimi	Global Menkul Değerler Portföy Yönetimi
Grup	Global Yatırım Holding A.Ş. ve iştirakleri/bağlı ortaklıkları
GVK	31 Aralık 1960 tarihli ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GWh	Gigawatt Saat
Halka Arza Aracılık Yetki 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, Garanti Yatırım, Global Menkul ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında 16.02.2022 tarihinde akdedilen sözleşme
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Global Yatırım Holding A.Ş.
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni Paylar, Mevcut Paylar ve Ek Satışa Konu Paylar olmak üzere toplam 115.500.000 TL nominal değerli, 115.500.000 adet pay
Hizm.	Hizmetleri
IMF	Uluslararası Para Fonu
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İş Bankası	Türkiye İş Bankası A.Ş.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 08 NİSAN 2022

CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE HİZMETLERİ A.Ş.
 Etiler Köyü Cad. Esentepe Mah. 99. Kat. Blok
 No:193/2 Levent / İSTANBUL
 Zincirlikuyu V.D. 2/106/9581

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 08 NİSAN 2022
 SERMAYE PİYASASI
 DÜZENLEYİCİSİ

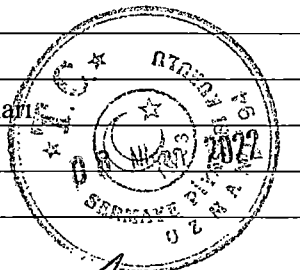
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Etiler Mahallesi, Levent Çarşı
 Demirkent Sok. No: 1 34337
 Beşiktaş - İSTANBUL

IT	Information Technologies - Bilgi Teknolojileri
İK	İnsan Kaynakları
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kapasite Kullanım Oranı	Bir tesisin belirli sürede yapmış olduğu üretim miktarının ilgili sürede yapabileceği maksimum üretim miktarına oranıdır.
KDV	Katma Değer Vergisi
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul'un II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
kWh	Kilowatt saat
LNG	Sıvılaştırılmış Doğal Gaz – Liquefied Naturel Gas
Mavibayrak Enerji/MBE	Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.
Mavibayrak Doğu Enerji/MBD	Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.
MBA	Master of Business Administration
Mevcut Ortaklar, Satan Ortak, Halka Arz Eden Ortak/Global Yatırım Holding	Global Yatırım Holding A.Ş.
Mevcut Paylar	Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait, halka arza konu toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet pay
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MW	Megawatt
MWp	Megawatt peak
No.	Numara
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
PwC	PricewaterhouseCoopers
Ra Güneş Enerji	Ra Güneş Enerji Üretim A.Ş.
SCADA	Denetim Kontrol ve Veri Toplama Sistemi (Supervisory Control and Data Acquisition)
SKTT	Son Kaynak Tedarik Tarifesi
SMF	Sistem Marjinal Fiyatı
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket/ İhraççı/Consus	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
Tenera Enerji	Tenera Enerji Ticaret A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Tic. Ltd. Şti.	Ticaret Limited Şirketi
Ticaret Sicili	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi

GLOBAL
ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.

CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mh. 199. Anl. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21499 9581

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.



GARANTI YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
Tres Enerji	Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
UFRS	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
USD	United States Dollar - Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Üretim Şirketleri	Şirket'in Bağlı Ortaklığı olan, Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş., Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş., Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş., Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Ra Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.'yi ifade eder.
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı
YEKDEM	30 Haziran 2021 tarihinden önce işletmeye giren yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanan Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
Yeni Paylar	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 333.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet pay
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik	1 Ekim 2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yeni YEKDEM	1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak revize Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 31.03.2022 tarih ve E-18454353-100.06-7778 sayılı yazısında; "Kurulumuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulumuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;

1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulumuza iletilmesine karar verilmiştir." ifadelerine yer verilmiştir. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." denilmektedir.

Şirketin temsilcisi
S. ÖZGEN A.Ş.

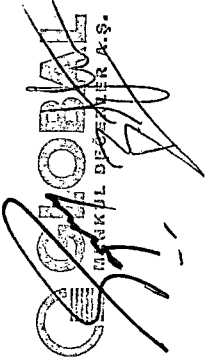
GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Bevürdara Yolu, Esentepe Mah. 13. Kat Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21 19679081

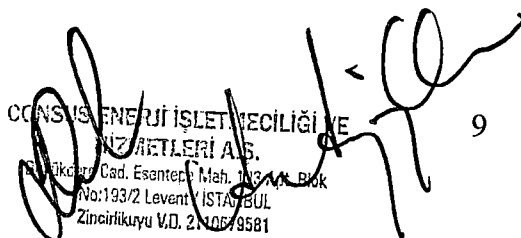
GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yatırı
Bemkent Sok. No: 11 T 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

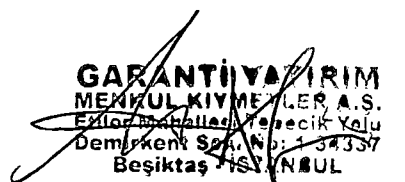
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından Şirket'e hitaben hazırlanan 10.03.2022 tarihli, E-13316568-110.99- 390687 sayılı yazıda faaliyeti lisans sahibi şirketlere iştirak etmek olan Şirket'in halka arz işlemi Elektrik Piyasası Kanunu, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında değerlendirilmiş ve işlemin herhangi bir izne, onaya veya uygun görüşüne tabi olmadığı "*Buna göre; üretim ve tedarik lisansı kapsamında elektrik piyasasında faaliyette bulunan tüzel kişilerin paylarının halka arz edilmesine bir engel bulunmadığı, halka arz işlemlerinin Kurul izin ya da onayına tabi olmadığı değerlendirilmektedir. Bununla birlikte; halka arz işlemi ile ortaklık yapısı ve pay değişikliklerinin, gerçekleştirildikleri tarihten itibaren altı ay içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden Kuruma bildirilmesi gerekmektedir.*" ve "*Bu doğrultuda elektrik piyasasında lisanssız elektrik üretiminde bulunanların paylarının da halka arz edilmesine bir engel bulunmadığı, halka arz işlemlerinin Kurul izin ya da onayına tabi olmadığı değerlendirilmektedir.*" şeklinde ifade edilmiştir.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.


GLOBAL
YATIRIM HOLDİNGİ

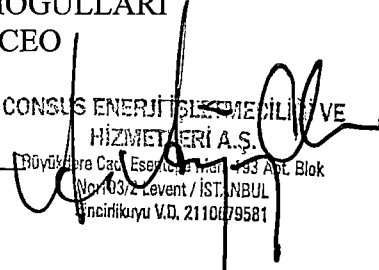
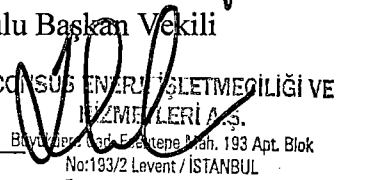

CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
YATIRIMLARI A.Ş.
Zincirlikuyu Cad. Esentepe Mah. 102. Kat Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 210679581

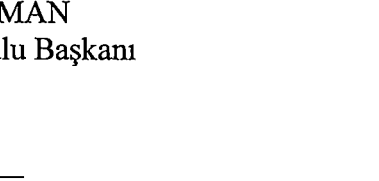
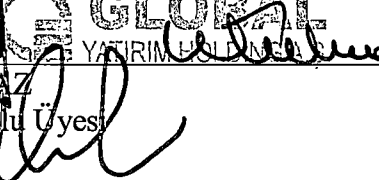



GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demir Kent SpA. No: 134337
Beşiktaş / İSTANBUL

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

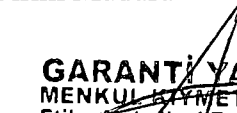

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.


İhracı Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. Yetkilisi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Görev:	Atay ARPACIOĞULLARI Genel Müdür/CEO	İZAHNAMENİN TAMAMI
İmza:	 CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE HİZMETLERİ A.Ş. Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok No:193/2 Levent / İSTANBUL Zincirlikuyu V.D. 2110679581	
Tarih:	5 Nisan 2022	
Adı Soyadı: Görev:	Serdar KIRMAZ Yönetim Kurulu Başkan Vekili	
İmza:	 CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE HİZMETLERİ A.Ş. Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok No:193/2 Levent / İSTANBUL Zincirlikuyu V.D. 2110679581	
Tarih:	5 Nisan 2022	

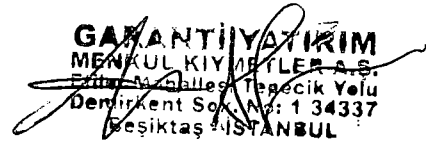
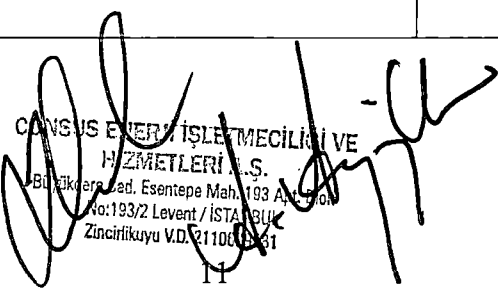
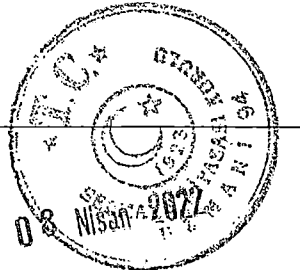
Halka Arz Eden Global Yatırım Holding A.Ş. Yetkilisi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Görev:	Mehmet KUTMAN Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI
İmza:		
Tarih:	5 Nisan 2022	
Adı Soyadı: Görev:	Serdar KIRMAZ Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:		
Tarih:	5 Nisan 2022	

CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110679581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Maslak Kat: Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

Halka Arza Aracılık Eden Lider Yetkili Kurulus Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Yetkilisi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Görev:	Anıl Can İPEKÇİ Birim Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI
İmza:	 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 34337 Beşiktaş - İSTANBUL	
Tarih:	5 Nisan 2022	
Adı Soyadı: Görev:	Armağan GÜNER Yönetici	
İmza:	 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 34337 Beşiktaş - İSTANBUL	
Tarih:	5 Nisan 2022	

Halka Arza Aracılık Eden Eş Lider Yetkili Kurulus Global Menkul Değerler A.Ş. Yetkilisi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Görev:	Gülşeyma DOĞANÇAY Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI
İmza:	 GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
Tarih:	5 Nisan 2022	
Adı Soyadı: Görev:	Kadir Berkay AYTEKİN Direktör	
İmza:	 GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	
Tarih:	5 Nisan 2022	

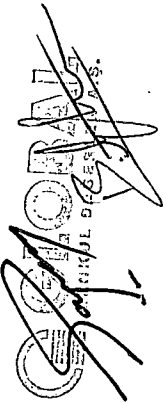


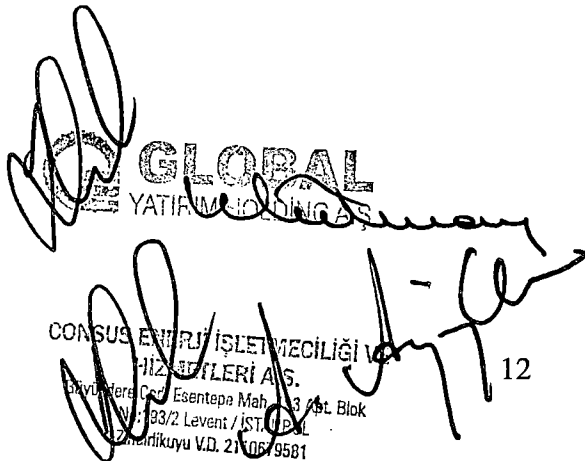
İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş: KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev:	Hakan ÖLEKLİ Sorumlu Denetçi	31.12.2019 ve 31.12.2020 itibariyle sona eren dönemlere ait özel bağımsız denetim raporları

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş: KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Soyad: Görev:	Işıl KESER Sorumlu Denetçi	31.12.2021 itibariyle sona eren döneme ait özel bağımsız denetim raporu


KPMG BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK ANONİM ŞİRKETİ


GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
CONSULANT Lİ İŞLETMECİLİĞİ VE HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 3. Kat. Blok
No: 133/2 Levent / İST. TÜRKİYE
Zarflıkuyu V.D. 210679581

12

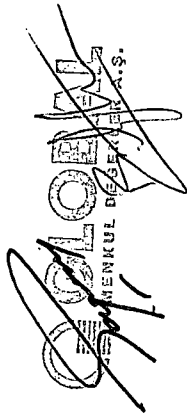


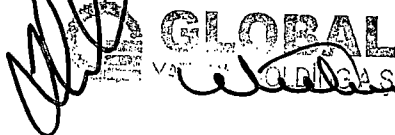

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Denizkent Sok. No: 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

2. ÖZET

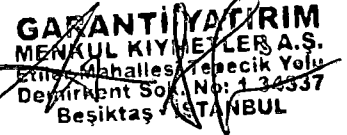
A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.• Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.• İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.• Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Esentepe Mah., Büyükdere Cad., 193 Apt. Blok No: 193, İç Kapı No: 2, Şişli, İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen	Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş. (" Consus Enerji " ve/veya " Şirket " ve/veya " İhraççı "), 28.08.2014 tarihinde başta elektrik enerjisi olmak üzere, enerji piyasasında faaliyet gösteren tesis ve işletmeler kurmak, mevcut veya kurulacak tesis ve işletmelere ortak olmak üzere, hali hazırda enerji sektöründe farklı alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin ortak bir çatı altında toplanması ve yönetim faaliyetlerinin sürdürülmesi amacıyla kurulmuştur.


GLOBAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GLOBAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

13
CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110679581


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Şirket'in 5 adet Bağlı Ortaklıkları'nın toplam kurulu kapasitesi 94,1 MW'tır. Bu kapsamda Şirket'in bağlı ortaklıkları, Türkiye genelinde sekiz farklı noktada 54,1 MW kapasiteli birleşik ısı ve güç sistemleri (kojenereasyon/trijenerasyon), yine Türkiye'de üç tesiste 29,2 MW kurulu güçte yenilenebilir enerji kaynaklarından olan biyokütleyle dayalı enerji santrali ve tek eksenli güneş takip sistemine sahip 10,8 MWp kurulu güçte bir adet lisanslı güneş enerjisi santrali ile üretim yapmaktadır. Üretim faaliyetlerine ek olarak Şirketin bir diğer bağlı ortaklığı da perakende elektrik ticareti faaliyetleri yürütmekte olup ayrıca enerji dengesizliği yönetimi hizmetleri sunmaktadır. Diğer bir bağlı ortaklık ise biyokütle toplama, tedarik ve stoklaması kapsamında faaliyetlerini sürdürmektedir.

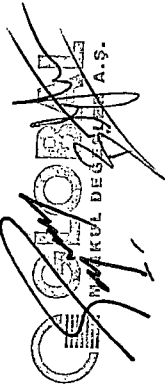
Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki eden önemli ve temel faktörler şunlardır:

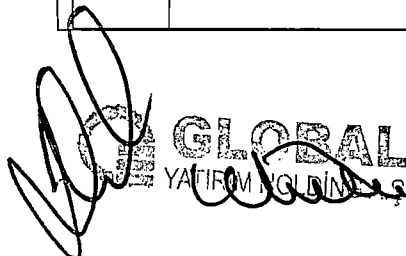
- Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talebin değişimi Şirket'in elektrik satış miktarını etkilemektedir.
- Doğalgaz fiyatları ve elektrik satış fiyatlarındaki değişim Dağıtık Enerji iş kolunda faaliyet gösteren kojenereasyon/trijenerasyon tesislerinin karlılığını etkilemektedir.
- Mevsimsellik ve meteorolojik koşullar Şirket'in elektrik üretimini etkilemektedir.
- Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın santrallerinin kapasite kullanımları ve emre amadeliğindeki değişimler elektrik üretimini ve karlılığı etkilemektedir.
- İşletim faaliyetleri, bakım ve diğer masrafların Şirket'in karlılığında önemli etkisi bulunmaktadır.
- Satın almalar ve geliştirme aşamasındaki projeler Şirket'in ilerleyen dönemdeki karlılığını etkilemektedir.
- Olası finansman ihtiyacının karşılanıp karşılanamaması Şirket'in faaliyetlerini etkileyecektir.
- Döviz kurundaki değişimler Şirket'in karlılığını etkilemektedir.

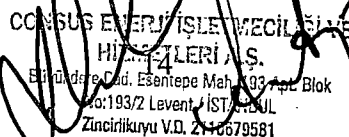
Türkiye Elektrik Sektörü

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

Türkiye'deki elektrik talebi, gayri safi yurt içi hasıla ile paralel bir şekilde artmaktadır. Türkiye'de halihazırdaki elektrik tüketimi gelişmiş OECD ülkelerine kıyasla çok düşük olduğu için büyüme potansiyeli oldukça fazladır. 31 Aralık 2021 itibarıyla Türkiye'deki toplam kurulu elektrik enerjisi gücü 99,8 GW olup bunun %34,6'sı ithal termik enerji kaynaklarına (doğal gaz ve kömür) bağlı olup bu tesislerden Türkiye brüt elektrik üretiminin


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


CONBUS ENERJİ İŞLETİM VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
No:193/2 Levent, 11STANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2140679581


GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
No:193/2 Levent, 11STANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2140679581

		<p>%51,2'si sağlanmaktadır¹. Bu durum Türkiye'de dışa bağımlılık ve cari açık yaratmaktadır. Bu nedenle önümüzdeki yıllarda Türkiye enerji politikasının ana hedefleri arasında uygun fiyatlı elektrik enerjisi sağlanması, enerji verimliliğinin, arz güvenliğinin ve piyasa serbestleşmesinin artırılması yer almaktadır.</p> <p>Türkiye bu politika hedeflerine ulaşmak için yakın gelecekte özellikle yenilenebilir enerji üretim kapasitesini artırmayı planlamakta ve hibrit santraller, YEKA ihaleleri, Yeni YEKDEM gibi girişimler ile yerli üretim kaynaklarına dayalı pazarın canlanmasına yönelik çalışmalarda bulunmaktadır. Enerji verimliliğini artırmak ise Türk enerji politikasının hedeflerinden biridir. Kamuda enerji performans sözleşmeleri ve Son Kaynak Tedarik Tarifesi gibi girişimler ile enerjinin yeterli, kaliteli, sürekli, ekonomik ve çevreye uyumlu bir şekilde tüketilmesine olanak sağlamaktadır.</p>
B.4a	<p>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>Doğal gaz fiyatı, doğal gaz arzı ve kurdaki değişikliklerin yanı sıra, kuraklık ve küresel ısınma gibi etkenlerin Türkiye Elektrik Piyasası fiyatlarında meydana getirdiği fiyat hareketleri, tüketicilerin enerji maliyetlerine ilişkin tasarruf ihtiyacı ve bu kapsamdaki çözüm arayışlarına ilave olarak karbon ayak izlerini nötrlemeye yönelik talepleri, yenilenebilir enerjiye yönelik artan talep ve bu alandaki büyüme fırsatları, Yeni YEKDEM'de belirlenen fiyatların yeni biyokütle santrali yatırımına ilişkin ekonomik fizibiliteleri olumsuz yönde etkilemesi Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek belli başlı eğilimler arasındadır.</p> <p>Ayrıca, aşağıda belirtilen hibrit santral Yönetmeliği'nin yanı sıra, özel sektör ve kamu işletmelerine yönelik enerji performans sözleşmeleri, sektör ve Şirket için önemli büyüme fırsatları olarak değerlendirilmektedir.</p> <p>Özel Sektör Enerji Performans Sözleşmeleri</p> <p>Türkiye'nin enerji arz güvenliğinin geliştirilmesi ve enerji maliyetlerinin düşürülmesinin yanı sıra düşük karbonlu ekonomiye geçiş sürecindeki taahhütlerin yerine getirilmesi önümüzdeki dönemde ekonominin başlıca gündem maddelerini oluşturacaktır. Bu çerçevede özel sektörde faaliyet gösteren tüm tüketiciler için de tasarruf ön planda olacaktır. Tüketicilerin herhangi bir yatırım maliyetine katlanmadan kendi enerjilerini üretirken tasarrufa ulaşmasını sağlayan, diğer taraftan faaliyetlerine ilişkin karbon ayak izlerini nötrlemelerine imkan veren yap-işlet-devret modeliyle hayata geçirilecek güneş başta olmak üzere yenilenebilir enerji santralleri ve birleşik ısı ve güç sistemlerine yönelik talebin artarak devam edeceği öngörülmektedir. Bu alanda faaliyet gösteren Enerji Hizmet Firmaları için sektörde yeni yatırım fırsatları olduğu düşünülmektedir.</p>

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

¹Kaynak: TEİİAS, Aralık 2021, Elektrik Üretim-Tüketim Raporu

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ENERJİ HİZMETLERİ VE
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, Esentepe Mah. 113 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110679581

08 Nisan 2022
UZMAN
GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkeçi Sok. No: 1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

		<p>Kamuda Enerji Performans Sözleşmeleri Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerinin Uygulanmasına Dair Kanun Maddeleri 21 Mart 2018 tarihinde TBMM Genel Kurulu'nda kabul edilmiştir. Kanun, genel yönetim kapsamındaki kamu idareleri ile diğer kamu kurum ve kuruluşlarının, enerji tüketimlerini veya enerji giderlerini düşürmek üzere enerji performans sözleşmeleri yapmasına yönelik düzenlemeleri içermektedir. Bu kapsamda kamu kurum ve kuruluşlarının herhangi bir yatırım maliyetine katlanmadan, verimlilik ve tasarruf artırmaya yönelik hizmet alımının yaygınlaşması sonucu sektörde yüksek bir yatırım potansiyelinin doğacağı öngörülmektedir.</p> <p>Hibrit Santraller Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde yapılan değişiklikle birden fazla kaynağa dayalı tesis kurmak ve enerji üretimi gerçekleştirmek mümkün kılınmıştır. Söz konusu değişiklik sayesinde üretim tesislerinin elektrik üretim lisansları dahilinde kapasite kullanım oranlarını ve verimliliklerini artırmalarına yönelik imkân tanınmaktadır. Bu kapsamda Şirket'in biyokütle santrallerinin içerisine yardımcı kaynak olarak güneş santrali kurulmasına yönelik yatırım yapılması planlanmaktadır.</p>
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Global Yatırım Holding A.Ş., Şirket sermayesinin %100'üne sahiptir. Global Holding, 1990 yılında Global Menkul Değerler A.Ş. adı ile kurulmuş olup, 1 Ekim 2004 tarihinde Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'ne tescil, 6 Ekim 2004 tarihinde ise ilan edilmek suretiyle ticaret unvanını ve faaliyet alanını değiştirerek, mevcut tüzel kişiliğini Global Yatırım Holding A.Ş. olarak bir holding şeklinde yeniden yapılandırılmıştır. Bu çerçevede 1 Ekim 2004 tarihinde Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uygun olarak kısmi bölünme suretiyle payların %99,99'u Global Yatırım Holding A.Ş.'e ait Global Menkul Değerler A.Ş. adında yeni bir şirket kurularak tüm aracılık faaliyetleri bu yeni şirkete devredilmiştir. Global Yatırım Holding'in fiili faaliyet konusu, finans, enerji, altyapı ve ulaştırma işletmeciliği alanında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlerin sermaye ve yönetimine katılarak bunların yatırım, finansman ve organizasyon ve yönetim meselelerini toplu bir bünye içerisinde ekonomik dalgalanmalara karşı yatırım güvenilirliğini arttırmak ve böylece bu şirketlerin sağlıklı bir şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır.</p> <p>Global Yatırım Holding A.Ş.'nin 4 ana faaliyet alanı bulunmakta olup bunlar (i) liman işletmeciliği, (ii) elektrik üretimi, doğal gaz madencilik, (iii) gayrimenkul ve (iv) finans alanlarıdır.</p> <p>Global Yatırım Holding A.Ş.'nin payları Mayıs 1996 yılından beri Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin iştiraki Global Ports Holding PLC, Londra Stock</p>

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sicil No: 270900
Sicil Gazetesi: 2004/10/6
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Tic. Sicil No: 270900
Sicil Gazetesi: 2004/10/6
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

COŞUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE HİZMETLERİ A.Ş.
Sicil No: 270900
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepebaşı Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

Exchange'de 2017 yılının Mayıs ayında halka arz edilmiştir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin iştiraki Naturel Gaz Sanayi ve Ticaret A.Ş. Borsa İstanbul'da 2021 yılının Mart ayında halka arz edilmiştir.

Şirket sermayesinin 100%'üne sahip Global Yatırım Holding A.Ş.'nin çatısı altında elektrik üretimi iş kolunda faaliyet göstermektedir. Şirket başta elektrik enerjisi olmak üzere, enerji piyasasında faaliyet gösteren tesis ve işletmeler kurmak, mevcut veya kurulacak tesis ve işletmelere ortak olmak üzere, hali hazırda enerji sektöründe farklı alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin ortak bir çatı altında toplanması ve yönetim faaliyetlerinin sürdürülmesi amacıyla kurulmuştur.

31 Aralık 2021 itibarı ile Şirket'in konsolide gelirlerinin ve FAVÖK rakamının Global Yatırım Holding A.Ş.'nin konsolide gelirleri ve FAVÖK rakamı içerisindeki payı sırasıyla %14 ve %35'tir (31 Aralık 2020: %16 ve %29).

B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

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

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 333.000.000 Türk Lirası olup payların her birinin nominal değeri 1 Türk Lirası olmak üzere toplam 333.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket paylarının tamamı imtiyazsız paylardır.

Mevcut durumda Şirket'in paylarının tamamına tekabül eden toplam 333.000.000 Türk Lirası nominal değerli 333.000.000 adet pay Global Yatırım Holding A.Ş.'ye aittir.

Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan tek kişi Global Yatırım Holding A.Ş.'dir. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin sahip olduğu tüm paylar imtiyazsız paylardan olup Şirket'in doğrudan pay sahibi Global Yatırım Holding A.Ş., Şirket'te herhangi farklı oy hakkına sahip değildir.

04.04.2022 tarihi itibarıyla Global Yatırım Holding A.Ş.'nin KAP'tan alınan sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir:

Pay Sahibi	Payların Nominal Değeri (TL)	Payların Sermayeye Oranı (%)	Toplam Oranı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
VTB BANK (EUROPE) SE*	92.621.796	14,25		14,25
Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.*	67.084.269,05	10,32		10,32
Mehmet KUTMAN	38.422.107,81	5,91		5,91
Diğer (halka açık)**	451.871.827,14	69,52		69,52
Toplam	650.000.000	100		100

* Mehmet Kutman tarafından, "15/09/2021 tarihinde GLYHO payları ile ilgili VTB Bank (Europe) SE ile Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş. arasında yapılmış olan yıllık REPO CONFIRMATION anlaşması akabinde 89.621.796 adet hisse VTB

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
MÜHÜR DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

CONSOLIDATED İŞLETİM YETKİLİSİ VE
MÜHÜR DEĞERLER A.Ş.
Etiler Köyü Cad. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Etiler Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

Bank (Europe) SE'ye virman yapılmıştır. Hissedarlık oranımızda herhangi bir değişiklik olmamıştır.” şeklinde 05.10.2021 tarihli KAP açıklaması yapılmış olup KAP'ta VTB Bank'a ait görünen paylar aslında Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'ye aittir. Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş.'nin tek pay sahibi Mehmet Kutman'dır. Mehmet Kutman tarafından Global Yatırım Holding'e bildirilen ve Global Yatırım Holding tarafından, 30.03.2022 tarihinde yapılan KAP açıklaması uyarınca kendisinin ve birlikte hareket ettiği %100 Bağlı Ortaklığı Turkcom Turizm Enerji İnşaat Gıda Yatırımları A.Ş ile birlikte Global Yatırım Holding'in sermayesindeki payları %30,48 sınırına ulaşmıştır.

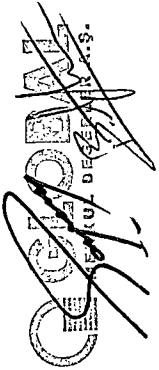
** KAP'ya yalnızca şirket sermayesinde doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip gerçek ve tüzel kişiler açıklanmaktadır. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin pay yapısı, şirket paylarının borsada işlem görüyor olması sebebiyle anlık olarak değişkenlik gösterebilmektedir. Güncel pay oranları KAP üzerinden takip edilmekte olup yukarıdaki tablo 04.04.2022 itibariyle KAP'ta var olan pay yapısını göstermektedir.


B.7 **Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**

Şirket'in biyokütle iş kolunda faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları (Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş., Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. ve Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.) ile güneş enerjisi iş kolunda faaliyet gösteren bağlı ortaklığı (Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.)'nin gelirleri ve finansal yükümlülüklerinin ABD doları ağırlıklı olmaları sebebiyle TMS 21 kapsamında geçerli (fonksiyonel) para birimleri ABD Doları olarak belirlenmiştir. Geçerli para biriminde hazırlanan ABD Doları cinsinden finansal tablolar Şirket'in konsolide finansal tablolarının oluşturulması aşamasında konsolide finansal tabloların raporlama (sunum) para birimi olan Türk Lirası'na çevrilmektedir. Çevrimde aktif ve yabancı kaynaklar için bilançonun düzenlendiği tarihteki kapanış kuru, özkaynaklar ve gelir tablosu için tarihi kurlar kullanılmaktadır. İşlem sonrasında ortaya çıkan çevrim farkları diğer kapsamlı gelirin ayrı bir unsuru olarak (yabancı para çevrim farkları hesabında) özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir.

Şirket'in özet gelir tablosu, özet finansal durum tablosu ve önemli gösterge ve rasyoların belirtildiği tablolar aşağıda gösterilmiştir:

Finansal Durum Tablosu (mn TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.Ara.21	31.Ara.20	31.Ara.19
Nakit ve Nakit Benzerleri	48	4	23
Diğer Dönen Varlıklar	159	117	127
Maddi Duran Varlıklar	1.030	612	497
Diğer Duran Varlıklar	42	45	37
Toplam Varlıklar	1.279	778	684
Kısa Vadeli Finansal Yükümlülükler	344	72	82
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	63	72	82
Uzun Vadeli Finansal Yükümlülükler	331	289	244





GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

18
CORPUS ENERJİ HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
No: 193/2 Levent / Beşiktaş / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21 0679581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	85	27	16
Özkaynaklar	456	209	197
Toplam Kaynaklar	1.279	778	684

Kar veya Zarar ve Diğer Kapsamlı Gelirler Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	1 Ocak - 31 Aralık 2021	1 Ocak - 31 Aralık 2020	1 Ocak - 31 Aralık 2019
Hasılat	372	274	152
Satışların Maliyeti	-247	-205	-148
Brüt Kar	125	69	3
Faaliyet Giderleri*	-40	0	-31
Faaliyet Karı / (Zararı)	85	69	-27
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Net	10	0	0
Finansman Giderleri, Net	-35	-65	-40
Vergi Gideri	-26	-2	3
Dönem Net Karı / (Zararı)	33	1	-64

Finansman Giderleri, Net (+)	35	65	40
Amortisman Giderleri (+)	40	32	27
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, Net (-)	-10	0	0
Tek Seferlik Giderler (+)	7	0	11
Dönem Vergi Gideri (+)	26	2	-3
FAVÖK	132	101	11

*Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderler dahildir.

Şirket'in faaliyetlerinde meydana gelen önemli değişiklikler aşağıda açıklanmıştır:

- Şirket'in dağıtık enerji iş kolunda faaliyet gösteren Bağlı Ortaklığı Tres Enerji'nin kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri kapasitesi 2018 yılı başı itibariyle güncel seviyesine ulaşmıştır ve raporlanan dönemler itibariyle değişmemiştir. Ancak Tres Enerji'in yüksek miktarda elektrik, ısı ve soğutma ihtiyacı olan endüstriyel müşterileri ile anlaşmaları gereği gelirlerinin elektrik tarife fiyatlarına göre fiyatlandırılması ve fiyatlarda oluşan artışlar sonucu yıllar itibariyle gelirleri artmıştır. Ek olarak 2019 yılı başı itibariyle yürürlüğe giren Son Kaynak Tedarik Tarifesi ("SKTT") uygulaması Tres Enerji'nin müşterilerinin büyük çoğunluğunu kapsamış, enerji hizmet bedeli belirleme mekanizması Tres Enerji'nin gelirlerini olumlu yönde etkilemiş, SKTT uygulaması sebebiyle müşterilerin tek zamanlı fiyatlandırmaya geçmeleri sonucu müşterilerin enerji ihtiyaçları 24 saat esasına göre karşılanmaya başlanmıştır. Buna göre Tres Enerji'nin müşterilerinin toplam enerji talebi 2020 yılında 2019 yılına göre %13 artmıştır. 2021 yılında ise 2020 yılına göre %7,3

GLOBAL
ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Cad. Esentepe 1/2-33 Apt. Blok
No:193/2 Levent/ŞİŞLİ/İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 3110679581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Mecidiyeköy Yolu
Beşiktaş Şişli No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

daha fazla toplam enerji talebi gerçekleşmiştir. Hem müşteri talebindeki artışların hem de fiyatlardaki artışların etkileri sonucu Tres Enerji gelirleri 2020 yılında 2019 yılına göre %67, 2021 yılında ise 2020 yılına göre %45 oranında artmıştır.

- Biyokütle iş kolundaki Bağlı Ortaklıklar'dan Mavi Bayrak Enerji ve Doğal Enerji şirketlerinin Aydın ve Şanlıurfa'da bulunan sırasıyla 12 MW ve 5,2 MW kapasiteli biyokütle elektrik santralleri 2018 yılı başı itibariyle üretimlerine başlamıştır. 12 MW kapasite ile Mardin'de kurulu Mavi Bayrak Doğu Enerji şirketine ait santral ise 2019 yılı başında faaliyete geçmiştir. 2020 yılında biyokütle tesislerinde yapılan verimlilik iyileştirmeleri sonucu tesislerin elektrik iç tüketimlerinde düşüş sağlanmış ve net elektrik satışları artmıştır. 2019 yılında Mardin'deki tesisin devreye girmesi, biyokütle santrallerinin kapasite kullanım oranlarını artırması ve tesislerdeki iç tüketimi azaltan iyileştirmelerin yapılması sonucu biyokütle iş kolu toplam net elektrik satış miktarı 2019 yılı ile karşılaştırıldığında 2021 yılında %50 oranında artmıştır. Ek olarak biyokütle işkolu gelirlerinin YEKDEM kapsamında USD/TL kuru bazında fiyatlanmasının da etkisiyle biyokütle iş kolu gelirleri 2020 yılında 2019 yılına göre %74 oranında artmıştır. 2021 yılına ait gelirler ise ağırlıklı olarak kurdaki artışın desteği ile 2020 yılına ait gelirlerden %22 yüksek gerçekleşmiştir.
- Ra Güneş'e ait Mardin'de bulunan tek eksenli güneş takip sistemine sahip 10,8 MWp kapasiteli lisanslı güneş enerjisi santralının 2020 yılı başında YEKDEM kapsamında elektrik satışına başlaması bu tarih itibariyle konsolide gelirin artmasına katkı sağlamıştır. Ra Güneş, bulunduğu coğrafi konumun yüksek güneşlenme süresi ve tek eksenli güneş takip sisteminin katkısıyla yüksek karlılıkla faaliyet göstermektedir.
- Ağırlık olarak yukarıda sıralanan etkiler sonucu Consus Enerji'nin konsolide gelirleri 2020 yılında 2019 yılına göre %81, 2021 yılında ise 2020 yılına göre %36 oranında artmış, 2021 yılındaki konsolide gelirler 372m TL seviyesine ulaşmıştır.
- 2019 yılında Tres Enerji'nin karlılığını önemli seviyede etkileyen doğalgaz maliyetleri ile enerji satış fiyatları arasındaki farkın azalması, biyokütle elektrik santrallerinde biyokütle yakıt tüketimini azaltma ve işletme maliyetlerinde optimizasyon çalışmalarının devam etmesi sonucu konsolide brüt karlılık ve FAVÖK karlılığı düşük gerçekleşmiştir. Artan enerji satış birim fiyatlarına ek olarak 1 Temmuz 2020 tarihi itibariyle geçerli olan %12 oranında doğalgaz indirimini sayesinde Tres Enerji'nin karlılığı 2020 yılında önemli seviyede artmıştır. Ayrıca endüstriyel tesislerin enerji tüketimindeki artış Tres Enerji'nin karlılığını 2020 yılında da arttırmıştır. Biyokütle iş kolunda ise 2019 yılı son çeyreğinde

FAVÖK
MEKATRONİK VE GEMİLER A.Ş.

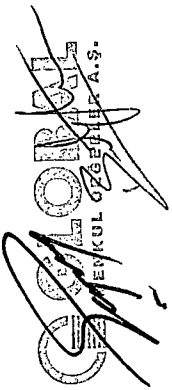
FAVÖK
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 129. Kat. Blok
No:193/2 Levent / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110579581

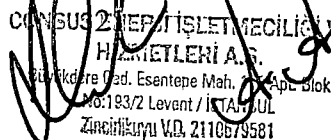
GAZANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Mecidiyeköy Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

tesislerde istenilen seviyede yakıt tüketim verimliliklerine yaklaşıması, işletme giderlerinden tasarruf sağlayan yatırımların yapılması ve tesislerin yüksek emre amadelik ve kapasite kullanım oranı ile faaliyet göstermesi sonucu 2020 yılı başından itibaren biyokütle elektrik santrallerinin faaliyet karlılığı artırılmıştır. 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren faaliyete geçen güneş enerji santralının katkısı ile 2020 yılı konsolide brüt kar marjı %25, FAVÖK marjı ise 37% seviyelerine çıkarak konsolide 101m TL FAVÖK yaratılmıştır. Yükseliş trendindeki USD/TL kurunun YEKDEM gelirlerine olumlu etkisinin yanı sıra PTF'deki yükselişin Tres Enerji karlılığına olumlu katkısı sonucu 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla konsolide brüt kar marjı %34, FAVÖK marjı ise %35 seviyesinde gerçekleşmiştir. Tüm bu olumlu gelişmeler sonucu 2021 yılı Consus Enerji konsolide finansal tablolarında 132m TL FAVÖK elde edilmiştir.

2019 yılı sonu itibarıyla önemli yatırımların başarılı bir şekilde tamamlanarak faaliyete geçirilmesi ve proje finansmanı kredilerinin kullanımlarının tamamlanmasını müteakip Şirket her ne kadar 2020 yılı başından itibaren yüksek karlılıkla devam ettirdiği faaliyetlerden sağladığı nakit ile borç azaltımı yapsa da ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden kullanılmış kredilerin yükseliş trendindeki kur sebebiyle TL karşılıklarında önemli azalış görünmemektedir. Şirket'in 31 Aralık 2021 itibarıyla konsolide gelirlerinin %66'sı USD/TL kuruna endeksli YEKDEM gelirlerinden oluşmaktadır. Kur riskine karşı doğal koruma içeren bu faaliyetler sonucu artan kurun olumlu etkisi, maliyetlerde sağlanan tasarruf, tesis performanslarında yakalanan yüksek emre amadelik ve verimlilik artışı, finansal yükümlülüklerde oluşan kur etkisini tolere etmiş 2020 yılı sonunda 4,6x olan Net Borç / FAVÖK oranı 31 Aralık 2021 itibarıyla 4,8x seviyelerinde devam etmiştir. Her ne kadar konsolide mali tablolar Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS)'na göre TL cinsinden sunulsa da Şirket'in konsolide finansal tablolarında önemli seviyede etkiye sahip olan biyokütle ve güneş işkollarındaki bağlı ortaklıkların fonksiyonel para birimi USD cinsinden olduğu için Net Borç / FAVÖK oranının USD cinsinden de değerlendirilmesi faydalı olabilir. Özellikle 2021 yılı son çeyreğinde gerçekleşen hızlı kur yükselişleri sebebiyle Şirket'in konsolide Net Borcu içine dahil olan yabancı para cinsinden yükümlülükler 31.12.2021 itibarıyla yayınlanan USD/TL: 13,3290 kuru ile TL'ye çevrilirken, Şirket'in önemli seviyede gelirlerini oluşturan YEKDEM gelirleri ve diğer gelir tablosu kalemleri 2021 yılı ortalama kuru olan USD/TL: 8,8854 ile TL'ye çevrilmiştir. Şirket'in konsolide finansal tablolarındaki Net Borç / FAVÖK oranında elde edilen gelişim yukarıda bahsedilen yıl ortalaması ve yıl sonu kurlarındaki yüksek fark sebebiyle TL cinsinden hesaplamalar yoluyla doğru yorumlanamamaktadır. Şirket'in 31.12.2021 itibarıyla dönem sonu konsolide TL cinsinden net borcunun USD karşılığı


GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.


CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİK VE HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Cad. Esentepe Mah. 2. Apt. Blok
No:193/2 Levent / Beşiktaş / İSTANBUL
Zincirlikuyu M.D. 21106/9581


08 NİSAN 2022
GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkeçir Sok. No: 134337
Beşiktaş / İSTANBUL

		47.057.259 USD'dir. Şirket'in 2021 yılı faaliyetleri sonucu yarattığı TL cinsinden FAVÖK tutarının USD karşılığı ise 14.851.646 USD'dir. Buna göre, USD figürler dikkate alındığında Şirket'in 2021 yılsonu itibariyle net borçlarını, 2021 yılı içinde yarattığı FAVÖK ile 3,2 yılda karşılayabildiği anlaşılmakta olup yıllar itibariyle artan karlılık ve borç geri ödemeleri sonucu Net Borç / FAVÖK oranının azaldığı görülmektedir (2020: 4,4; 2019: 36,3).
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibariyle işletme sermayesi negatif olup, dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerinin 199m TL altındadır. 31 Aralık 2021 tarihi itibariyle kısa vadeli yükümlülüklerin 169m TL'lik kısmı kısa vadeli rotatif/spot işletme sermayesi kredilerinden, 11m TL'lik kısmı faktoringe verilip tahsil edilen ancak vadesi henüz gelmemiş çeklerin riskinden oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerin yukarıda bahsedilen toplam 180m TL'lik kısmı (169m TL + 11m TL = 180m TL) ilgili kredilerin kapatılıp yeniden kullanılması ve faktoring işlemleriyle ilgilidir. Şirket, faaliyet gösterilen iş kollarının tümünde elektrik satışı ve enerji hizmet satışından gelir elde etmekte olup ilgili alacaklarını fatura tarihinden itibaren bir aydan daha kısa sürede tahsil etmektedir. Kısa sürede dönen alacaklara rağmen vadesine bir yıl kalan tüm yükümlülükler kısa vadeli yükümlülüklerde takip edilmektedir. Faaliyetlerden sağlanan nakit sayesinde Şirket aylık periyotlarda vadesi gelen yükümlülüklerini uygun şekilde yerine getirmektedir. Şirket, alacaklarının devir hızının yüksek olması ve etkin nakit akış planlaması sonucu yukarıda açıklanan kalan 19m TL'lik (199m TL-180m TL=19m TL) net işletme sermayesi açığını fonlamak için finansmana ihtiyaç duymamaktadır. Bunun yanı sıra yapılması planlanan halka arzdan sağlanacak gelir ile öncelikli olarak finansal yükümlülüklerin azaltılması planlanmaktadır. Halka arz sonrası Şirket'e girecek halka arz gelirlerinin etkisiyle, Şirket'in net işletme sermayesi açığının ciddi şekilde azalması ve pozitive dönmesi beklenmektedir. Ayrıca Şirket'in ana ortağı Global Yatırım Holding A.Ş., Şirket'in dönemsel olarak nakit

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

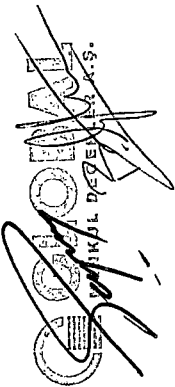
COİSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 24. Apt. Blok
No: 193/2 Levent / İST. 3304
Zincirlikuyu V.D. 21 785 9581

08 Nisan 2022
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Şişli No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

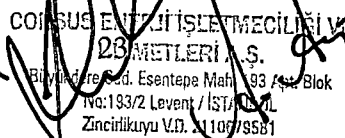
İhtiyacı olması durumunda, bu ihtiyacın karşılanması için kendi kaynaklarından gerekli desteği vereceğini taahhüt etmektedir.

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	Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası 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	İzahname tarihi itibarıyla İhraççı'nın çıkarılmış sermayesi 333.000.000 TL olup payların her birinin nominal değeri 1 Türk Lirası olmak üzere toplam 333.000.000 adet paya bölünmüştür. 333.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamı ödenmiştir. Şirket Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemine kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 16.12.2021 tarih ve 65/1832 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemini geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.500.000.000 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none">• Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md. 19, TTK md. 507)• Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md.18)• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19)• Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507)• Genel Kurul'a Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, TTK md 414, 415, 419, 425, 1527)• Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417)• Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 436)• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, TTK md. 437)• İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18/6, 20/2)• Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439)• Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439)• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24)• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27)


GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


COŞUS ENERJİ İŞLETMECİLERİ VE YATIRIMCILARI A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193. Sokak Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 1106/8581


08 Nisan 2022
GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Blok. No: 1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için 18.02.2022 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un uygun görüşü 31.03.2022 tarihli ve E-18454353-100.06-7778 sayılı yazısı ile iletilmiştir. Borsa İstanbul'un görüşlerine İzahname'nin giriş kısmında yer alan I nolu bölümünde yer verilmiştir.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	<p>Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin 13. maddesi uyarınca gerçekleştirilmektedir.</p> <p>Buna göre, Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem karı varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunacaktır:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır. • Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır. • Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. • Net dönem kârından, belirtilen meblağlar düşüldükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya Türk Ticaret Kanunu'nun 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. • Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. • Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay

ESKİ GÖRÜŞ
BORSAL DEĞERLENDİRME A.Ş.

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

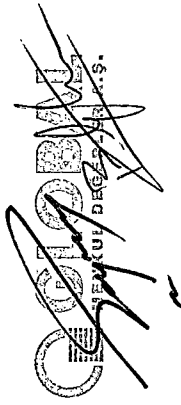
CONSUS ERTEYİŞLETMECİLİK VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 100. Kat Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110674381

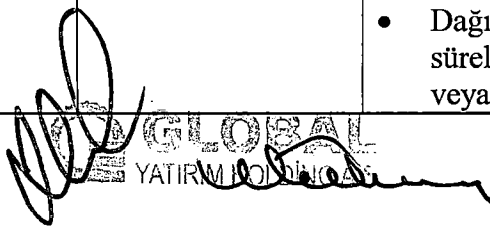
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Maslak Kat: 10 Kat Kat: 10 Kat Kat: 10 Kat
Denizkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

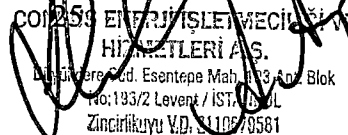
	<p>sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>Şirket'in kar dağıtım politikası, halka arzın gerçekleşmesi ve paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmesinden sonra belirlenecektir.</p>
--	--

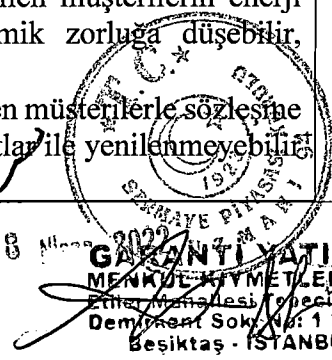
D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Üretim Şirketleri'nin proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin belirli taahhütlere uyması gereklidir. Proje finansmanı sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin birbirleri için sağladıkları çapraz kefaletlere başvurulmasına sebep olabilir, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin malvarlıkları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir. • Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır. • Şirket'in önemli santrallerinden birinin devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir. • Şirket'in tedarik maliyetlerinde artışlar veya tedarik zincirinde aksamalar yaşaması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket, tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürmeyebilir. • Şirket'in planladığı projeler ve tesisler tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili proje beklenen yararı göstermeyebilir. Projeler, Şirket'in yönetiminin odağının dağılmasına sebep olabilir ve Şirket'in borcunun özsermayeye oranını arttırabilir. Söz konusu projelerin başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir. • Dağıtık Enerji işkolunda hizmet verilen müşterilerin enerji talepleri azabilir, müşteriler ekonomik zorluğa düşebilir, ödeme kabiliyetleri bozulabilir. • Dağıtık Enerji işkolunda hizmet verilen müşterilerle sözleşme süreleri sonunda sözleşmeler aynı şartlar ile yenilenmeyebilir veya hiç yenilenmeyebilir.
-----	---	---


GLOBAL
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GLOBAL
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.


 COM259 ENERJİ İŞLETMECİLİK VE
 HİZMETLERİ A.Ş.
 Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193. Kat Blok
 No: 193/2 Levent / İSTANBUL
 Zincirlikuyu V.D. 0105/9581


GARANTİ YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Ziraat Mahallesi / Mecidiyeköy
 Demirel Sok. No: 1 3433
 Beşiktaş - İSTANBUL

- Yenilenebilir enerji faaliyetlerine yönelik olarak YEKDEM kapsamında sabit fiyattan alım garantisinin sona ermesi sonrasında uygulanmaya başlanacak piyasa takas fiyatının daha düşük olması durumunda operasyonel karlılığın sürdürülemezliği riski oluşabilir.
- Şirket, başlıca Türk Lirası, Avro, ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.
- Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in santrallerinin inşa edilmesi veya işletilmesinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya santrallerde üretim faaliyetinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.
- Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.
- Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hakim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam etmesi vergisel açıdan risk oluşturabilecektir.
- Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.
- Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Kredi ve sermaye piyasalarındaki dalgalanma veya diğer faktörler nedeniyle kredi veya sermaye bulamamak, Şirket'in projelerini geliştirmesini, portföyünü büyütmesini veya satın almaları finanse etmesini daha zor hale getirebilir.
- COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
- Elektriğe veya genel olarak enerjiye olan talep azalabilir.
- Satış birim fiyatı ve ana girdi maliyeti arasındaki marjın daralması Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Türkiye'nin komşu ülkelerinde yaşanan ve yaşanabilecek olan savaş, çatışma ve doğal afetler, genel ekonomiyi ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
- Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Şirket'in bilgi

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

COMU2 ÖNEKUL İŞLETMECİLİK VE
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. No:133/2 Levent, 34398 Beşiktaş/İST.
Zincirlikuyu V.D. 21 157 9581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. No:133/2 Levent, 34398 Beşiktaş/İST.
Denizkent S.A. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

		<p>teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tarife fiyatlarındaki değişimler Şirket'in karlılığını etkileyebilir. • Mevzuatta gerçekleştirilecek değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. • Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talepteki değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. • Biyokütle yakıt stoklarının zarar görmesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<ul style="list-style-type: none"> • Şirket'in sermayesinin tamamına sahip olan ve halka arzdan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan doğrudan pay sahibi Global Yatırım Holding'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir. • Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. • Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir. • Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleşmesi veya gerçekleşmemesi durumunda pay fiyatları olumsuz etkilenebilir. • Şirket, pay sahiplerine kar payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kar payı dağıtamayabilir. • Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. <p>Diğer Riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Döviz kurlarındaki değişim, • Faiz oranı, pay senedi fiyatları, döviz kurları ve kredi genişlikleri gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişiklikler, • Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, • Sel, yangın, doğal afet riskleri.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan	<p>Halka arz sermaye artışı ve ortak satışı yoluyla yapılacaktır.</p> <p>Şirket, halka arzdan brüt 236,3 milyon TL (net 220,5 milyon TL) gelir elde edecek olup Halka Arz Eden Pay Sahibi, halka arzdan ek satış hakkı kullanılmadığı durumda brüt 236,3 milyon TL (net 224,7 milyon TL), (ek satış hakkının tamamen kullanılması durumunda ise brüt 283,5 milyon TL (net 269,8 milyon TL) gelir elde edecektir.</p>
-----	--	--

[Handwritten signature and stamp]

[Handwritten signatures and stamps]

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
 Esentepe Mah. 103 Apt. Blok
 No:100/2 Levent / İS/ ANKARA
 Zincirlikuyu V.D. 2110679561

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Etiler Mahallesi Beşiktaş/İstanbul
 Demirkent Sok. No: 1 34337
 Beşiktaş - İS/ ANKARA

	<p>talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin 27,3 milyon TL (ek satış dahil 29,3 milyon TL), halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,26 TL (ek satış dahil 0,25 TL) olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>Halka arzın, Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sahip oldukları paylardan bir kısmının satışı ve sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı, aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Borsa İstanbul 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 karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p> <p>Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyetin yaklaşık 15,7 milyon TL seviyesinde olması beklenmektedir. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır.</p> <p>Garanti Yatırım halka arz için yatırımcılara yeni hesap açmayak ve pay alım satım işlemine yönelik olarak ayrıca bir komisyon almayacak, her yatırımcının kendi hesabına ait olan "pay alım satım komisyonu" bu halka arzda gerçekleşecek alımlarına da uygulanacaktır. Bu "pay alım satım komisyonu" oranı her bir yatırımcı için farklılık arz etmekte olup, aracı kurumlar arasında da farklılıklar mevcuttur. Halka arza iştirak eden yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında, alım taleplerine aracılık eden yetkili aracı kurumlar tarafından işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti yanısıra, hesap açılışı ile para ya da pay transferine dair ücret talep edilebilecektir..</p>
<p>E.2a</p>	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.</p> <p>Şirket'in pay sahiplerinden Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait olan paylardan ek satış hariç 52.500.000 adet payın, ek satış olması durumunda toplam 63.000.000 adet payın halka arz kapsamında satılması sonucunda Şirket herhangi bir gelir elde etmeyecek olup yalnızca sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir.</p> <p>İhraç edilecek yeni paylar neticesinde elde edilecek fon, ağırlıklı olarak Şirket'in finansal borçlarını azaltmak, faaliyet gösterilen sektörlerde kapasite artırmak ve yeni yatırımlar yapmak amacı ile kullanılacaktır.</p> <p>Halka arzdan elde edilecek net gelirlerin yaklaşık %50'si kısa vadeli kredilerin kapatılması için kullanılacaktır. Şirket'in Bağlı</p>

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

CONSİS DİŞTİŞLETİM CİLTİVE
HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Esentepe Mah. 93 Apt. Blok
No: 193/2 Levent / İST. 34337
Zincirlikuyu V.D. 2140619001

8 Nisan 2022
GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Çarşı Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Ortaklıkları'nın finansal borçlarını azaltmak için Bağlı Ortaklıkları'na aktaracağı fonlar ilgili Bağlı Ortaklıklar tarafından faaliyetlerinden yaratacakları nakit ile Şirket'e geri ödenecektir. İlgili Bağlı Ortaklıklar hali hazırda ulaşmış oldukları karlılıklar sonucu faaliyetlerinden nakit yaratabilmekte olup finansal borçlarının azaltılması sonucu katlanacakları faiz ve kur farkı maliyeti azalacak ve daha fazla nakit yarayan şirket konumuna yükselecekleri öngörülmektedir.

Net gelirlerin yaklaşık %40'ının mevcut Bağlı Ortaklıklar'ın tesislerinde yapılacak kapasite artışları ve ek olarak hali hazırda faaliyet gösterilen sektörlerde ve ayrıca yap-işlet-devret modeli kapsamında tüm yatırım maliyetlerini üstlenmek suretiyle, son kullanıcıların öz tüketimine yönelik güneş başta olmak üzere yenilenebilir kaynaklara dayalı tesis yatırımları ile hedeflenen organik büyümede kullanılması planlanmaktadır. Net gelirlerin yaklaşık %10'unu temsil eden son bölüm, Şirket'in ve Bağlı Ortaklıkları'nın işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasıdır. Şirket ve Bağlı Ortaklıkları, artan iş hacmi ve gelirleri ile birlikte büyüyen işletme sermayesi ihtiyacı kapsamında operasyonlarını kesintisiz bir şekilde sürdürmek için halka arzdan elde edilecek net gelirlerin sınırlı bir bölümünü bu doğrultuda kullanmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda, halka arz ile elde edilecek fon aşağıdaki oranlarda kullanılacaktır:

Kullanım Alanı	Yaklaşık Kullanım Tutarı (%)
Kısa vadeli kredilerin kapatılması	50
Bağlı Ortaklıklar'ın tesislerinde yapılacak kapasite artışları ve ek olarak hali hazırda faaliyet gösterilen sektörlerde ve ayrıca yap-işlet-devret modeli kapsamında tüm yatırım maliyetlerini üstlenmek suretiyle, son kullanıcıların öz tüketimine yönelik güneş başta olmak üzere yenilenebilir kaynaklara dayalı tesis yatırımları ile hedeflenen organik büyüme	40
Şirket'in ve Bağlı Ortaklıkları'nın işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması	10
Toplam	100

Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile hesaplanacak Şirket net halka arz gelirinin 220,5 milyon TL olması beklenmektedir.

E.3

Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları

Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşü alınmıştır.

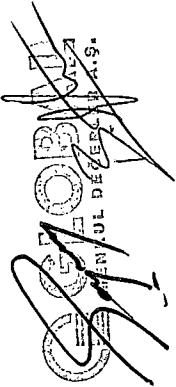
Halka arz, Şirketimiz pay sahibi Global Yatırım Holding A.S.'ye ait toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın satışı ve Şirket çıkarılmış sermayesinin 335.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek olan

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

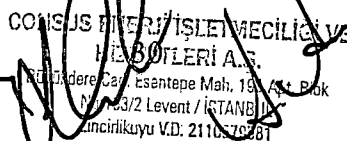
GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. SÖZLEŞİMİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Şişli Mah. 193. Kat, Blok
No: 2/372 Levent / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271927/9587

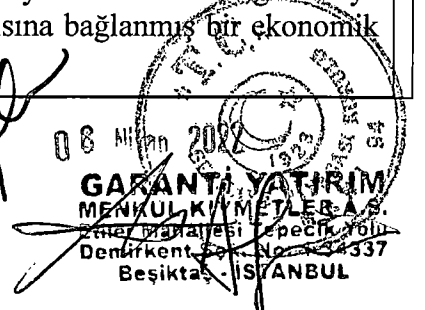
08 Nisan 2022
GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşiktaş Yolu
Demirerik Sok. No: 1/34337
Beşiktaş / ŞİŞLİ / İSTANBUL

		<p>toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahibi Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 10.500.000 TL nominal değerli 10.500.000 adet payın, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.</p> <p>Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 115.500.000 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %30 olacaktır.</p> <p>Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami (2) iş günü içerisinde hak sahiplerine 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>Şirket paylarının halka arzı Lider Yetkili Kuruluş Garanti Yatırım tarafından "Borsada Satış – Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" ile BİAŞ Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>İhraççı'nın paylarının halka arzından pay sahipleri; pay satışı geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.</p> <p>Lider Yetkili Kuruluş olan Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin, Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi ve 01.04.2022 tarihinde imzalanan Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi dışında Şirket ve Global Yatırım Holding A.Ş. ile akdettiği herhangi bir sözleşmesi yoktur. Şirket ile halka arzda Lider Yetkili Kuruluş olarak görev alan Garanti Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Garanti Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Garanti Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.</p>


GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.


GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Esentepe Mah. 19. Kat, Dük.
No: 3/2 Levent / İSTANBUL
Tic Sicil No: 270900
Mucirlikuyu V.D. 2110576261


08 Nisan 2022
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Denir Kent Sok. No: 3/337
Beşiktaş - İSTANBUL

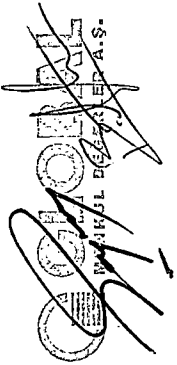
Eş Lider Yetkili Kuruluş'un, Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi dışında Şirket ve Global Yatırım Holding A.Ş. ile akdettiği halka arz konulu herhangi bir sözleşmesi yoktur. Şirket ile halka arzda Eş Lider Yetkili Kuruluş olarak görev alan Global Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket'in %100 oranında pay sahibi olan Global Yatırım Holding A.Ş., Global Menkul'ün de %75 oranında dolaylı pay sahibidir. Global Menkul'ün halka arz işlemi nedeniyle Borsa Birincil Piyasa'da halka arza katılmak isteyen müşterilerinin alım işlemlerine uygulayacağı kurtajdan elde edeceği gelirleri vebelirtilen sermaye ilişkisi haricinde, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

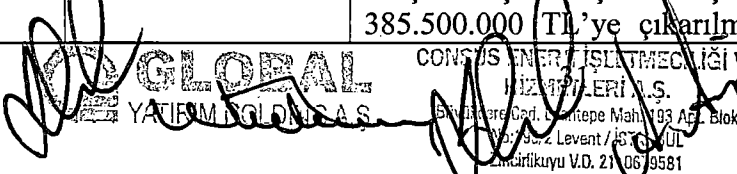
Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in pay sahipleriyle arasında, Global Yatırım Holding'in iştiraklerinden olan Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 18.03.2021 tarihinde SPK tarafından onaylanan halka arzına ve Global Yatırım Holding'in 29.07.2021 tarihinde SPK tarafından onaylanan sermaye artırımını suretiyle pay ihracı sürecine ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık veya vekalet ilişkisi bulunmamaktadır. Kayum Demir Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

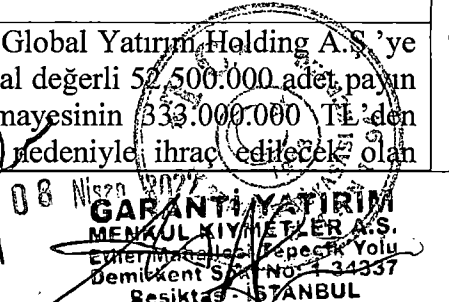
Şirketin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında, Şirket'in bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

E.5 **Sermaye piyasası aracını halka arz eden**

Halka arz, Şirketimiz pay sahibi Global Yatırım Holding A.Ş.'ye ait toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın satışı ve Şirket çıkarılmış sermayesinin 333.000.000 TL'den 385.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle ihrac edilecek olan


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
NİHAZİLERİ A.Ş.
Sıyirciler Cad. Çarşıbaşı Mah. 193 Aft. Blok
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 270600 / Mersis: 34010100000000000000
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 270600 / Mersis: 34010100000000000000


08 NİSAN 2021
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / TÜRKİYE
Demir Kent Sokağı No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

**kişinin/ihraççının
ismi/unvanı**

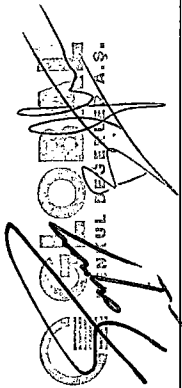
**Kim tarafından ve
ne kadar süre ile
taahhüt verildiği
hususlarını
içerecek şekilde
dolaşımdaki pay
miktarının
artırılmamasına
ilişkin verilen
taahhütler
hakkında bilgi**

toplam 52.500.000 TL nominal değerli 52.500.000 adet payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Global Yatırım Holding A.Ş., SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası uyarınca, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle (i) elinde bulundurduğu Şirket paylarını halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, (ii) söz konusu payların kısmen veya tamamen Pay Tebliği'nin ilgili hükümlerine uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılacağını ve (iii) sahip olunan Şirket paylarının Borsa dışında satılması halinde satılacak tüm payların da Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrasında yer alan yukarıda (i), (ii) ve (iii)'de belirtilen sınırlamalara tabi olacağını taahhüt etmektedir.

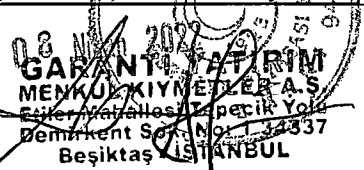
Global Yatırım Holding A.Ş., SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 6. fıkrası uyarınca, halka arza ve ek satışa konu olmayan maliki olunan Şirket paylarının tamamı ile ek satışa konu payların tamamının satılmaması durumunda satılmayan ek satışa konu Şirket paylarının, payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren, 180 gün boyunca; payların Borsa fiyatından bağımsız olarak; Borsa'da dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (i) hiçbir şekilde Borsa'da satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, (ii) bu doğrultuda bir karar alınmayacağını, (iii) Borsa'ya veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını, (iv) bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını, (v) bu suretle dolaşımdaki pay miktarının arttırılmayacağını ve (vi) Borsa dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildirileceğini taahhüt etmektedir.

Şirket de, Şirket'in birincil halka arzını takiben, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 6. fıkrası uyarınca, ek satış haricinde Şirket'te, (i) bedelli sermaye artırımını gerçekleştirilmeyeceğini, (ii) hiçbir şekilde halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğini, (iii) bu doğrultuda bir karar alınmayacağını (iv) Borsa'ya veya SPK'ya veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağını ve (v) bu süre boyunca


GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.


GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

CONSİS ENERJİ SİSTEMEÇİNGİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mah. Esentepe Mah. 12 Katlı Blok
No:133/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2/1067/581


GLOBAL
YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 1/13337
Beşiktaş / İSTANBUL

		<p>ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağını taahhüt etmektedir.</p> <p>Şirket ayrıca, Şirket'in, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla aynı şirketler grubu içerisinde bulunduğu Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin kullanmış olduğu krediler kapsamında Naturelgaz Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin hakim pay sahibi olduğu dönemde, teminat temsilcisi sıfatıyla Garanti Bankası lehine vermiş olduğu, 31.12.2021 tarihi itibarıyla; 3.085.264 TL, 3.491.250 USD nakdi risk, 43.700.228 TL, 3.150.000 USD gayri nakdi risk tutarlı olan garantörlüğünün en geç 31.12.2022 tarihine kadar fek edileceğini taahhüt etmektedir.</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>Halka arz, mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanarak sermaye artırımını ve ortak satışı suretiyle gerçekleşecektir.</p> <p>Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin -2,75 TL ve %-61 seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.</p> <p>Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisinin 0,39 TL ve %28 oranında olacağı hesaplanmaktadır.</p>
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arzda 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 aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.</p>

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla ve aynı tarihlerde sona eren yıllara ait hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
------------------------	--

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONIUS ENERJİ SERMAYE MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Esentepe Mah. 99. Kat. Blok
No: 193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2106 9581

08 Aralık 2022
GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Esentepe / Beşiktaş / İstanbul
Demir Kent Sok. No: 33
Beşiktaş / İSTANBUL

Sorumlu Ortak Baş Denetçi:	Hakan Öekli
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	İş Kuleleri, Kule 3, Kat 2-9 Levent, İstanbul

Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren yıla ait hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ticaret Unvanı:	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçi:	Işıl Keser
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi:	İş Kuleleri, Kule 3, Kat 2-9 Levent, İstanbul

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

Bulunmamaktadır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durum tablosu aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Dönen Varlıklar	207.186.687	120.750.138	150.270.402
Nakit ve Nakit Benzerleri	48.011.596	4.242.095	22.817.092
Ticari Alacaklar	42.065.146	24.161.185	10.942.657
Diğer Alacaklar	4.581.324	5.130.386	41.553.105
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	10.226.587	6.981.713	3.746.299
Stoklar	72.073.756	44.707.174	22.820.709
Peşin Ödenmiş Giderler	16.977.254	15.133.958	20.888.068
Diğer Dönen Varlıklar	13.251.024	20.393.627	27.502.472
Duran Varlıklar	1.071.879.679	656.922.553	533.846.502
Diğer Alacaklar	609.577	82.266	292.294
Maddi Duran Varlıklar	1.029.938.391	621.611.935	505.114.146
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.895.129	10.135.705	6.370.446

(Handwritten signature and stamp)

(Handwritten signature and stamp)

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Etiler Mahallesi, Teşvikiye Yolu
 Demirel Sok. No: 1 Kat: 3
 Beşiktaş İSTANBUL

Peşin Ödenmiş Giderler	1.775.691	3.069.347	2.578.452
Ertelenmiş Vergi Varlığı	19.660.891	22.023.300	19.494.164
Aktif Toplamı	1.279.066.366	777.672.691	684.116.904
Kısa Vadeli Yükümlülükler	406.409.846	282.888.475	230.998.035
Kısa Vadeli Borçlanmalar	168.786.376	74.722.240	65.893.356
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	104.728.513	94.756.032	64.198.926
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	59.667.950	37.038.798	20.267.502
Diğer Finansal Yükümlülükler	10.603.600	4.661.303	--
Ticari Borçlar	39.054.263	36.447.590	42.591.773
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.314.353	4.287.507	880.640
Diğer Borçlar	15.661.698	28.185.896	36.276.554
Ertelenmiş Gelirler	4.614.202	1.822.964	271.288
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.978.891	966.145	617.996
Uzun Vadeli Yükümlülükler	416.765.427	285.739.229	256.361.899
Uzun Vadeli Borçlanmalar	284.918.723	199.759.300	194.396.990
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	46.532.636	59.387.848	46.132.438
Diğer Borçlar	7.883.079	--	--
Türev Araçlar	16.665.141	11.900.879	7.602.277
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	2.372.811	971.731	612.247
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.324.451	1.666.254	1.121.372
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	56.068.586	12.053.217	6.496.575
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	823.175.273	568.627.704	487.359.934
ÖZKAYNAKLAR			
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar			
Ödenmiş Sermaye	333.000.000	280.000.000	280.000.000
Ortak Kontrole Tabi İşletmeleri İçeren Birleşmenin Etkisi	12.169.172	17.475.975	23.165.659
Paylara İlişkin Primler	(500.000)	--	--
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(33.224)	179.702	84.409
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	172.847.162	25.891.639	5.253.788
Geçmiş Yıllar Zararları	(94.604.661)	(117.098.040)	(49.203.482)
Net Dönem Karı/Zararı	33.012.644	1.561.484	(63.667.181)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	1.034.227	1.123.777
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	455.891.093	209.044.987	196.756.970
TOPLAM KAYNAKLAR	1.279.066.366	777.672.691	684.116.904

Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 İstanbul, Beşiktaş, Etiler Mahallesi, Tepeköy Yolu
 Demirkent Sok. No: 1 34337
 Beşiktaş - İSTANBUL

Şirket'in, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihlerinde sona eren yıllara ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelirler tablosu aşağıda yer almaktadır.

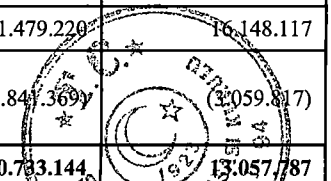
Kar veya Zarar ve Kapsamlı Gelir Tablosu (TL) Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş

Garanti Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
 Etiler Mahallesi, Tepeköy Yolu
 Demirkent Sok. No: 1 34337
 Beşiktaş - İSTANBUL

	31 Aralık 2021	31 Aralık 2020	31 Aralık 2019
Hasılat	371.893.186	274.415.526	151.730.664
Satışların Maliyeti (-)	(247.005.505)	(205.249.253)	(148.360.618)
Brüt Kâr	124.887.681	69.166.273	3.370.046
Genel Yönetim Giderleri (-)	(21.552.361)	(11.463.284)	(13.671.647)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.077.605	16.016.715	8.493.394
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(23.646.876)	(5.015.666)	(25.553.280)
Esas faaliyet kârı	84.766.049	68.704.038	(27.361.487)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Zararları ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	--	--	--
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	9.987.263	10.189	117.042
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	--	(5.777)	--
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kârı/(Zararı)	94.753.312	68.708.450	(27.244.445)
Finansman Gelirleri	33.051.618	4.706.009	3.406.425
Finansman Giderleri (-)	(68.300.694)	(69.672.125)	(42.978.838)
Finansman Giderleri net	(35.249.076)	(64.966.116)	(39.572.413)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	59.504.236	3.742.334	(66.816.858)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(26.491.592)	(2.270.400)	2.902.514
Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	(26.491.592)	(2.270.400)	2.902.514
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Kârı/(Zararı)	33.012.644	1.471.934	(63.914.344)
DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	33.012.644	1.471.934	(63.914.344)
Dönem Net Karının / (Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--	(89.550)	(247.163)
Ana Ortaklık Payları	33.012.644	1.561.484	(63.667.181)
Pay başına kazanç			
Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	0.1590	0.0056	(0,48)
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	0.1590	0.0056	(0,48)
Sürdürülen faaliyetlerden sulandırılmış pay başına kazanç	0.1590	0.0056	(0,48)
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak			
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları)	(266.158)	119.116	(38.141)
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazanç/(Kayıpları) Vergi Etkisi	53.232	(23.823)	7.628
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak			
Yabancı Para Çevrim Farkları	176.294.534	31.479.220	16.148.117
Net Yatırım Riskinden Korunma İle İlgili Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	(29.339.011)	(10.841.369)	(3059.817)
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER	146.742.597	20.783.144	13.057.787

SEKİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Genel Müdür
 İmza

08 Nisan 2022



SEKİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Genel Müdür
 İmza

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Genel Müdür
 İmza

TOPLAM KAPSAMLI GELİR	179.755.241	22.205.078	(50.856.557)
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	--	(89.550)	(247.163)
Ana Ortaklık Payları	179.755.241	22.294.628	(50.609.394)

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Üretim Şirketleri'nin proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin belirli taahhütlere uyması gereklidir. Proje finansmanı sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin birbirleri için sağladıkları çapraz kefaletlere başvurulmasına sebep olabilir, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin malvarlıkları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir.

Üretim Şirketleri tarafından gerçekleştirilen projelerin finansmanının sağlanması amacıyla ilgili Üretim Şirketleri ile çeşitli bankalar arasında proje finansmanı sözleşmeleri akdedilmiştir. Anılan proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında, kredi alan Üretim Şirketi dışında, Global Yatırım Holding, Şirket ve diğer bazı Üretim Şirketleri de garanti vermişlerdir. Yine, proje finansmanı kredilerinin teminatını teşkil etmek üzere, ilgili kredi alan tarafından, kendisine sağlanan kredilerin teminatı olarak, alacak devri sözleşmeleri ve hesap rehni sözleşmeleri akdedilmiş olup; ayrıca, bazı Üretim Şirketleri'nin EPİAŞ'a kaydından kaynaklanan her türlü alacaklarının da belirli meblağlara kadar olan kısımları, Üretim Şirketleri'nin kredi vadesine göre değişmek üzere ilk kullanım tarihinden itibaren 8-10 yıl süre ile, kredi vadesine göre ilgili kredi sağlayan bankalara devredilmiştir. 31.12.2021 tarihi itibarıyla biyokütle iş kolunda kalan temlik süreleri 3 ila 4 yıl arasında olup, güneş santrali yatırımlarına istinaden verilen alacak temliğinin kalan süresi 7,5 yıldır. İlave olarak kredilerin teminatını teşkil etmek üzere, bazı

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
KALİTE GÜVENİLİRLİK

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONSUS ENERJİ SÖZLEŞİMİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Esentepe Mah. 193 Apt. Kat: 1
Nispetiye Mah. Esentepe Mah. 193 Apt. Kat: 1
Zincirlikuyu V.D. No: 11002291

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Feriçik Yolu
Denizkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

taşınır malvarlıkları üzerinde de anılan bankalar lehine taşınır rehinleri tesis edilmiştir. Üretim Şirketleri tarafından sağlanan söz konusu teminatlara ek olarak Şirket tarafından da, ilgili kredi sözleşmelerine ilişkin olarak, bazı Üretim Şirketleri'nin sermayelerinde sahip olunan payların tamamı üzerinde kredi sağlayan bankalar lehine rehin tesis edilmiştir.

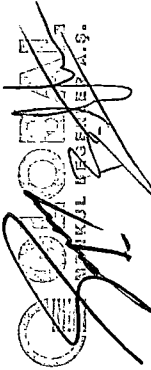
Üretim Şirketleri, yukarıda anılan teminatların yanı sıra, yeni bir yatırım yapabilmesi için bazı şartların sağlanması, temettü dağıtımının belirli şartlara bağlanması, malvarlığı üzerinde ilgili kredi sağlayan bankanın izni olmaksızın tasarruflarda bulunulmaması ve Üretim Şirketleri'nin varlıklarının kreditorler haricinde üçüncü kişiler lehine teminat gösterilmemesi dahil olmak üzere kredi sözleşmeleri kapsamında bir takım kısıtlayıcı taahhütlerde de bulunmuştur.

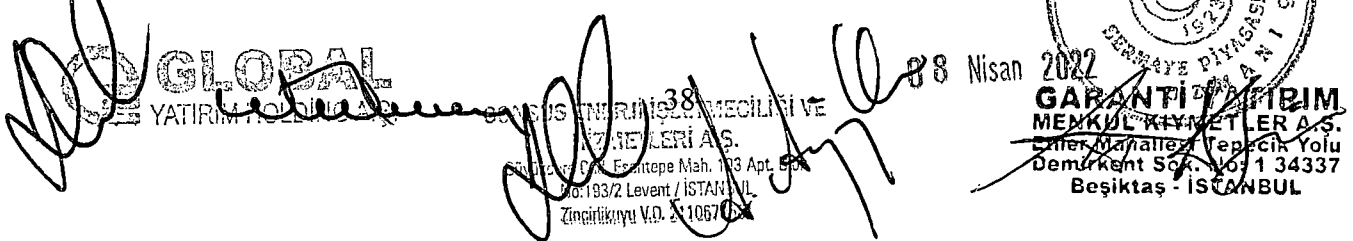
Anılan kredi sözleşmeleri uyarınca borçların vadesinde tam olarak ödenmemesi ya da bu sözleşmeler kapsamında sağlanan taahhütlerden herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, Üretim Şirketleri'nin kredi verenleri henüz kullandırılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya pay rehinleri, ipotekler ve taşınır rehinleri dahil olmak üzere teminatları nakde çevirebilir. Ayrıca, ipoteklerin veya menkul rehinlerinin nakde çevrilmesi de santrallerin veya buralardaki varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla da Üretim Şirketleri'nin üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir. Pay rehinlerinin nakde çevrilecek olması halinde, ilgili Üretim Şirketleri'nin sermayesinde Şirket tarafından sahip olunan payların üçüncü kişilere devredilmesine yol açabilir.

Ayrıca, bir üretim lisans sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülükleri yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Üretim Şirketleri'nin proje finansmanı sözleşmelerinin bir kısmında, söz konusu bankaların anılan kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi halinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde belirtildiği şekilde bir lisansa müdahale (step-in) hakkı olduğu düzenlenmektedir. Bu sebeple, anılan kredi sözleşmeleri tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi durumunda, ilgili bankalar EPDK'ya başvurarak anılan lisansa müdahale (step-in) haklarını icra edebilirler ve ilgili Üretim Şirketi'nin sahip oldukları lisanslar, bu sebeple iptal edilebilir. Anılan durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Bağlı Ortaklıklar'dan Mavi Bayrak Enerji ve Mavi Bayrak Doğu Enerji şirketlerinin kullanmış oldukları proje finansmanı kredilerine istinaden imzalanan kredi sözleşmeleri ayrıca çapraz temerrüt hükümleri içermektedir. Bu sözleşmelerde Consus Enerji, Mavi Bayrak Enerji ve Mavi Bayrak Doğu Enerji taraftır. Şöyle ki, anılan sözleşme taraflarından herhangi birinin başka bir kredi sözleşmesi tahtındaki 5.000.000 USD'yi aşan tutara istinaden oluşan temerrüt hali, bu sözleşmelerde de temerrüt hali doğmasına sebep olabilecektir. Bu durumda ilgili kredi alan, kendi kredi sözleşmesine uygun davranırsa dahi, kredinin geri çağırılması söz konusu olabilecektir. Anılan durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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







88 Nisan 2022

GARANTİ VERİM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Cahar Mahallesi, Tepecik Yolu
Demir Kent Sitesi, No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

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

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

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

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

İşbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in santrallerinden dört tanesi (Mavibayrak Enerji, Mavibayrak Doğu, Doğal Enerji, Ra Güneş), her biri ayrı bir varlık olarak Şirket'in toplam kurulu gücünün %5'inden fazlasını (toplamda ise kurulu gücün %42,5'ini) oluşturmaktadır. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket'in gelirlerinin %66'sı bu santraller tarafından sağlanmıştır. Kazalar, seller, depremler, fırtınalar veya diğer kısa ya da uzun süreli beşerî ve doğal afetler veya tesisleri oluşturan ekipman, sistem veya araçlardaki arızalar nedeniyle, bu santrallerden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımındaki ciddi bir aksaklık, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir. Buna ek olarak, şiddetli meteorolojik koşullar, Şirket'in santrallerine zarar verebilir. Santrallerin zarar gören kısımlarının yedek parçaları zor bulunabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Ayrıca TEİAŞ'ın Şirket'in şebekeyle ilgili sorunlardan kaynaklanan zararlarını tazmin etmesine rağmen, meteorolojik koşullar iletim şebekesine zarar verebilir ve TEİAŞ, arızalanan bileşenleri yenileyemeyebilir veya oluşan hasarları zamanında onaramayabilir. Bu durum, elektrik satışında kesintiye yol açabilir. Ayrıca Şirket, böyle bir durumda TEİAŞ'tan alınacak tazminatın tüm zararlarını karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir.

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

CEPİAŞ
DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONCUS ENERJİ İŞLETİM MÜHÜRÜ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. N:3 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 210673581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/Beşiktaş Yolu
Demir Kent Sitesi No:1/34337
Beşiktaş İSTANBUL

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

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

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

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

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

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

Şirket'in tedarik maliyetlerinde artışlar ve tedarik zincirinde aksamalar yaşamaları faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in biyokütle santralleri ormansal ve tarımsal artıkların yakılması suretiyle enerji üretimi yapmak üzere tasarlanmış olup bu hammaddelerin tedarikinde yaşanabilecek aksamalar veya

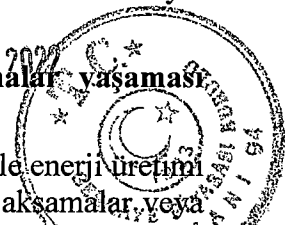
Şirket'in faaliyetleri için gerekli ekipman ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

40
CORPUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.

Yükümlü Cad. Esentepe Mah. 193 Ada-Blok
No:193/2 Levent /İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21/1879/81

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Bemircent Sok. No:1 24337
Beşiktaş - İSTANBUL



artan maliyetler biyokütle santrallerinin faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Tarımsal biyokütle tedarikine yönelik sözleşmeler (mısır sapı, pamuk sapı vb.), Orman Genel Müdürlüğü ile yapılan biyokütleden elektrik enerjisi üreten firmalara orman artıklarının tahsisli satışına yönelik protokoller kapsamında tedarik edilen ürünler (kök, diğer artıklar vb.) veya diğer tedarikçilerden temin edilecek biyokütle artıkların miktarındaki azalmalar, tedarikteki kesintiler, maliyetlerdeki artışlar veya kalitesindeki değişiklikler elektrik üretim miktarını etkileyebilir.

Diğer taraftan Şirket'in Dağıtık Enerji iş kolunda faaliyet gösteren mevcut kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri enerji üretimi için doğal gazı yakıt olarak kullanmaktadır. Doğal gaz maliyetindeki artışlar, tedarikteki kesintiler Şirket'in enerji hizmet miktarını etkileyebilir, faaliyetlerinde olumsuz sonuçlara neden olabilir.

Şirket, tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir.

Şirket, faaliyetleri için, mevcut ve geçmişteki ilişkilerine güvenerek nispeten az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır. Gelecekteki tedarik ilişkilerinde de üçüncü kişilere güvenmeye devam edecektir. Şirket'in bu kapsamda birçok önemli tedarik ilişkisi vardır. Örneğin, Şirket Kojenerasyon tesislerinde Caterpillar Energy Solutions GmbH'den ve INNIO Jenbacher GmbH & CO OG'den ("Jenbacher") tedarik ettiği motorları, biyokütle tesislerinde ise Triveni Turbine Ltd.'den ("Triveni") tedarik ettiği türbinleri kullanmaktadır. Bu gibi önemli tedarik alanlarında, sınırlı sayıda tedarikçi ile faaliyetlerin yürütülmesi, Şirket'in bu taraflarla sözleşme şartlarını müzakere etme kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca zaman içinde belirli tedarikçilerle (örneğin, işlerinin, ürünlerinin kalitesi nedeniyle) iş ilişkisi geliştirilebilir. Dolayısıyla Şirket, bazı tedarikçiler ile diğerlerine kıyasla daha fazla güven ilişkisi geliştirebilmektedir.

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

Şirket'in planladığı projeler ve tesisler tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili proje beklenen yararı göstermeyebilir. Projeler, Şirket'in yönetiminin odağının dağılmasına sebep olabilir ve Şirket'in borcunun özsermayeye oranını arttırabilir. Söz konusu projelerin başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir.

Şirket'in büyüme stratejileri kapsamında programa aldığı projeler istediği gibi sonuçlanmayabilir veya projeler başarıyla tamamlansa bile finansal sonuçlara istenen katkıyı sağlamayabilir. Tamamlanan projeler neticesinde birtakım uyuşmazlıklar gündeme gelebilir ve hukuki süreçler başlatılabilir.

Şirket, yakın gelecekte değerini etkileyebilecek Dağıtık Enerji Tesislerini yap-işlet ve yap-işlet-devret modelleri ile geliştirerek hayata geçirmeyi planlamaktadır. Bu projelerin geliştirilememesi veya proje haklarının başkaca bir şekilde elde edilememesi, Şirket'in büyümesine engel olabilir. Şirket, yap-işlet ve yap-işlet-devret modelini uygulamak suretiyle Dağıtık Enerji projelerinin geliştirilmesinde istenen sonuçları elde edebilse dahi, Şirket bu projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir. Ayrıca, Şirket'in gerekli lisans, izin ve finansmanı sağlayamaması riski mevcuttur.

Şirket'in büyüme stratejileri kapsamında programa aldığı projeler istediği gibi sonuçlanmayabilir veya projeler başarıyla tamamlansa bile finansal sonuçlara istenen katkıyı sağlamayabilir. Tamamlanan projeler neticesinde birtakım uyuşmazlıklar gündeme gelebilir ve hukuki süreçler başlatılabilir.

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONSUS ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Döğücü Yolu
No:193/2 Levent/İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110679581

08 Nisan 2022
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Döğücü Yolu
Demirbank Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Dağıtık Enerji işkolunda hizmet verilen müşterilerin enerji talepleri azabilir, müşteriler ekonomik zorluğa düşebilir, ödeme kabiliyetleri bozulabilir.

Şirket'in dağıtık enerji işkolundaki Bağlı Ortaklığı Tres Enerji'nin 6'sı sanayi kuruluşu ve 2'si alışveriş merkezi olmak üzere 8 adet müşterisi bulunmakta olup birleşik ısı ve güç sistemleri olarak işletilen toplam 54,1 MW kurulu güce sahip kojenerasyon ve trijenerasyon tesisleri ile faaliyetler sürdürülmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibariyle son eren yıllık döneme ait konsolide gelirlerinin %29'u bu işkolundan sağlanmıştır. Tres Enerji'nin müşterilerinden birisi veya daha fazlası, faaliyet gösterdikleri sektörlerde oluşabilecek bozulmalar, salgın gibi nedenler veya ihtiyaç duydukları hammadde/enerji tedariginde yaşanabilecek kısıtlamalar dolayısıyla veya faaliyetleri ile ilgili oluşabilecek her türlü öngörülemeyen diğer riskler sebebiyle kapasite kullanımlarında uzun süreli azaltım uygulayabilirler ve hatta faaliyetlerini uzun süre için tamamen durdurmak zorunda kalabilirler. Şirket'in konsolide gelirlerinde önemli paya sahip bu işkolu gelirlerinde yaşanacak bozulma Şirket'in net işletme sermayesine olumsuz etki edecektir. Tres Enerji müşterilerinin faaliyet gösterdikleri sektörde yaşanabilecek gelişmeler sebebiyle faaliyet karlılıklarında azalış meydana gelmesi sonucu bu müşterilerin ekonomik darboğaza girmesi ve ödemelerini uzun süreli olarak aksatması veya hiç ödeyememesi Şirket'in net işletme sermayesini olumsuz etkileyecektir.

Dağıtık Enerji işkolunda hizmet verilen müşterilerle sözleşme süreleri sonunda sözleşmeler aynı şartlar ile yenilenmeyebilir veya hiç yenilenmeyebilir.

Şirket'in Dağıtık Enerji işkolundaki Bağlı Ortaklığı Tres Enerji'nin 54,1 MW kurulu güce sahip kojenerasyon ve trijenerasyon tesisleri müşterilerin santral alanları içinde kurulu olup belirli süreli sözleşmeler çerçevesinde hizmet verilmektedir. Tres Enerji'nin müşterilerinden birisi veya daha fazlası, faaliyet gösterdikleri sektörlerde oluşabilecek bozulmalar, farklı enerji tedarik fırsatlarının doğması, müşterinin ilgili sektördeki faaliyetlerini yavaşlatma veya son verme kararı gibi sebeplerle müşteriler sözleşmelerini yenilemek istemeyebilir veya aynı şartlarda yenilemeyebilir. Her ne kadar kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin sökülüp başka bir müşterinin santralinde 5-6 ay içinde kurulması mümkün olsa da ilgili süre içerisinde eğer varsa ilgili projenin varsa finansal kiralama geir ödemeleri ve tesisin sabit giderlerinin ödenmesi konusunda nakit açığı oluşacaktır. Aynı zamanda bu işkolu gelirlerinde ve karlılığında geçici süreli kayıp yaşanacaktır.

Yenilenebilir enerji faaliyetlerine yönelik olarak halihazırda YEKDEM kapsamında uygulanan sabit fiyattan alım garantisinin sona ermesi sonrasında uygulanmaya başlanacak piyasa takas fiyatının daha düşük olması durumunda faaliyet karlılığının sürdürülemez riski bulunmaktadır.

Yenilenebilir enerji faaliyetlerine ilişkin üretimler %88 oranında biyokütle elektrik santrallerinden, geri kalanı ise güneş enerjisi tesislerinden yapılan elektrik üretimleri ile gerçekleştirilmektedir. Her iki sektördeki tesislerin ürettikleri elektrik, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") kapsamında 133 ABD Doları/MW sabit fiyat ve 10 yıl süre ile devletin alım garantisindedir. YEKDEM'in sona ermesi sonrasında uygulanmaya başlanacak piyasa takas fiyatının, YEKDEM kapsamında uygulanan fiyattan daha düşük olması durumunda biyokütle ve güneş enerjisi santrallerinde operasyonel karlılığın sürdürülemez riski mevcuttur.

Şirket, başlıca Türk Lirası, Avro, ABD Doları cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın biyokütle ve güneş enerjisi iş kolundaki gelirlerinin YEKDEM kapsamında 10 yıl süre ile sabit 133 USD/mw birim satış fiyatı garantisinde devlete satılması sebebiyle tesis yatırımlarına istinaden proje finansmanı kredileri ABD Doları cinsinden 8-10 yıl arasında değişen vadelerde kullanılmıştır. Buna göre Şirket'in bu işkolları YEKDEM süresi

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın biyokütle ve güneş enerjisi iş kolundaki gelirlerinin YEKDEM kapsamında 10 yıl süre ile sabit 133 USD/mw birim satış fiyatı garantisinde devlete satılması sebebiyle tesis yatırımlarına istinaden proje finansmanı kredileri ABD Doları cinsinden 8-10 yıl arasında değişen vadelerde kullanılmıştır. Buna göre Şirket'in bu işkolları YEKDEM süresi

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın biyokütle ve güneş enerjisi iş kolundaki gelirlerinin YEKDEM kapsamında 10 yıl süre ile sabit 133 USD/mw birim satış fiyatı garantisinde devlete satılması sebebiyle tesis yatırımlarına istinaden proje finansmanı kredileri ABD Doları cinsinden 8-10 yıl arasında değişen vadelerde kullanılmıştır. Buna göre Şirket'in bu işkolları YEKDEM süresi

08 Nisan 2022
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Demirliçent Sok. No: 1 34337 Beşiktaş - İSTANBUL

sonrasında önemli kur riskine maruz kalmayacaktır. YEKDEM süresince ise bu faaliyetler büyük oranda doğal kur riski koruması içermektedir. Ancak biyokütle ve güneş işkolu gelirlerinin ABD doları cinsinden olmasına karşılık üretim maliyetlerini oluşturan kalemlerin ise ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden olması sebebiyle Türk Lirası'nın aşırı değerlendiği bir ortamda ilgili işkolu faaliyetlerinden sağlanan karlılık azalabilir.

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Dağıtık Enerji iş kolu finansal yükümlülüklerinin %55'i Avro cinsinden kalanı ise Türk Lirası cinsinden borçlanmalardan oluşmaktadır. İlgili iş kolu gelirlerinin Türk Lirası cinsinden olması Şirket'i kur riskine maruz bırakmaktadır. PTF ve YEKDEM fiyatlarının Avro/TL kurundaki artışı tolere edebilecek kadar yükselmemesi veya Avro/TL kurundaki önemli yükseliş Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir, finansmana ihtiyaç duymasına sebep olabilir.

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

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

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

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

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

Şirket, kapsamlı makine sigortası (mekanik arıza, doğal afetler, iş kesintisi, kar kaybı gibi unsurlardan kaynaklanan zararları kapsayan), üçüncü şahıs mesuliyet sigortası, işveren sorumluluk sigortası, terör sigortası ve yönetici sorumluluk sigortası dahil olmak üzere, varlıkları için gerekli olan tüm sigortaları yaptırmaktadır. Buna ek olarak, Şirket tedarikçilerinden taahhütler almakta ve yüklenicilerden belirli bir performans düzeyini karşılama talebi etmektedir. Buna rağmen Şirket yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir.

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNGİ A.Ş.

CONSUS ENERJİ VE İNŞAAT VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Sütlüce Cad. E. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No: 193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 211 867 9867

15 Nisan 2022

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Emirhanlı Mah. T. Necip Yaka
Denizkent Sok. No: 134337
Beşiktaş / İSTANBUL

artış, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde esaslı olumsuz etkiye yol açabilir.

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

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

Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hakim ortağı ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve devam etmesi vergisel açıdan risk oluşturabilir.

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Şirket ilişkili taraflara trijenerasyon işletme, bakım ve onarım hizmetinin yanı sıra perakende elektrik satışı yapmaktadır. Şirket 2019, 2020 ve 2021 yıllarındaki net satış hasılatının sırasıyla %0,6, %2,0 ve %2,8'ini temsil eden kısmı tutarında ilişkili şirketlere satış yapmıştır. Satışlara ek olarak 2019, 2020 ve 2021 yıllarındaki finansman giderlerinin sırasıyla %6, %4 ve %11'ini temsil eden kısmı tutarında ilişkili şirketlere faiz giderine katlanmıştır. Dönem dönem işletme sermayesi ihtiyacı kapsamında ana ortaklık Global Yatırım Holding'ten fon kaynağı alınmıştır. Şirket'in trijenerasyon işletme, bakım ve onarım hizmeti verdiği ilişkili taraf olan Global Ticari Emlak Yatırım A.Ş.'ye, tesisin kullanım alanına ilişkin ödediği kira bedelinin Şirket'in maliyetlerindeki oranı ise 2019, 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla %0,2, %0,5 ve %0,3'tür. Ayrıca Global Yatırım Holding'den merkez ofis ortak kullanımına istinaden alınan hizmet bedeli giderleri mevcut olup, toplam maliyetlerin içerisinde önemli bir etkiye sahip değildir. İzahnamenin İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler başlıklı 20.1. numaralı bölümünde ilişkili taraf işlemlerine ayrıca yer verilmiştir.

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

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

Şirket faaliyetlerinin başarısı, Bağlı Ortaklıklardaki yönetim, işletme ve bakımdan sorumlu olan personel de dahil olmak üzere, Şirket'deki üst düzey yönetici, 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 muhalaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken

Şirket'in faaliyetlerinin başarısı, Bağlı Ortaklıklardaki yönetim, işletme ve bakımdan sorumlu olan personel de dahil olmak üzere, Şirket'deki üst düzey yönetici, 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 muhalaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken

GLOBAL
CONSULTING
YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Esentepe Mah. 193 A Kat: 10
No: 193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2(10.7)381

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
Demir Kent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve yönetim kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu nedenle Şirket'in mevcut santrallerini işletme veya faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı %25'dir. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

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

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Şirket ve Bağlı Ortaklıkları'nın yaklaşık 675,2 milyon Türk Lirası konsolide finansal borcu bulunmaktadır. Bu borçların çok büyük bir kısmı projelerin finansmanı ile ilgilidir ve bir kısmı proje varlıklarıyla teminat altına alınmıştır. Şirket'in borcu aşağıda belirtilen durumlar dahil olmak üzere faaliyetleri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir:

- Borç ödeme yükümlülüklerinden dolayı işletme sermayesini, yatırım harcamalarını, satın almalar ve diğer genel kurumsal faaliyetleri finanse etmek için gereken nakdin azalması,
- Yeni finansman bulma 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 kırılabilirliğinin artması.

Bu durumlardan herhangi biri veya Şirket'in borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar, Şirket'in nakit akışı yaratma ve borçlarını ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, bir ölçüde genel ekonomik ve düzenleyici faktörlere ve Şirket'in kontrolü dışında gelişen diğer faktörlere de bağlıdır. Ayrıca, ipoteklerin veya menkul rehinlerinin nakde çevrilmesi de Şirket'in santrallerinin veya bunlardaki varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla da Şirket'in üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir.

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

Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir.

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONVEYANCE, İNCELEME VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 199 Apt. Blok
No:133/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.O. 2/10/79551

15 Nisan 2022

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

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

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

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

Elektrik talebindeki düşüş, spot piyasadaki elektrik fiyatlarında bir düşüşe neden olabilir. Şirket'in bağlı ortaklığı olan Tres Enerji'nin iş modeli Son Kaynak Tedarik Tarifesi'ne ("SKTT") endeksli olduğu için spot piyasadaki elektrik fiyatlarındaki düşüş, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkilebilir.

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

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Elektriğe veya genel olarak enerjiye olan talep azalabilir.

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum Üretim Şirketleri'nin elektrik satış miktarını etkileyebilir. Makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme/tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir.

Ekonominin zayıflaması, Türkiye'deki enerji tüketiminde azalmaya neden olabilir veya elektrik piyasasını olumsuz yönde etkileyebilir. Son olarak, elektrik talebi, elektrik üretimindeki mevsimsel değişkenlikler nedeniyle de dalgalanma göstermektedir. Elektrik tüketimi, genel

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket'in ürettiği elektrige olan talebi etkileyebilir. Her ne kadar Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla Gelirler'inin %66'sına ilişkin öngörülebilir gelecekte sabit fiyattan satın alma garantisi söz konusu olsa da, alım garantisinin geçerli olduğu YEKDEM süresi sonrasında piyasadaki elektrik talebi düşük seyredebilir; bununla bağlantılı gün öncesi piyasadaki elektrik fiyatları da daha düşük seviyede gerçekleşebilir. Enerji verimliliği ve hizmetleri alanında kurulu olan Dağıtık Enerji Tesisleri'nden (kojenereasyon/trijenereasyon) üretilen enerjiye olan müşteri talebi azalabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Satış birim fiyatı ve ana girdi maliyeti arasındaki marjın daralması Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

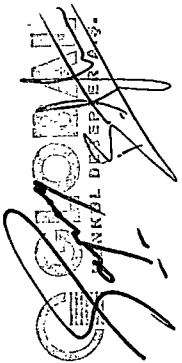
Dağıtık Enerji iş kolundaki kojenereasyon/trijenereasyon tesislerinden müşterilere yapılan elektrik ve soğutma tedarik hizmeti elektrik tarife fiyatları ile, ısı satış hizmeti ise doğal gaz birim fiyatları ile orantılıdır. Bu işkolundaki müşterilerin ağırlıklı olarak endüstriyel ve büyük ölçekli firmalar olması sebebiyle fiyatlamaya SKTT üzerinden yapılmaktadır. Bu tarifeye göre hizmet birim fiyatını ağırlıklı olarak elektrik piyasa takas fiyatı ve YEKDEM maliyeti etkilemekte olup bu fiyatlardaki düşüş, Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Aynı işkolunda enerji üretimi için kullanılan en önemli girdi maliyetini doğal gaz oluşturmaktadır. Her ne kadar ısı hizmet satış birim fiyatının ağırlıklı olarak doğal gaz birim fiyatına bağlı olarak güncellenmesi sebebiyle doğal gaz maliyetlerindeki artışın karlılık üzerinde sınırlı seviyede olumlu etkisi olması beklense de, yüksek miktarda doğal gaz tüketimi sebebiyle maliyetlerdeki artışın karlılığa olumsuz etkisi daha fazla olacaktır. Bu nedenle piyasadaki elektrik fiyatı ile doğal gaz birim maliyeti arasındaki marjın azalması durumunda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir.

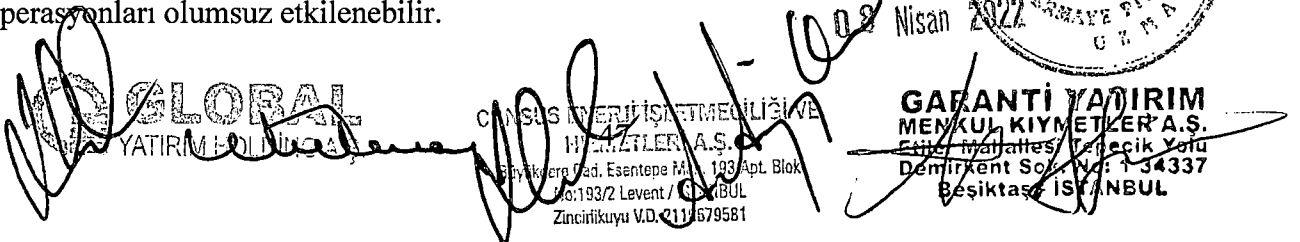
Türkiye'nin komşu ülkelerinde yaşanabilecek savaş, çatışma ve doğal afetler, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi konumda yaşanan savaş, çatışma ve doğal afetler gibi gelişmelerden, sektörün önemli ölçüde etkilenmesi söz konusudur. Şirket'in Dağıtık Enerji iş kolunda faaliyet gösteren mevcut kojenereasyon/trijenereasyon tesislerinin enerji üretimi için kullandığı yakıt olan doğal gazın ilgili gelişmeler sonucunda fiyatındaki aşırı dalgalanmalar veya tedarik zincirindeki sorunlar Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları Şirket'in faaliyetlerini, olumsuz yönde etkileyebilir.

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği bazı riskler mevcuttur. Siber Saldırıları sonucu Şirket Operasyonları olumsuz etkilenabilir.





GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşiktaş Yolu
Demirlikent Sok. No: 134337
Beşiktaş / İSTANBUL

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / KADIKÖY / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 0212 679581

Nisan 2022

EPIAŞ tarafından işletilen piyasalarda gerçekleştirilen tüm işlemler, EPIAŞ tarafından yönetilen piyasa işletim sistemi adı verilen bilgi sistemleri üzerinden gerçekleştirilmektedir. Bu sebeple, bilgi sistemlerindeki aksaklıkların, günlük bazda Şirket'in EPIAŞ tarafından işletilen piyasalardaki faaliyetlerini olumsuz etkileme potansiyel bulunmaktadır.

Öte yandan bölgesel elektrik dağıtım ağını etkileyebilecek bilgi teknolojisi aksaklıkları da dolaylı olarak Şirket'i de etkileyebilecektir. Elektrik dağıtım şebekesinde yaşanacak bir aksaklık, ilgili bölgede faaliyet gösteren tesislerin ürettiği enerjinin ilgili aksaklık giderilinceye kadar dağıtım sistemine verilememesi sonucunu doğurabilir.

Şirket'in modern teknolojiye uygun yakıt hazırlama tesisleri, enerji üretim üniteleri, SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition) sistemleri (SCADA, kapsamlı ve entegre veri tabanlı bir kontrol ve izleme sistemidir.) otomasyon altyapısı ile çalışmakta olup; bu sistemlerdeki siber saldırılar, arızalar ve/veya kesintiler, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Tarife fiyatlarındaki değişimler Şirket'in karlılığını etkileyebilir.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın perakende ve dağıtık enerji iş kolu gelirleri elektrik tarife fiyatlarına bağlıdır. Ayrıca elektrik üretiminde kullanılan doğalgaz tarife fiyatı da kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin karlılığını önemli ölçüde etkilemektedir. Biyokütle ve güneş enerjisi santrallerinin gelirleri ise YEKDEM tarifesinin uygulandığı 10 yıllık devlet satın alma garantisi süresi bitiminde spot elektrik fiyatlarına bağlı olacaktır. İlgili dönemlerdeki tarife fiyatlarındaki değişimler Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Mevzuatta gerçekleştirilecek değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.

Biyokütle ve güneş enerjisi santralleri ilk yayınlanan YEKDEM kapsamında faaliyet göstermektedirler. İlgili mevzuat kapsamında tesislerin elektrik satışları 10 yıl süre ile 133 ABD Doları cent/kWs sabit fiyat ile devletin satın alma garantisi ile yapılmaktadır. İlgili mevzuatta oluşabilecek olumsuz değişiklikler ilgili iş kollarının karlılıklarını önemli seviyede etkileyebilir. Mevzuatta yapılacak değişiklikler benzer şekilde dağıtık enerji iş kolundaki karlılıkları ve faaliyetleri de önemli seviyede etkileyebilir.

Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektrige olan talepteki değişimler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın özellikle dağıtık enerji iş kolundaki enerji satışları yüksek elektrik ve ısı ihtiyacı olan endüstriyel üretim firmalarındadır. Türkiye'nin makroekonomik yapısındaki bozulmalar ilgili müşterilerin faaliyetlerini etkileyebilir. Müşterilerin enerji talepleri azalabilir ve ödeme kabiliyetleri zarar görebilir. Bu durum da Şirket'in konsolide gelirlerinde önemli paya sahip dağıtık enerji iş kolu faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir. Aynı şekilde biyokütle ve güneş enerjisi santrallerinin 10 yıllık devlet satın alma garantisi süresi sonunda üreteceği elektriği satabilmesi için ilgili dönemdeki makroekonomik koşullar ve elektrige talep önemli etken olacaktır.

Biyokütle yakıt stoklarının zarar görmesi Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket Bağlı Ortaklıkları, biyokütle elektrik santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyacını sürdürülebilir şekilde sağlamak için bir sonraki yıl tüketeceği pamuk sapı ve mısır sapı ihtiyaçlarını bulunduğu yılın son çeyreğinde toplamakta ve stok sahalarında muhafaza etmektedir. Ayrıca kış döneminin ağır hava koşullarının olduğu günleri haricinde tüm yıl yayılmış şekilde orman emvali toplama faaliyetleri yürütmekte ve aynı şekilde stok sahalarında stoklamaktadır. Her ne kadar üstün yangın söndürme teknolojileri ile donatılmış olsa da stok sahalarında herhangi bir sebeple çıkabilecek yangın sonucu Şirket biyokütle yakıt stoklarını kaybedebilir. Tesislerin biyokütle yakıt ihtiyaçlarını karşılayacak tedarik zincirini

MEVZUAT DEĞİŞİMLERİ A.Ş.
M.Ş.

MEVZUAT DEĞİŞİMLERİ A.Ş.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

oluşturmakta güçlük yaşanabilir. Tüm stokların yangın riskine karşı sigortaları olsa da bu sigorta zayıf olan stokların maliyetini karşılamaktadır. Her ne kadar tüm tesislerin kar kaybı sigortaları olsa da tesislerin üçüncü şahıs tedarikçilerden biyokütle yakıt tedarik ederek faaliyet göstermesi mümkün olduğu için tesislerin kar kaybı sigortasından faydalanması mümkün olmayabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirket'in sermayesinin önemli miktarına sahip olan ve halka arzdan sonra da Şirket üzerindeki etkin kontrolü devam edecek olan pay sahibi Global Yatırım Holding'in çıkarları, Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle farklı olabilir ve çıkarları çatışabilir.

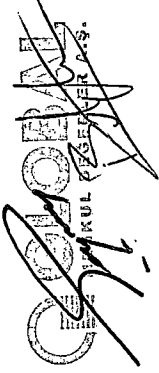
İşbu İzahname tarihi itibarıyla Global Yatırım Holding, Şirket'in tüm sermayesine sahiptir, ve Şirket'in hakim pay sahibi konumundadır. Halka Arzın tamamlanmasından sonra Global Yatırım Holding, Şirket'in sermayesinde önemli bir paya sahip olmaya devam edecektir. Çoğunluk pay sahibi olarak Global Yatırım Holding, Şirket'in yeni satınalmalar ve malvarlıkları üzerinde tasarruf edilmesi de dahil olmak üzere ticari stratejisi, kurumsal faaliyetleri, yönetimi ve politikaları hususlarında önemli bir nüfuza sahip olmaya devam edecektir. Ancak, Global Yatırım Holding'in çıkarlarının diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşeceğinin herhangi bir garantisi yoktur ve Global Yatırım Holding diğer pay sahiplerinin çıkarlarıyla örtüşmeyen kararlar alabilir veya Şirket'in bu şekilde kararlar almasını sağlayabilir.

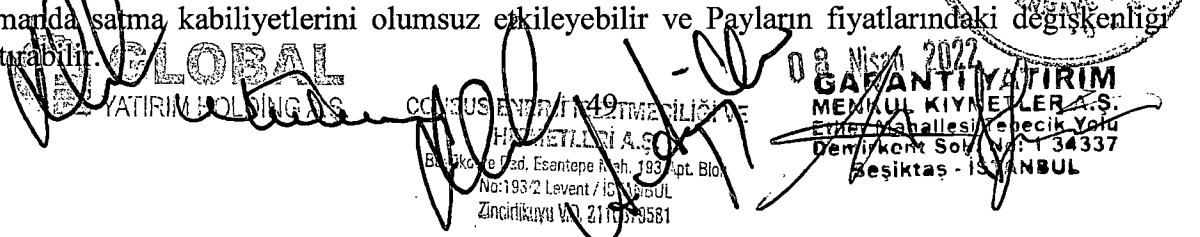
Ayrıca, Global Yatırım Holding ile yapılan işlemler kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilecek ve bu türde işlemlerin "menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin", "bağımsız ve menfaati bulunmayan yönetim kurulu üyelerinin" veya duruma göre "menfaati bulunmayan pay sahiplerinin" 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, Global Yatırım Holding'in Şirket'in payları üzerinde gerçekleştireceği işlemlere ilişkin planları hakkındaki beyanları, açıklamaları, kararları veya bu yöndeki söylentilerin Şirket'in paylarının piyasa fiyatında gerçekçi veya 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.

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

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


GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
MÜHÜR


GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
CONUS ENYERJİ 49. KATMANLIĞI VE
HAYATLARI A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193. Apt. Blok
No:193/2 Levent / Beşiktaş / İSTANBUL
Zincirlikuyu No: 21103/9581
08 Nisan 2022
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşiktaş Yolu
Denizköy Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan paylar fiyat ve işlem hacmi bakımından dalgalanmalara maruz kalabilir.

Şirket, halka arz sonrasında ihraç edilen payların piyasasının gelişeceğini ve geliştiği takdirde bu gelişmenin devamlı olacağını garantisini verememektedir. Halka arz sonrasında, halka arz edilen borsada işlem görecektir. Halka arz edilen paylara yönelik likit bir piyasa oluşacağına veya böyle bir piyasa gelişmesi halinde, bu şekilde devam edeceğine ilişkin bir garanti bulunmamaktadır. İhraç edilen payların piyasasının likiditesi de ihraç edilen payların sahiplerinin sayısına, bu payların piyasasını yapan menkul kıymetler aracılarının menfaatine ve diğer unsurlara bağlıdır.

İhraç edilen payların piyasasının sınırlı olması, ihraç edilen payların sahiplerinin bu menkul kıymetleri istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini zedeleyebilir ve ihraç edilen payların fiyatının değişkenliğini artırabilir.

Halka arz fiyatı, Şirket'in paylarının mevcut piyasadaki piyasa fiyatını veya gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Şirket'in faaliyet sonuçları veya finansal performansı, bu risk etkenlerinde tanımlanan ve sair koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. İhraç edilen payların işlem fiyatı, Şirket'in kendisinin veya rakiplerinin finansal performansı, küresel makro-ortam, rakiplerin faaliyetleri ve diğer etkenlerdeki değişikliklere ve bu risk etkenlerinde tanımlanan ve sair koşullara cevaben ciddi dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarındaki dalgalanmalar ya da analistlerin veya yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, ihraç edilen payların fiyatının düşmesine neden olabilir ve yatırımcılar halka arzda satın aldıkları ihraç edilen payları arz fiyatından veya halka arz fiyatından yüksek bir fiyatla satamayabileceği gibi, hiç de satamayabilirler. Bunun sonucunda, halka arzda ihraç edilen payları satın alan yatırımcılar, ihraç edilen paylardaki yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

İhraç edilen payların değeri, Şirket'in finansal performansı veya geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle alakalı olmayabilecek önemli dalgalanmalara da maruz kalabilir. Bunun bir sonucu olarak, piyasada meydana gelebilecek benzer menkul kıymetlere ilişkin ortaya çıkabilecek bir düşüş veya bunun dışında genel bir düşüş, ihraç edilen payların işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.

Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleşmesi veya gerçekleşmemesi durumunda pay fiyatları olumsuz etkilenebilir.

İhraççı'nın Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin olarak hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda indirgenmiş nakit akımları ve çarpan analizi yöntemleri kullanılmıştır. Uluslararası alanda kabul görmüş ve şirketlerin orta-uzun vadeli değerlerini yansıtan indirgenmiş nakit akımları analizine göre Şirket değeri Şirket'in faaliyet gösterdiği süre içerisinde yaratması muhtemel nakit akımlarının bugüne indirgenmiş değeri olarak kabul edilir. İndirgenmiş nakit akımları analizi doğası gereği varsayımlar içermektedir. Şirket'in faaliyet öngörülerinin veya yeni projelerinin gerçekleşmemesi durumunda halka arz amacıyla Garanti Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleşmeme riski oluşabilir. Fiyat Tespit Raporu varsayımlarının gerçekleşmemesinden dolayı Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir. Fiyat Tespit Raporu'ndaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya bazı varsayımların gerçekleşmemesi Şirket'in halka arz sonrasındaki pay fiyatının seyirini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarını söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesi sonrasında vermesi gerekmektedir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Garanti Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süreç içerisinde KAP'ta (kap.org.tr) ve www.garantibbvayatirim.com.tr internet adreslerinde ilan edilecektir.

Garanti Yatırım
Menkul Kıymetler A.Ş.
Sicil No: 271000
Ticaret Sicil No: 271000

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
CONSUS ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Sicil No: 271000
Ticaret Sicil No: 271000
No: 193/2 Levent / 11. Kat / NİĞDE
Zincirlikuyu V.D. 21 / 3579581

Minon 7022

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demirkeleş Sok. No: 1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

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

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

Halka Arzın tamamlanmasından sonra pay sahibi olanlar, beyan edilen ve ödenecek olan kar payını alma hakkına sahip olacaktır. Söz konusu kar payını almak için ilgili pay sahibinin ilgili dağıtım tarihinde pay sahibi olması gereklidir. Şirket'in gelecekteki kar payı ödeme kabiliyeti Şirket'in gelecekteki kazançlarına, geçmiş yıl karlarına, mali durumuna, nakit akışına, net işletme sermayesi ihtiyacına, yatırım harcamalarına, sözleşmesel gereksinimlerine ve diğer faktörlere bağlıdır. Şirket'in mali durumu Türk Lirası'nın özellikle ABD Doları olmak üzere döviz karşılığında değer kaybetmesinden etkilenmektedir. Türk Lirası'nın diğer para birimleri (özellikle ABD Doları) karşısında değer kaybetmesi, Vergi Usul Kanunu'na göre hazırlanan finansal tablolarında net dönem zararlarının oluşmasına sebep olabilir, yakın gelecekte kar dağıtımını engelleyebilir. Zira bu durum, ABD doları cinsinden borçlanmaların TL karşısındaki değerinin ve faiz giderlerindeki artıştan dolayı Şirket'in kambiyo zararlarını artırabilir ve Şirket ilgili dönemde faaliyet karı elde etse bile Şirket'in dönem sonunu net zarar ile kapatmasına sebep olabilir. Bu nedenle Şirket yakın gelecekte kar dağıtamayabilir. Diğer taraftan Şirket'in halka arzdan elde edilecek kaynak ile öncelikli olarak finansal borçlarını azaltmayı hedeflemesi, halka arz sonrası finansal tablolarda daha düşük kambiyo zararlarının ve faiz giderinin oluşmasını sağlayabilir.

Ek olarak, COVID-19 etkileri ile mücadele kapsamında yakın zamanda kar payı dağıtımına ilişkin alınan kısıtlamalar gibi mevzuat uyarınca veya sözleşmesel gerekçelerle veya herhangi başka bir nedenle kar payı ödemelerinin kısıtlanmayacağını, elde edilen kârların yatırımlarda kullanılmayacağını, Şirket pay sahiplerinin gelecekte kar dağıtım kararı alacağını veya Şirket'in herhangi bir kar payı ödemesi için yeterli fona sahip olacağını garanti bulunmamaktadır.

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

Halka Arz Edilecek Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Şirket gelirlerinin %66'sı 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla ABD Doları'na endeksli olmakla birlikte diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini etkileyebilir.

5.4. Diğer riskler:

Döviz Kurlarındaki Değişim Şirket'in Faaliyetlerine Etki Edebilir:

Yabancı para cinsinden varlıklar/yükümlülükler ve bilanço dışı kalemlere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkiler kur riskini oluşturmaktadır. Bununla birlikte, döviz kurundaki dalgalanmalar, gerek enerji talebi gerekse de sektörde faaliyet gösteren şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın tesis yatırımlarına istinaden kullanmış olduğu proje finansman kredileri ilgili Bağlı Ortaklıkların gelirler ile uyumlu şekilde fonksiyonel para birimleri cinsinden kullanılmıştır. Bununla birlikte, dağıtık enerji iş kolunda gelirlerinin Türk Lirası cinsinden olmasına karşılık 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal yükümlülüklerinin %55'ine

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın tesis yatırımlarına istinaden kullanmış olduğu proje finansman kredileri ilgili Bağlı Ortaklıkların gelirler ile uyumlu şekilde fonksiyonel para birimleri cinsinden kullanılmıştır. Bununla birlikte, dağıtık enerji iş kolunda gelirlerinin Türk Lirası cinsinden olmasına karşılık 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla finansal yükümlülüklerinin %55'ine

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

51
CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİK VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 19. Kat. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 211057-3381

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
Demirören Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

denk düşen kısmı Avro cinsinden finansal kiralama yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Kurdaki önemli yükselişler dağıttık enerji iş koluna ilişkin nakit akışında bozulmaya sebep olabilir. Ek olarak her ne kadar biyokütle ve güneş enerjisi santrallerinin YEKDEM kapsamında ABD Doları cinsinden 10 yıl süre ile sabit fiyatlı şekilde devletin satın alım garantisi olsa da bu tesislerin herhangi bir sebeple uzun süreli duruşları sonucu ilgili Bağlı Ortaklıklar'ın ABD Doları cinsinden kredi yükümlülükleri sebebiyle nakit akışları olumsuz etkilenebilir. Ayrıca biyokütle işkolu gelirlerinin ABD doları cinsinden olmasına rağmen üretim maliyetlerini oluşturan kalemlerin ise ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden olması sebebiyle Türk Lirası'nın aşırı değerlendirildiği bir ortamda ilgili işkolu faaliyetlerinden sağlanan karlılık azalabilir.

Faiz oranı, pay senedi fiyatları ve döviz kurları gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin, Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riski bulunmaktadır.

Faiz oranı, pay senedi fiyatları ve döviz kurları gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin, Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riski bulunmaktadır.

Finansal Raporlama Standartlarındaki Herhangi Bir Değişiklik, Şirket'in Finansal Durumunu ve Operasyonel Sonuçlarını Olumsuz Etkileyebilir:

Şirket, finansal tablolarını, TFRS ve UFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS ve UFRS 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 dahil 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 kurallardaki 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.

Sel, yangın, doğal afet riskleri.

Biyokütle elektrik tesislerinde kullanılan biyokütle yakıtlarının stoklanması süresince yangın riski bulunmaktadır. Şirket ve Üretim Şirketleri, güvenli ve kesintisiz elektrik üretim hedefi kapsamında her bir tesisin en fazla bir yıla kadar olan ihtiyacını karşılayacak seviyede biyokütle yakıt bulundurmamayı tercih etmektedir. Bu stoklar (mısır sapı, pamuk sapı, orman artıkları gibi) aşırı yanıcı ürünler olmaları sebebiyle güneş ışınları, sabotaj, iş kazası vb sebeplerle yangın riski doğurmaktadır. Herhangi bir yangın sonrası yetersiz müdahale olması durumunda mevcut yakıtların yanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bu riske ilişkin alınan başlıca önlem çalışanların İş Sağlığı ve Güvenliği eğitimlerinin sıklıkla düzenlenmesi, iş süreçlerinin uygulanması olası bir yangın durumunda hızlı ve etkin müdahaleye yönelik yangın söndürme sistemi ve araç yatırımdır. Ayrıca İştirakler'in, tüm tesis ve ekipmanlarının sel, yangın, doğal afet vb durumlara karşı kapsamlı şekilde sigortalanmasına ek olarak, olası bir faaliyet kesintisinde oluşacak kar kaybını da teminat altına alan sigortası bulunmaktadır. Bununla birlikte alınan önlemler, olası bir olayda yapılacak müdahaleler ve mevcut sigorta poliçeleri oluşabilecek zarar ve kar kaybını karşılamayabilir.

6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhracı hakkında genel bilgi:

GLOBAL ENERJİ İŞLETME LİJİNE HİZMETLERİ A.Ş.
CONBUS ENERJİ İŞLETME LİJİNE HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Cad. Esentepe Mah. 193 Abt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Tic Sicil No: 271106/9981

08 Nisan 2022

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Emirhanlı Sokak / Tepecik Yolu
Demirkent Sokak No: 1-34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Global Yatırım'ın bağlı ortaklığı olan Şirket, 22.08.2014 tarihinde başta elektrik enerjisi olmak üzere, enerji piyasasında faaliyet gösteren tesis ve işletmeler kurmak, mevcut veya kurulacak tesis ve işletmelere ortak olmak üzere, hali hazırda enerji sektöründe farklı alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin ortak bir çatı altında toplanması ve yönetim faaliyetlerinin sürdürülmesi amacıyla kurulmuştur.

Mevcut durumda Şirket'in çıkartılmış sermayesinin tamamı Global Yatırım Holding'e aittir.

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul / Türkiye
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul
Ticaret sicil numarası:	935636-0

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, 22.08.2014 tarihinde süresiz olarak kurulmuştur.

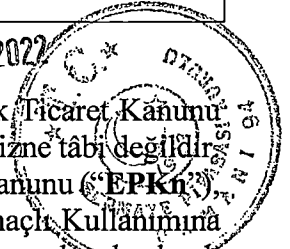
6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin adresi:	Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 193 Apt Blok No: 193 İç Kapı No: 2 Şişli / İstanbul / Türkiye
İnternet adresi:	www.consusenerji.com.tr
Telefon:	0212 243 44 50
Faks:	Bulunmamaktadır.

Şirket'in ve Bağlı Ortaklıklar'ın Tabi Olduğu Mevzuat:

Şirket, Türk kanunlarına göre kurulmuş anonim şirket olması itibarıyla Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuata tâbidir. Şirket'in kendi faaliyetleri bir ruhsata, lisansa veya izne tâbi değildir. Bağlı Ortaklıklar faaliyetleri bakımından başta 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("EPKn"), 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ve 2872 sayılı Çevre Kanunu'na ("Çevre Kanunu") ile bunlara dayalı olarak yayımlanan sair mevzuat başta olmak üzere, faaliyetleri ve sahip olduğu lisanslar uyarınca

08 Nisan 2022



GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

58
CONSUS ENERJİ İŞLETMENLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demir Kent Sok. No: 134357
Beşiktaş - İSTANBUL

Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110679581

özellikle aşağıda yer alan EPKn ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ve ilişkili mevzuatı ile Çevre Kanunu ve ilişkili mevzuata tabidir:

- Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği,
- Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği,
- Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği,
- Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği,
- Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği,
- Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği,
- Enerji Kaynaklarının ve Enerjinin Kullanımında Verimliliğin Artırılmasına Dair Yönetmelik,
- Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği,
- Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği,
- Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği,
- Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği,
- Atık Yönetimi Yönetmeliği ve Atık Türlerine Özgü Atık Kontrol Yönetmelikleri,
- Atıkların Düzenli Depolanmasına Dair Yönetmelik,
- Mekanik Ayırma, Biyokurutma ve Biyometanizasyon Tesisleri ile Fermente Ürün Yönetimi Tebliği,
- Atıkların Yakılmasına İlişkin Yönetmelik,
- Atıktan Türetilmiş Yakıt, Ek Yakıt, Alternatif Hammadde Tebliği,
- Tesislerin Faaliyetleri Esnasına Çevrenin Korunmasına İlişkin Kalite ve Kontrol Yönetmelikleri.

Düzenleyici ve Denetleyici Kurumlar ile Diğer İlgili Kamu Otoriteleri

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

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB"): ETKB, enerji politikasının yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.

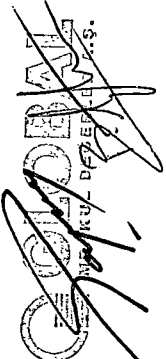
Hazine ve Maliye Bakanlığı: Maliye ve ekonomi politikalarının hazırlanmasından ve yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.

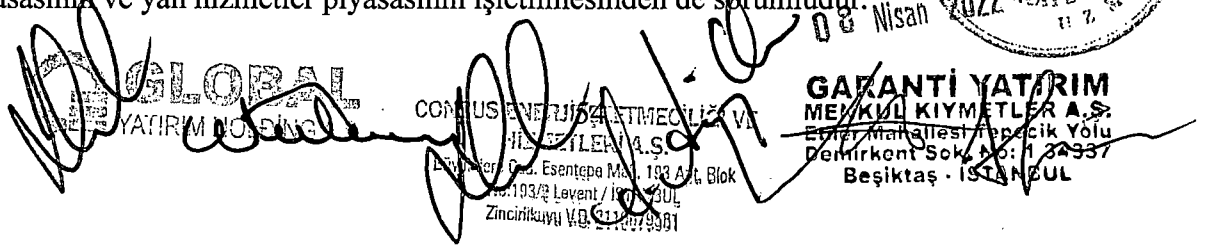
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK"): EPDK, elektrik piyasasındaki denetleyici ve düzenleyici kurumdur. Elektrik, doğal gaz ve sıvılaştırılmış petrol piyasalarını düzenlemekle ve denetlemekle sorumludur.

Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı: Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı, istihdamın, çalışan haklarının, ücretlerinin, kıdem tazminatı ile işçi sağlığı ve güvenliği konularının düzenlenmesi gibi işgücüyle ilgili konularda sorumlu kamu kurumudur.

Çevre ve Şehircilik Bakanlığı: Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, çevresel konuların düzenlenmesinden sorumlu kamu kurumudur.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("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.





GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34937
Beşiktaş - İSTANBUL

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
CUMHURİYET ENERJİ İZLETİM VE İNŞAAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Levent / Beşiktaş / İstanbul
193/Ş Levent / 193/Ş Blok
Zincirlikuyu V.B. 21/107/9301

08 Nisan 2022

Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ"): EÜAŞ kamuya ait santrallerin sahibi ve işletmecisidir. EÜAŞ, toptan satış faaliyetlerini de yürütmektedir.

Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü ("DSİ"): DSİ, tüm su kaynaklarının planlanması, yönetimi, uygulanması ve işletilmesini sağlayan kamu kurumudur.

Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. ("EPIAŞ"): EPIAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi ve gün içi piyasaların işletilmesinden sorumlu piyasa işletmecisidir.

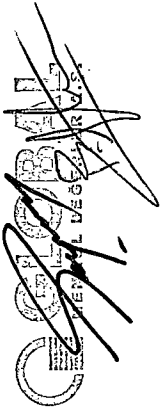
Vergi Daireleri: Vergi incelemelerini yapan kamu kurumudur.

Türkiye Elektrik Piyasasındaki Düzenlemelere Genel Bakış

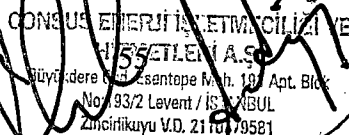
Şirket'in faaliyetinin, enerji şirketlerinin sermayesine iştirak etmek suretiyle enerji sektörüne yatırımı içermesi ve Şirket'in kendisi Türkiye enerji piyasasında doğrudan bir faaliyet göstermemekle birlikte, Şirket'in sermayesine iştirak ettiği enerji şirketlerinin faaliyetleri aşağıda izah edilen yasal düzenlemeler çerçevesinde sürdürülmektedir.

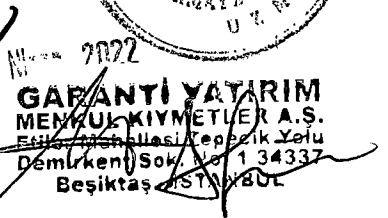
Türkiye elektrik piyasası, esas olarak Elektrik Piyasası Kanunu ve EPDK tarafından Elektrik Piyasası Kanunu'na dayanılarak çıkarılan başta yönetmelikler olmak üzere ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir. Kanun ile elektriğin üretimi, iletimi, dağıtımı, toptan veya perakende satışı, ithalat ve ihracatı, piyasa işletimi ile bu faaliyetleri yapan gerçek ve tüzel kişilerin hak ve yükümlülükleri düzenlenmiştir; bu düzenlemelerle bir yandan elektriğin kaliteli, sürekli, düşük maliyetli, rekabete dayalı esaslar çerçevesinde çevreye zarar vermeyecek şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması amaçlanmıştır, öte yandan piyasanın serbestleştirilerek mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir piyasa olması amaçlanmıştır. Türkiye elektrik piyasasının hukuki altyapısını oluşturan Kanun, üretim, iletim, dağıtım, piyasa işletimi, toptan satış, perakende satış, ithalat ve ihracat faaliyetleri ile bu faaliyetlere ilişkin iş ve işlemleri birer piyasa faaliyeti olarak saymıştır. Elektrik Piyasası Kanunu'na dayanılarak EPDK tarafından çıkarılan;

- **Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği** ile elektrik piyasasındaki önlisans ve lisanslandırma uygulamalarına ilişkin usul ve esaslar ile önlisans ve lisans sahiplerinin hak ve yükümlülükleri;
- **Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği** ile elektrik piyasasında, tüketicilerin elektrik ihtiyaçlarını tüketim noktasına en yakın kendi üretim tesisinden karşılaması, arz güvenliğinin sağlanmasında küçük ölçekli üretim tesislerinin ülke ekonomisine kazandırılması ve küçük ölçekli üretim kaynaklarının etkin kullanımının sağlanması ile elektrik şebekesinde meydana gelen kayıp miktarlarının düşürülmesi amacıyla lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğü olmaksızın, elektrik enerjisi üretebilecek, gerçek veya tüzel kişilere uygulanacak usul ve esaslar;
- **Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği** ile elektrik tesislerinin modern teknolojiye uygun tesis edilebilmesi için proje onay işlemlerinde uyulması gereken hususlar ile proje onayları, onaylı projelerine göre yapılan tesislerin kabul işlemleri ve tufanak onayını yapacak kurum/kuruluş ya da tüzel kişilerin yetkilendirilmesine ilişkin usul ve esaslar;
- **Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği** ile elektrik üretim ve elektrik depolama tesislerinin kabul işlemleri ile tesislerin işletme döneminde uyulması gerekenlere ilişkin usul ve esaslar;









- **Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği** ile kişilerin elektrik iletim veya dağıtım sistemine bağlanmaları ile bu sistemleri ve enterkoneksiyon hatlarını kullanmalarına ilişkin usul ve esaslar;
- **Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği** ile aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin dengelenmesine ve uzlaştırmanın gerçekleştirilmesine ilişkin usul ve esaslar;
- **Enerji Kaynaklarının ve Enerjinin Kullanımında Verimliliğin Artırılmasına Dair Yönetmelik** ile enerjinin etkin kullanılması, enerji israfının önlenmesi, enerji maliyetlerinin ekonomi üzerindeki yükünün hafifletilmesi ve çevrenin korunması için enerji kaynaklarının ve enerjinin kullanımında verimliliğin artırılmasına ilişkin usul ve esaslar;
- **Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği** ile elektrik piyasasında düzenlemeye tabi tarifelerin hazırlanması, incelenmesi, değerlendirilmesi, belirlenmesi, onaylanması, yayımlanması ve revizyonuna ilişkin usul ve esaslar;
- **Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği** ile tüketicilerin korunması ve hizmetlerin aksamaması için alınacak tedbirlerin belirlenmesi ve elektrik piyasasında dağıtım veya tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin faaliyetlerinin sona erdirilmesi ve ilgili dağıtım bölgesinde dağıtım veya son kaynak tedariki faaliyetini yürütecek tüzel kişinin belirlenmesi usulü düzenlemiştir.

1. Elektrik Enerjisinin Üretimi, Depolanması ve Satışına İlişkin Mevzuat

a. Elektrik Piyasası Kanunu

Bağlı Ortaklıklar'dan elektrik piyasasında faaliyet gösterenler esas olarak 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na tabidir. Elektrik Piyasası Kanunu'nda üretim, iletim, dağıtım, piyasa işletimi, toptan satış, perakende satış, ithalat ve ihracat faaliyetleri ile bu faaliyetlere ilişkin iş ve işlemleri birer piyasa faaliyeti olarak saymıştır. Kanun ile elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreyle uyumlu bir şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması için, rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösteren, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması ve bu piyasada bağımsız bir düzenleme ve denetimin yapılması amaçlanmıştır.

Elektrik Piyasası Kanunu'nda, elektrik piyasasında faaliyette bulunan tüzel kişilerin kanunda düzenlenen istisnalar saklı kalmak kaydıyla ilgili lisansları almalarının şart olduğu belirtilmiştir. Lisanslara ilişkin esaslar Kurum tarafından çıkarılan yönetmeliklerde düzenlenmiştir.

EPDK, elektrik piyasasında faaliyet gösteren gerçek veya tüzel kişilere yapacağı yazılı ihtar rağmen mevzuata aykırı durumlarını devam ettirmeleri halinde idari para cezaları ve lisans iptali gibi yaptırım ve cezaları uygulamaktadır.

b. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ("**Lisans Yönetmeliği**") madde 5 uyarınca elektrik piyasasında faaliyet göstermek isteyen tüzel kişiler, faaliyetlerine başlamadan önce, Lisans Yönetmeliği kapsamındaki istisnalar hariç, her faaliyet için ve söz konusu faaliyetlerin birden fazla tesiste yürütülecek olması hâlinde, her tesis için ayrı lisans almak zorundadır. Bu çerçevede Lisans Yönetmeliği madde 6 kapsamında elektrik piyasasında elektrik enerjisinin (i) üretimi, (ii) iletimi, (iii) dağıtımını, (iv) toptan satışı, (v) perakende satışı, (vi) ithalatı, (vii) ihracatı ve (viii) piyasa işletimi faaliyeti için uygun bir lisans alınması zorunludur. Lisanslar bir defada en az on, en fazla kırk dokuz yıllık süre ile alınabilmektedir. 3 Nisan 2022

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONSUL ENERJİ İZLEME VE YÖNETİMİNE
HİZMETLERİ A.Ş.

Büyükdere Caddesi No: 193 Kat: 10. Kat
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272222 / Şirket Sic. No: 272222
444 0 105 9581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tuncelik Yolu
Demirkent Sok. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

Lisans Yönetmeliği'nde ayrıntılı tanımları yapılan faaliyetlere ilişkin alınan lisansların tadili, yenilenmesi, sona ermesi ve iptaline ilişkin düzenlemelere yer verilmiştir. Buna ek olarak, lisansa sahip olan şirketlerin ne gibi hak ve yükümlülükleri olduğuna ve lisans sahibi bu tüzel kişilerin pay devirlerine, birleşmelerine ilişkin ayrıntılı düzenlemeler yer almaktadır.

Lisanslar süresinin bitiminde kendiliğinden veya lisans sahibi tüzel kişinin iflasının kesinleşmesi, veya icra takibi sonucu üretim tesisinin satışının kesinleşmiş olduğunun tespit edilmesi, lisans sahibinin talebi veya lisans verilmesine esas şartların kaybedilmesi hâllerinde ise Kurul kararıyla sona ermektedir. Lisanslar, lisans sahibinin talebi üzerine lisans süresinin bitiminden başlamak üzere ve Kanunda öngörülen asgari süreler gözetilmek suretiyle her defasında en fazla kırk dokuz yıl için yenilenebilmektedir.

c. Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

EPKn uyarınca;

- (i) imdat grupları (can ve mal kaybını önlemek amacıyla sadece elektrik enerjisi kesilmelerinde kullanılan elektrojen gruplar) ve iletim ya da dağıtım sistemleriyle bağlantı tesis etmeyen üretim tesisleri;
- (ii) kurulu gücü azami 1 (bir) MW değerinde yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri;
- (iii) belediyelerin katı atık tesisleri ile arıtma tesisi çamurlarının bertarafında kullanılmak üzere kurulan elektrik üretim tesisleri;
- (iv) ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri;
- (v) Mikrokojenerasyon tesisleri ile Bakanlıkça belirlenecek verimlilik değerini sağlayan kojenerasyon tesislerinden Kurulca belirlenecek olan kategoride olanları;
- (vi) Bakanlığın görüşü alınarak Kurulun belirleyeceği limitler ile usul ve esaslar çerçevesinde elektrik depolama ve talep tarafı katılımı kapsamında gerçekleştirilen piyasa faaliyetleri ve
- (vii) bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücü ile sınırlı olmak kaydıyla yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi gibi bazı elektrik üretim tesislerinde gerçekleştirilecek elektrik üretim faaliyetleri için lisans alma yükümlülüğü bulunmamaktadır.

d. Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği

Elektrik üretim tesislerinin tasarımlarına ve projelendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar 30 Aralık 2014 tarih ve mükerrer 29221 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği uyarınca elektrik üretim tesislerinin tasarımı ve projelendirilmesi ile ilgili olarak, Türk standartları veyahut Türk Standartlar Enstitüsü tarafından kabul gören başka ülkelerin standartları ile yönetmelik ile belirlenen benzeri bölgesel veya uluslararası standartlar, uluslararası kabul gören uygulama kodları ve teknik dokümanlar yürürlükteki diğer mevzuat hükümleri ve kamu kurum ve kuruluşları tarafından düzenlenen şartnameler ile usul ve esaslar caridir. Elektrik tesislerinde standart dışı malzeme ve donanım kullanılmaması için hazırlanan bu düzenleme ile tesislerin bu düzenlemeye uygunluğunun denetlenmesi de yönetmelik ile ilgili proje onay birimlerine (proje onay birimleri, T.C. Enerji

CELESTOR
MİKUL DEĞERLİ
1

CELESTOR
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CELESTOR ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
H. ZEMELER A.Ş.
No:193/2 Lavent / 338 Apt. Blok
Zincirlikuyu V.D. 34398

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

08 Nisan 2022

ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın ("ETKB") ilgili birimi veya ETKB tarafından yetkilendirilmiş ilgili kuruluştur) sunulur..

e. Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği

Şirket'e bağlı Üretim Şirketleri üretmiş oldukları elektrik enerjisini depolamak amacıyla tesisler işletmektedir. Bu depolama tesislerinin yeterliliklerine ilişkin 19.02.2020 tarih ve 31044 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, elektrik üretim ve elektrik depolama tesislerinin kabul süreçleri ile tesislerin işletme döneminde uyulması gereken hususlara ilişkin esasları kapsamaktadır.

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği kapsamında kabul kavramı ünitelerin lisans veya tesis sahibi sorumluluğundaki saha test, kontrol, raporlama ve gerekli izin işlemlerinin tamamlanarak emniyetli bir şekilde senkronizasyonu ve devreye alma işlemleri sonrasında, tesisin elektrik piyasasında ticari faaliyete başlayabilmesi için yapılan işlemler ile şebekeden bağımsız sistemler için tesis sahibi sorumluluğundaki saha test, kontrol, raporlama ve gerekli izin işlemlerinin tamamlanarak emniyetli bir şekilde devreye alma işlemleri sonrasında, tesisin faaliyete geçebilmesi için yapılan işlemleri ifade etmektedir.

f. Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği

Şirket'e bağlı Üretim Şirketleri, üretmiş oldukları elektrik enerjisinin nihai tüketicilere ulaştırılabilmesi için iletim ve dağıtım sistemlerine bağlanmakta, bu itibarla 28.01.2014 tarih ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'ne tâbi bulunmaktadır.

Elektrik enerjisi mevzuatı uyarınca elektrik enerjisinin gerilim seviyesi 36 kV ve 36 kV'tan düşük gerilimli hatlar üzerinden nakli dağıtım, gerilim seviyesi 36 kV'ın üzerinde yer alan hatlar üzerinden nakli ise iletim faaliyeti olarak nitelendirilmektedir. Elektrik enerjisinin dağıtımını, üretiminden farklı bir lisansa tâbi olup dağıtım faaliyeti ilgili bölgedeki dağıtım şebekesini işletme hakkını haiz lisans sahipleri tarafından, tarafların akdedeceği sistem bağlantı ve sistem kullanım sözleşmeleri çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. Elektrik enerjisinin iletimi faaliyeti ise Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi ("TEİAŞ") tarafından gerçekleştirilmekte ve iletim sisteminden faydalanılması, iletim sistemine bağlantı talep eden ile TEİAŞ arasında akdedilen sistem bağlantı ve sistem kullanım sözleşmeleri çerçevesinde gerçekleştirilmektedir.

g. Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

Şirket'e bağlı Üretim Şirketleri, elektrik üretimiyle iştigal eden diğer üreticiler gibi, üretmiş oldukları elektrik enerjisini ancak Serbest Tüketicilere ve tedarik lisansı sahiplerine satabilmektedir. Üretim lisansı sahipleri ile tedarik lisansı sahiplerinin arasındaki işlemler elektrik enerjisinin toptan satışı için Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi tarafından işletilmekte olan spot ve vadeli elektrik enerjisi piyasalarında gerçekleşmekte, üretim lisansı sahipleri tarafından oluşturulan arz ve tedarik lisansı sahipleri tarafından oluşturulan talebin dengelenmesi ve uzlaştırılmasına ilişkin usul ve esaslar 14.04.2009 tarih ve 27200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenmektedir. Üretim Şirketlerine ek olarak Şirket'in Bağlı Ortaklığı Tenera Enerji Ticaret A.Ş. toptan ve perakende elektrik ticaretinin yanı sıra, piyasa katılımı ve enerji dengesizliği yönetimi faaliyetlerini yürütmektedir.

2. Yenilenebilir Enerji Kaynaklarına İlişkin Mevzuat

a. Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

CONSÜS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
YATIRIM A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193. Sokak
Kat: 5/2 Levent / İSTANBUL
Tic Sicil No: 271109/0381

08 Nisan 2009
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 4/34337
Beşiktaş / İSTANBUL



Şirket'e bağlı Üretim Şirketleri yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üretimi faaliyetinde bulunmaları itibarıyla 18.05.2005 tarih ve 25819 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'a tâbi olarak Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'ndan ("YEKDEM") yararlanmaktadır.

Yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik enerjisi üretimi amaçlı kullanımının yaygınlaştırılması, bu kaynakların güvenilir, ekonomik ve kaliteli biçimde ekonomiye kazandırılması, kaynak çeşitliliğinin artırılması, sera gazı emisyonlarının azaltılması, atıkların değerlendirilmesi, çevrenin korunması ve bu amaçların gerçekleştirilmesinde ihtiyaç duyulan imalat sektörünün geliştirilmesini amaçlamakta olan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ile,

- (i) Yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik enerjisinin iç piyasada ve uluslararası piyasalarda alım satımında kaynak türünün belirlenmesi ve takibi için üretim lisansı sahibi tüzel kişiye EPDK tarafından "Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi";
- (ii) Lisanssız elektrik üretim faaliyeti kapsamında üretilen elektrik enerjisinin dağıtım sistemine aktarılmasında on yıl süre ile fiyat desteği;
- (iii) 30.06.2021 tarihinden önce işletmeye giren üretim tesislerinde kullanılan mekanik veya elektro-mekanik aksamın yurt içinde imal edilmiş olması halinde bu tesislerde üretilerek iletim veya dağıtım sistemine verilen elektrik enerjisi için beş yıl süreyle fiyat desteği;
- (iv) 30.06.2021 tarihinden sonra işletmeye girecek yerli aksam kullanan, YEK Belgeli üretim tesisleri ve bu üretim tesislerinde gerçekleştirilecek kapasite artışları ile tüketim tesisinin ihtiyacını karşılamaya yönelik olarak kurulacak lisanssız üretim tesisleri için Türk lirası olarak uygulanacak yerli katkı desteği,
- (v) Arazi ihtiyacına ilişkin destekler; ve
- (vi) Diğer destek uygulamaları düzenlenmektedir.

b. Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik

Şirket'e bağlı Üretim Şirketlerinin yararlanmakta olduğu ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında işletilecek YEKDEM'in kuruluşu ve işleyiş, bu hususta kamu tüzel kişilerinin görev ve yetkileri ile ilgili gerçek ve tüzel kişilerin hak ve sorumluluklarına ilişkin usul ve esaslar 01.10.2013 tarih ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik düzenlenmektedir.

c. Elektrik Piyasasında Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi Yönetmeliği

Tüketicilere tedarik edilen elektrik enerjisinin yenilenebilir enerji kaynaklarından üretildiğinin takibi, ispat ve ifşa edilmesi ile tüketicilerin yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektrik enerjisini belgelendirerek tedarik etmesine imkân sağlamak amacıyla Kurumca yetkilendirilen lisans sahibi tüzel kişi tarafından ihraç edilen Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi'nin (YEK-G belgesi) ilişkin hususlar 14.11.2020 tarih ve 31304 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Yenilenebilir Enerji Kaynak Garanti Belgesi Yönetmeliğinde düzenlenmektedir.

GLOBAL
GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONUSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
D:3/33/2 Lavant / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2/40/19761

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Değirmentepe Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

d. Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği

Şirket'e bağlı Üretim Şirketlerinin yararlanmakta olduğu yenilenebilir enerji kaynak alanları ("YEKA") destekleri 09.10.2016 tarih ve 29852 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği ile düzenlenmektedir. Kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda büyük ölçekli YEKA oluşturularak yenilenebilir enerji kaynaklarının etkin ve verimli kullanılması, bu alanların yatırımcılara tahsisıyla yatırımların hızlı bir şekilde gerçekleştirilmesi ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretim tesislerinde kullanılan ileri teknoloji içeren aksamın yurt içinde üretilmesi ya da yurt içinden temin edilmesinin sağlanması ile teknoloji transferinin teminine katkı sağlanmasını amaçlayan Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği kapsamında çeşitli büyüklüklerdeki araziler için ETKB tarafından yayımlanan şartnameler kapsamında YEKA yarışmaları düzenlenmektedir. Arazi tahsisi ve desteklere hak kazananların YEKA'larda ürettikleri elektrik enerjisi, şartnamede belirtilen süre boyunca ve YEKA Kullanım Hakkı Sözleşmesinde yer alan fiyat üzerinden YEKDEM kapsamında değerlendirilir.

e. Yerli Aksam Yönetmeliği

Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten tesislerde Türkiye'de imal edilen aksamın kullanımının desteklenmesi amacıyla, söz konusu tesislerde kullanılan aksama uygulanacak yerli katkı fiyatlarına ilişkin usul ve esaslar 28.05.2021 tarih ve 31494 sayılı Yerli Aksam Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

f. Orman Kanunu

Biyokütle Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında- ithal edilmemek kaydıyla, belediye atıklarının (çöp gazı dâhil) yanı sıra bitkisel yağ atıklar, gıda ve yem değeri olmayan tarımsal atıklar, endüstriyel odun dışındaki orman ürünleri ile atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar ve sanayi atık çamurları ile arıtma çamurları olarak tanımlanmaktadır. Şirket'in biyokütle operasyonları ile işteğal eden Üretim Şirketleri, Orman İşletme Müdürlükleri'ne ait plantasyon sahalarından kök, dal ve budak gibi orman atıklarını toplamakta, bu itibarla 08.09.1956 tarih ve 9402 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Orman Kanunu'na tabi olmaktadır.

3. Atık Yönetimine İlişkin Mevzuat

a. Çevre Kanunu

Çevre Kanunu çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. Kanunda çevrenin korunmasına, iyileştirilmesine ve kirliliğinin önlenmesine ilişkin genel ilkeler belirlenmiştir. Bu kapsamda çevrenin korunması ve kirliliğin önlenmesinin herkesin görevi olduğu ve herkesin bu konuda alınacak tedbirlere ve belirlenen esaslara uymakla yükümlü olduğu hüküm altına alınmıştır.

Kanun tahtında kurum, kuruluş ve işletmelerin çevre sorunlarına yol açabilecek faaliyetleri için Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu veya proje tanıtım dosyası hazırlamakla yükümlüdürler. Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu Kararı veya Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir Kararı alınmadıkça bu projelerle ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilmemekte, proje için yatırıma başlanamamakta ve ihale edilememektedir. Çevresel Etki Değerlendirmesine tâbi projeler ve Stratejik Çevresel Değerlendirmeye tâbi plan ve programlar ve konuya ilişkin usul ve esaslar Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na çıkarılacak yönetmeliklerle belirlenmektedir.

Kanun'a göre atık geri kazanım, geri dönüşüm ve bertaraf tesislerini kurmak ve işletmek isteyen gerçek ve/veya tüzel kişiler, yönetmelikle belirlenen esaslar doğrultusunda, ürün standardı, ürünlerinin satışa uygunluğu ve piyasadaki denetimi ile ilgili izin, ilgili kurumlardan almak

GLOBAL
YATIRIM FONDUNA A.Ş.

CONSUS ENERJİ İŞÇÜMECİLİK VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Şirket adresi: Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2/100/9581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkeleş Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL