

kaydı ile Bakanlıktan lisans almakla yükümlüdür. Evsel atıklar hariç olmak üzere, atık taşıma ve/veya toplama işlerini yapan kurum veya kuruluşlar Bakanlıktan lisans almak zorunda olup evsel atıkların taşıma ve toplama işlerini yapan kurum ve kuruluşlar Bakanlıkça kayıt altına alınmaktadır.

Kanun hükümlerine aykırılık hallerinde ise bir takım idari para cezaları, idari yaptırımlar ve bazı hallerde hapis cezaları öngörülmüştür. Ayrıca Kanun uyarınca çevreyi kirletenler ve çevreye zarar verenler sebep oldukları kirlenme ve bozulmadan doğan zararlardan dolayı kusur şartı aranmaksızın sorumludurlar.

b. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği

Çevre ve İzin Yönetmeliği ile işletmeler çevresel etkilerine göre sınıflandırılarak çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler belirlenmiştir. Yine çevre izni veya çevre izin ve lisans başvurularına ilişkin usul ve esaslar Çevre ve İzin Yönetmeliği ile düzenlenmiştir.

Çevre ve İzin Yönetmeliği uyarınca çevre iznine veya çevre izin ve lisansına tabi işletmeler faaliyette bulunabilmek için öncelikle geçici faaliyet belgesi almalıdırlar. Geçici faaliyet belgesi alan işbu işletmelerin geçici faaliyet belge tarihinden itibaren bir yıl içerisinde çevre izin veya çevre izin ve lisans belgesi almaları ise zorunludur. Geçici faaliyet belgesi olmaksızın faaliyette bulunan işletmeler hakkında idari yaptırımlar uygulanmaktadır.

Çevre ve İzin Yönetmeliği kapsamında işletmelere verilen çevre izni veya çevre izin ve lisans belgeleri beş yıl süre ile geçerlidir. İşletmeler belge geçerlilik süresinin sona ereceği tarihten en az yüz seksen takvim günü önce başvuru yaparak beş yıllık süre dolmadan yeniden çevre izin ve lisans belgesi almak zorundadır.

İşletmelerin çevre izni veya çevre izin ve lisans koşullarına aykırı iş ve işlemlerinin tespit edilmesi durumunda idari yaptırımlar uygulanmaktadır. Bu kapsamda uygunsuzluğun düzeltilmesi için işletmeye en fazla bir yıla kadar süre verilmektedir. İşletmeye süre verilmemesi veya işletmeye verilen sürenin bitiminde uygunsuzluğun giderilmemesi halinde, yetkili merci tarafından çevre izin veya çevre izin ve lisans belgesi iptal edilmektedir.

c. Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ile Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) sürecinde uyulacak idari ve teknik usul ve esaslar düzenlenmiştir. Yönetmeliğe göre "Çevresel etki değerlendirilmesi (ÇED) Gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları" ifade etmektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği'ne göre bu Yönetmeliğe tabi projelere "ÇED Olumlu", "ÇED Olumsuz", "ÇED Gereklidir" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararlarını verme yetkisi Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na aittir. Bakanlık gerekli gördüğü durumlarda "ÇED Gereklidir" veya "ÇED Gerekli Değildir" takdir yetkisini valiliklere devredebilmektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği'nde Yönetmeliğe tabi projeler için "Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu" kararı veya "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça bu projelerle ilgili teşvik, onay, izin, yapı ve kullanım ruhsatı verilemeyeceği, proje için yatırıma başlanamayacağı ve ihale edilemeyeceği hüküm altına alınmıştır. Ancak bu durum teşvik, onay, izin ve ruhsat süreçlerine başvurulmasına engel teşkil etmemektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamında olup "ÇED Olumlu" kararı alınmaksızın başlanan faaliyetler Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na "ÇED Gerekli Değildir"

GLOBAL
MİKUL ÖZGECİT N.Ş.

61
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

kararı alınmaksızın başlanan faaliyetler ise mahallin en büyük mülki amiri tarafından süre verilmeksizin durdurulur. "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz. "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmaz ise, yatırımcı faaliyet alanını eski haline getirmekle yükümlüdür.

d. Atık Yönetimi Yönetmeliği ve Atık Türlerine Özgü Atık Kontrol Yönetmelikleri

Atık Yönetimi Yönetmeliği ile atıkların çevre ve insan sağlığına zarar vermeden yönetiminin sağlanması, atık oluşumunun azaltılması, atıkların yeniden kullanımı, geri dönüşümü ile çevre ve insan sağlığı açısından belirli ölçütlere, temel şart ve özelliklere sahip ürünlerin üretimi ile piyasa gözetimi ve denetimine ilişkin genel usul ve esaslar düzenlenmiştir.

Yönetmelikte atık işleme tesislerinin Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında geçici faaliyet belgesi/çevre izin ve lisansı belgesi almakla, belirlenen şartlara uymakla yükümlü oldukları hüküm altına alınmıştır. Yönetmelik uyarınca (i) acil durumlara ilişkin çalışanlara eğitim verilmeli, (ii) tesisin risk taşıyan bölümlerinde çalışan personelin işle ilgili sağlık ve güvenliği sağlanmalı, (iii) tesisin işleyişi ile alakalı çalışma planı hazırlanmalı, (iv) yangına karşı güvenlik önlemleri alınmalıdır.

e. Atıkların Düzenli Depolanmasına Dair Yönetmelik

Atıkların Düzenli Depolanmasına Dair Yönetmelik' göre düzenli depolama tesisleri için tesisin bulunduğu belediyeden usulüne göre alınmış izin veya ruhsat üzerine Bakanlıktan lisans alınması zorunludur. Lisans, belediyece ruhsatı verilmiş olan tesisin geçici faaliyet izni süresi içerisinde izleme raporlarının değerlendirilip uygunluğunun belirlenmesi hâlinde Bakanlıkça verilmektedir. Lisansın süresi, yenilenmesi, devri, askıya alınması ve iptali işlemleri Çevre Kanununca Alınması Gereken İzin ve Lisanslar Hakkında Yönetmelik hükümlerine göre yürütülmektedir.

Atıkların Düzenli Depolanmasına Dair Yönetmelik uyarınca düzenli depolama tesisleri (i) I. sınıf düzenli depolama tesisi: Tehlikeli atıkların depolanması için gereken altyapıya sahip tesis, (ii) II. sınıf düzenli depolama tesisi: Belediye atıkları ile tehlikesiz atıkların depolanması için gereken altyapıya sahip tesis ve (iii) III. sınıf düzenli depolama tesisi: İnert atıkların depolanması için gereken altyapıya sahip tesis olmak üzere üç şekilde sınıflandırılmıştır.

Atıkların Düzenli Depolanmasına Dair Yönetmelik tahtında depolama tesislerinden kaynaklanabilecek olumsuz etkileri asgari düzeye indirmek için tesislerin (i) koku ve tozların çevreye yayılmasını, (ii) rüzgârın etkisiyle kâğıt, naylon torba ve ince plastik gibi atıkların yayılmasını, (iii) gürültü ve trafik yoğunluğunu, (iv) kuşlar, haşerat, böcek ve diğer hayvanların alanda üremesi ve alandaki patojenleri çevreye taşımasını, (v) havada depo gazından kaynaklanan tabakalaşma ve aerosollerin oluşumunu, (vi) yangın ihtimalini azaltacak ve tesis çevresine etkilerini önleyecek biçimde donatılması gerekmektedir.

f. Mekanik Ayırma, Biyokurutma ve Biyometanizasyon Tesisleri ile Fermente Ürün Yönetimi Tebliği

Mekanik Ayırma, Biyokurutma ve Biyometanizasyon Tesisleri ile Fermente Ürün Yönetimi Tebliği ile çevre ve insan sağlığına zarar vermeden biyobozunur atıkların yönetiminin sağlanması, düzenli depolama tesislerinde bertaraf edilecek miktarın azaltılması, maddesel veya enerji geri kazanım tesisleri olan mekanik ayırma, biyokurutma ve biyometanizasyon tesislerinin teknik kriterlerine, biyometanizasyon tesislerinde elde edilen fermente ürünün kalite kriterlerine ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

ÇEVRE, ŞEHİRCİLİK VE KLİMA BAKANLIĞI
ÇEVRE YÖNETİMİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
CONSENSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 16. Kat. Blok
No:193/2 Levent / İSİTÜBUL
Zincirlikuyu V.D. 2.102/79581

08 Nisan 2022
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Parl. Bld. Kat. No: 7 54337
Beşiktaş - İSİTÜBUL

Yönetmelik uyarınca tesis sınırının yerleşim alanlarına en yakın mesafesi 250 metre olacak şekilde, hakim rüzgar yönü de dikkate alınarak yer seçimi yapılması gerekmektedir. Seçilen yerin uygunluğu ile ilgili Mahalli Çevre Kurulu (MÇK) Kararı alınmalı, ayrıca alıcı ortamın, toprağın, yer üstü ve yer altı sularının kirlenmesini önleyecek şekilde tesis tasarımı yapılmalıdır. Ayrıca tesisten kaynaklanabilecek koku, toz, sızıntı suyu, gaz ve benzeri olumsuz etkileri asgari düzeye indirmek için her türlü önleyici tedbir alınmalıdır.

g. Atıkların Yakılmasına İlişkin Yönetmelik

Yönetmeliğin amacı, atık yakma ve beraber yakma tesislerinden kaynaklanan emisyonların hava, toprak, yüzey suları ve yeraltı suları ile insan sağlığı için teşkil edebileceği riskleri önlemektir. Bu kapsamda Yönetmelikte atık yakma ve beraber yakma tesisleri için gerekli asgari şartlar, genel kurallar, yakma ve beraber yakma tesislerine, alınması gereken lisanslara, tesislerin işletilmesine, bazı gazı emisyon limit değerlerine, baca gazlarının temizlenmesinden gelen atık suların deşarjı, kalıntılar ve denetim/izlemeye ilişkin koşullar, esaslar ve usuller düzenlenmiştir.

h. Atıktan Türetilmiş Yakıt, Ek Yakıt ve Alternatif Hammadde Tebliği

Atıktan Türetilmiş Yakıt, Ek Yakıt ve Alternatif Hammadde Tebliği ile atıkların alternatif hammadde olarak kullanılması, atıktan türetilmiş yakıt hazırlanması ve bu hazırlama tesislerinde bulunması gereken asgari şartlara ilişkin teknik, idari ve uyulması gereken genel kurallar ile atıktan türetilmiş yakıt kullanımı ve beraber yakma tesislerinde ek yakıt olarak kullanılacak atıklara ilişkin esaslar düzenlenmiştir.

i. Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği

Yönetmeliğin amacı, Ülkenin yeraltı ve yerüstü su kaynakları potansiyelinin korunması ve en iyi bir biçimde kullanımının sağlanması için, su kirlenmesinin önlenmesini sürdürülebilir kalkınma hedefleriyle uyumlu bir şekilde gerçekleştirmek üzere gerekli olan hukuki ve teknik esasları belirlemektir.

j. Tehlikeli Maddelerin Su ve Çevresinde Neden Olduğu Kirliliğin Kontrolü Yönetmeliği

Yönetmeliğin amacı; su ve çevresinde tehlikeli maddelerden kaynaklanan kirliliğin tespiti, önlenmesi ve kademeli olarak azaltılmasıdır. Tehlikeli Maddelerin Su ve Çevresinde Neden Olduğu Kirliliğin Kontrolü Yönetmeliği yüzeysel sularda, haliç sularında, bölgesel sularda kirliliğe neden olan tehlikeli maddelerin belirlenmesi, kirlilik azaltma programlarının oluşturulması, kirliliğin önlenmesi ve izlenmesi, suya deşarj edilen tehlikeli maddelerin envanterinin yapılması, deşarj standartları ve kalite kriterlerinin belirlenmesi ile ilgili teknik ve idari esasları düzenlemektedir.

k. Toprak Kirliliğinin Kontrolü ve Noktasal Kaynaklı Kirlenmiş Sahalara Dair Yönetmelik

Toprak Kirliliğinin Kontrolü ve Noktasal Kaynaklı Kirlenmiş Sahalara Dair Yönetmelik'in amacı alıcı ortam olarak toprağın kirlenmesinin önlenmesi, kirlenmenin mevcut olduğu veya olması muhtemel sahaları ve sektörleri tespit etmek, kirlenmiş toprakların ve sahaların temizlenmesi ve izlenmesi esaslarını sürdürülebilir kalkınma hedefleriyle uyumlu bir şekilde belirlemektir.

Yönetmelik hükümlerine göre kirlenmiş ve kirlenme riski altında olan sahaların saptanması alınacak tedbirlerin belirlenmesi ve uygulanması valiliklerin görevidir.

l. Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği

08 Ocak 2022

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONGUS ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yüküklüce Cad. Esentepe İV. No:193 A Blok
No:193/2 Levent / Şişli / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Topçuk Yolu
Demirkent Sok. No:4 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Yönetmeliğin amacı, sanayi ve enerji üretim tesislerinin faaliyeti sonucu atmosfere yayılan is, duman, toz, gaz, buhar ve aerosol halindeki emisyonları kontrol altına almak; insanı ve çevresini hava alıcı ortamındaki kirlenmelerden doğacak tehlikelerden korumaya; hava kirlenmeleri sebebiyle çevrede ortaya çıkan umuma ve komşuluk münasebetlerine önemli zararlar veren olumsuz etkileri gidermeye ve bu etkilerin ortaya çıkmasını engellemeye ilişkin usul ve esasları belirlemektir.

m. Koku Oluşturan Emisyonların Kontrolü Hakkında Yönetmelik

Yönetmeliğin amacı, kokuya sebep olan emisyonların kontrolüne ve azaltılmasına yönelik idari ve teknik usul ve esasları düzenlemektir. Yönetmelik, açık ortam hariç olmak üzere iş sağlığı ve güvenliği mevzuatı kapsamına giren işyeri iç ortam havası için uygulanmamaktadır.

Yönetmelikte koku emisyonu azaltımı için teknikler öngörülmüş, emisyon sınır değerleri, koku emisyonlarının tespit edilmesine ilişkin şartlar, ölçümde kullanılacak cihazlar ve özellikleri ve şikayetlerin değerlendirilmesine ilişkin esaslar belirlenmiştir. Koku emisyonuna sebep olan işletme/tesisler tarafından (i) belirlenen sınır değerlerin üzerinde çevreye koku emisyonu verilmesi, (ii) Yetkili merci tarafından verilen sürelerde; işletme/tesis tarafından koku emisyonlarının önlenmesine ilişkin tedbirleri alarak alınan tedbirlere ilişkin raporun ve/veya ölçüm raporlarının sunulmaması, (iii) gereken koku kontrol tedbirlerinin alınmaması durumlarında Çevre Kanunu'nda öngörülen idari yaptırımlar uygulanmaktadır.

İzin ve Ruhsatlar:

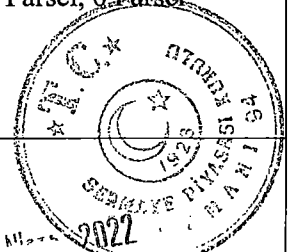
Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın enerji mevzuatı kapsamında sahip olduğu faaliyet lisansları aşağıdaki şekildedir:

Lisans Sahibi	Lisans No	Lisans Türü	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Tesis Yeri
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	EÜ/8103-10/04076	Üretim Lisansı	04.10.2018	04.10.2067	Bayraklı Mahallesi, Bayraklı Sokak, No: 24, Derik/Mardin
Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	EÜ/7269-9/03744	Üretim Lisansı	07.09.2017	07.09.2066	Şenocak Mahallesi, Şenocak Sokak, No: 154, Haliliye/Şanlıurfa
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	EÜ/6307-9/03508	Üretim Lisansı	01.06.2016	01.06.2065	Söke OSB Mahallesi, 12. Sokak, No: 1, Söke/Aydın
Ra Güneş enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	EÜ/8461-40/04198	Üretim Lisansı	07.03.2019	07.03.2068	Eryeri Mah., Artuklu/Mardin, 124 Ada 1 Parsel, 4 Parsel, 5 Parsel, 6 Parsel
Tenera Enerji Ticaret A.Ş.	ETS/5812-2/03360	Tedarik Lisansı	08.10.2015	08.10.2035	

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
CONSİS ENERJİ İŞLETMECİLİK VE HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler/Beşiktaş Cad. Esentepe Mah. 9/A Blok
No:193/2 Levent/Şişli/İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21106/9581

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



Bağlı Ortaklıklar'ın ayrıca yararlanmakta oldukları YEKDEM tarifeleri ve teşvik hakkında bilgiler aşağıdaki şekildedir:

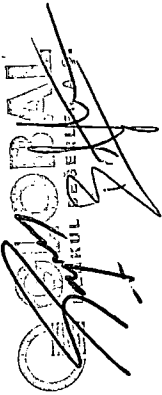
Şirket	Tesis Türü	Bölgesi	Kurulu Güç (MWp)	Aktif Kullanılan Kapasite	Sonra Erme Tarihi	Teşvik Kapsamı
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Biyokütle	Aydın	12	12	Aralık 2027	İlgili şirketler faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren devletin 10 yıl süresince asgari 133 ABD Doları cent/kWs üretimden alım garantisinden yararlanma hakkına sahiptir.
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Biyokütle	Mardin	12	12	Aralık 2028	
Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Biyokütle	Urfa	5,2	5,2	Aralık 2027	
Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Güneş	Mardin	10,8	10,8	Aralık 2029	

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

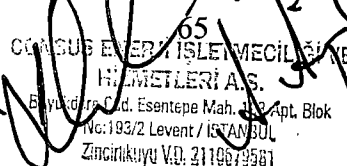
İhraççı, 22.08.2014 tarihinde başta elektrik enerjisi olmak üzere, enerji piyasasında faaliyet gösteren tesis ve işletmeler kurmak, mevcut veya kurulacak tesis ve işletmelere ortak olmak üzere, hali hazırda enerji sektöründe farklı alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin ortak bir çatı altında toplanması ve yönetim faaliyetlerinin sürdürülmesi amacıyla kurulmuştur. Şirket'in konsolide finansal tablolarında konsolidasyona tabi olan alt sektörlerdeki bağlı ortaklıklarının tarihçeleri aşağıda belirtilmektedir:

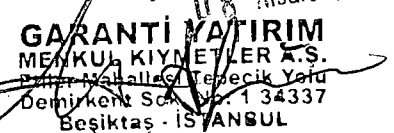
Dağıtık Enerji ve enerji verimliliği alanında faaliyet gösteren, birleşik ısı ve güç sistemlerinin (kojenerasyon/trijenerasyon) yap-işlet modeliyle kurulumu ve işletilmesi faaliyetlerini gerçekleştiren Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. ("Tres Enerji") 03.12.2012 tarihinde hali hazırda Consus Enerji'nin %100 ortağı olan Global Yatırım Holding A.Ş.'nin ("GYH") %100 oranında sahip olduğu Global Enerji Hizm. ve İşletmeciliği A.Ş.'nin ("Global Enerji") %75 ortaklığı ile kurulmuştur. Global Enerji 06.10.2015 tarihinde Tres Enerji'de sahip olduğu %75 payların tamamını Consus Enerji'ye devretmiştir. Consus Enerji, 4 Kasım 2021 tarihi itibarıyla Tres Enerji'deki sahipliğini %100'e çıkarmıştır. Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği tahtında faaliyet gösteren Tres Enerji ilk olarak 2015 yılında 25 MW kurulu güç ile elektrik üretimine başlamıştır. Şirket, yatırımlarını hızlandırarak 2018 yılında 54,1 MW kurulu güce ulaşmıştır. Mevcut müşterilerden gelen kapasite artış taleplerine ek olarak, portföyü yeni müşterilerle birlikte genişletme çalışmalarının yanı sıra müşterilere yap-işlet-devret modeli kapsamında güneş başta olmak üzere yenilenebilir kaynaklardan enerji hizmetine yönelik ilave yatırımlara ilişkin değerlendirme çalışmaları devam etmektedir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından olan biyokütleden enerji üretim faaliyetleri amacıyla GYH tarafından 12.06.2007 tarihinde kurulan Mavibayrak Tehlike Atık İmha Sistemleri San. ve Tic. A.Ş.'nin ünvanı 13.10.2014 tarihinde Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. ("Mavibayrak")


GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
MÜHÜR


GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.


CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Cad. Esentepe Mah. 133 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2119679581

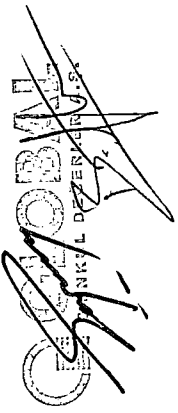

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Beşiktaş - İSTANBUL
134337

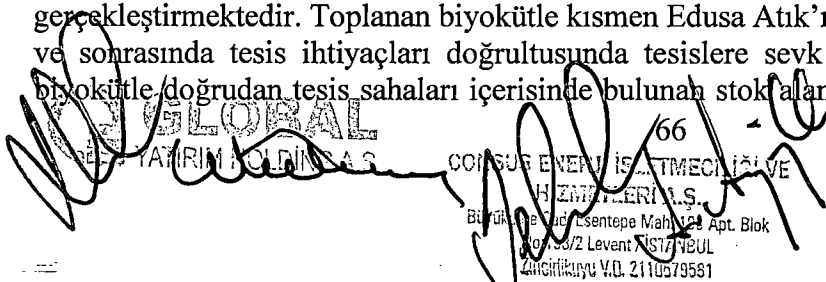
Enerji”) şeklinde değiştirilmiştir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği gereğince EPDK tarafından verilmiş üretim lisansına sahip olan Mavibayrak Enerji’ye ait Aydın’ın Söke ilçesindeki 12 Mwe kapasiteli biyokütle elektrik üretim santralının yatırımı 2017 yılı sonunda tamamlanmış ve faaliyetlerine başlamış olup, 1.1.2018 tarihinden itibaren 1.1.2028 tarihine kadar 10 yıl süre ile YEKDEM tarifesinden faydalanacaktır. Tesis ağırlıklı olarak bulunduğu bölge içerisindeki tarlalardan toplanan pamuk sapı ve mısır sapını ve Orman İşletme Müdürlükleri’ne ait plantasyon sahalarından toplanan kök, dal ve budak gibi orman artıklarını tüketmektedir. Bunların yanı sıra, tedarik çeşitliliği ve güvenliğini sağlamak amacıyla diğer tarımsal ve ormansal biyokütle kaynakları da santralde değerlendirilmektedir. GYH, %100 oranında sahip olduğu Mavibayrak Enerji’deki 1,00-TL nominal değerli toplam 200.000 adet payını, 200.000,00-TL nominal bedel karşılığında 15.09.2014 tarihinde Consus Enerji’ye devretmiştir.

Biyokütle enerji üretim sektöründeki faaliyetler kapsamında Şanlıurfa’daki 5,2 Mwe kapasiteli biyokütle elektrik üretim santraline sahip olan Şirket’in bir diğer bağlı ortaklığı olan ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği gereğince EPDK tarafından verilmiş üretim lisansına sahip Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş., Global Enerji’nin %99,99 ortaklığı ile 08.01.2008 tarihinde kurulmuştur. 2013 yılı içinde %100 ortak konumuna geçen GYH, %100 oranında sahip olduğu Doğal Enerji’deki 1,00-TL nominal değerli toplam 150.000 adet payın tamamını 150.000,00-TL nominal bedel karşılığında 26.08.2015 tarihinde Consus Enerji’ye devretmiştir. Biyokütle elektrik üretim santrali yatırımı 2017 yılı sonunda tamamlanmış olup, 1.1.2018 tarihinden itibaren 1.1.2028 tarihine kadar 10 yıl süre ile YEKDEM tarifesinden yararlanılmaya hak kazanılmıştır. Tesisin bulunduğu bölgede yaygın şekilde bulunan mısır sapı ve pamuk sapı gibi tarımsal biyokütle çeşitleri, tesisin ana yakıt kaynağını oluşturmaktadır. Ek olarak Orman İşletme Müdürlükleri’ne ait plantasyon sahalarından kök, dal ve budak gibi orman artıkları sağlanmaktadır. Ayrıca diğer tarımsal ve ormansal biyokütle kaynakları da santralde değerlendirilerek ekonomiye kazandırılmaktadır.

Biyokütle enerji sektöründeki yatırımlar çerçevesinde en son tamamlanan ve Mardin’deki 12 Mwe kapasiteli tesise sahip olan Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş., 09.04.2015 tarihinde %100 Consus Enerji ortaklığı ile kurulmuştur. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği gereğince EPDK tarafından verilmiş üretim lisansı tahtında faaliyet gösteren tesisin yatırımı 2018 yılı sonunda tamamlanmış ve faaliyetlerine başlamış olup, 1.1.2019 tarihi itibarıyla 01.01.2029 tarihine kadar 10 yıl süre ile YEKDEM tarifesinden faydalanmaya hak kazanmıştır. Tesisin bulunduğu bölgede yaygın şekilde bulunan mısır sapı ve pamuk sapı gibi tarımsal biyokütle çeşitleri, tesisin ana yakıt kaynağını oluşturmaktadır. Ek olarak Orman İşletme Müdürlükleri’ne ait plantasyon sahalarından kök, dal ve budak gibi orman artıkları sağlanmaktadır. Diğer taraftan bölgede bulunan diğer alternatif biyokütle kaynakları da değerlendirilerek ekonomiye kazandırılmaktadır.

Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş., biyokütle yakıt toplama, stoklama, hazırlama ve sevk etme faaliyetlerini sürdürmek amacıyla Şirket’in %100 pay sahipliği ile 4 Aralık 2015 tarihinde Edusa 3 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanıyla kurulmuş, şirketin unvanı 24 Nisan 2017 tarihinde Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Edusa Atık, yukarıda anlatılan biyokütle enerji santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla biyokütle yakıt toplama, stoklama, hazırlama ve sevk etme faaliyetlerini üstlenmektedir. Bu çerçevede, sahip olduğu kapsamlı tarım ekipman filosunun yanı sıra, istihdam ettiği tecrübeli personeller ile Şirket’in santrallerinin bulunduğu bölgelerde pamuk sapı, mısır sapı ve orman artıkları toplama faaliyeti gerçekleştirmektedir. Toplanan biyokütle kısmen Edusa Atık’ın stok sahalarında stoklanmakta ve sonrasında tesis ihtiyaçları doğrultusunda tesislere sevk edilmekte, kısmen de üretilen biyokütle doğrudan tesis sahaları içerisinde bulunan stok alanlarına nakledilmektedir. Bu süreçte


GLOBAL ENERJİ A.Ş.
NİKLİ DEĞERLER A.Ş.


66
CONSUS ENERJİ YATIRIM A.Ş.
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 21. Apt. Blok
No: 3/2 Levent / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Tic Sicil No: 27110579581


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Demir Kent Sok. No: 4 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

doğrultusunda üretim faaliyetinde kiralık ekipmanlar da kullanılmaktadır. Diğer taraftan, santrallerin bir kısım biyokütle ihtiyacı yüklenici firmalar vasıtasıyla anahtar teslim olarak üretilmekte ve tesislere sevk edilmektedir.

Ra Güneş Enerjisi San. ve Tic. A.Ş. ("Ra Güneş"), 23.05.2012 tarihinde %75 Global Enerji ortaklığı ile kurulmuştur. Global Enerji, Ra Güneş'te %75 oranında sahip olduğu 1,00-TL nominal değerli, toplam 300.000 adet payın tamamını 300.000,00-TL nominal bedel karşılığında 26.10.2015 tarihinde Consus Enerji'ye devretmiştir. Consus Enerji, 31.08.2016 tarihinde Ra Güneş paylarındaki sahipliğini %100'e çıkarmıştır. Lisans başvurusu ve yatırım hazırlıklarına 2016 yılında başlanan 9 Mwe (10.8 MWp) kapasiteli güneş enerjisi tesisinin fiziki yatırımlarına 2019 yılında hız verilmiş ve tamamlanmış olup, 1.1.2020 itibariyle 1.1.2030 tarihine kadar 10 yıl süre ile YEKDEM tarifesinden faydalanma hakkı elde edilerek üretim faaliyetine başlamıştır.

27.03.2007 tarihinde Global Altyapı Hizmetleri Ve İşletmecilik A.Ş. tarafından kurulan Nesa Madencilik San. Ve Tic. A.Ş.'nin payları 02.12.2013 tarihinde GYH'ye devredilmiştir. 10.07.2015 tarihinde unvan değişikliği ile Tenera Enerji Ticaret A.Ş. ("Tenera") ismini almıştır. Tenera'nın %100 pay sahibi olan GYH, 1,00-TL nominal değerli toplam 12.000.000 adet payının tamamını 12.000.000,00-TL nominal bedel karşılığında 28.07.2017 tarihinde Consus Enerji'ye devretmiştir. Tenera, toptan ve perakende elektrik ticaretinin yanı sıra, piyasa katılımı ve enerji dengesizliği yönetimi faaliyetlerini yürütmektedir.

Barsolar D.O.O. ("Barsolar"), güneş enerjisinden elektrik üretmek amacıyla 5 Eylül 2016 tarihinde Şirket'in %51 oranında paysahipliği ile Karadağ, Bar'da kurulmuştur. Barsolar, 21.09.2018 tarihinde ilgili kuruluşlardan 2 yıl geçerli olan enerji izinlerini almıştır, ancak fiili yatırımın başlatılabilmesi için enerji izinleri sonrası alınması gerekli olan diğer izin ve onayların tamamlanmasının ilgili yerel idari makamlarda zaman içinde gerçekleşen değişiklikler nedeniyle gecikmiş, bu nedenle, verildiği tarihten itibaren 2 yıl içinde yatırımın tamamlanmasını gerektiren "Geçici Süreli İmtiyazlı Elektrik Üreticisi" belgesi 26.12.2019 tarihinde alınabilmiş, ancak pandemi sürecinin de etkisi ile yatırımın başta enerji izinleri olmak üzere ilgili yetki ve izin belgelerinin geçerlilik süresi içinde tamamlanabilmesi güçleşmiştir. Söz konusu projenin gerçekleştirilebilmesine yönelik ortaya çıkan yukarıda anılan güçlükler dikkate alınarak, yatırıma devam edilmesi düşünülmüdüğünden Barsolar'ın Consus Enerji'ye ait paylarının Global Yatırım Holding A.Ş.'ye devredilmesine karar verilmiş olup devir işlemi 10.01.2022 tarihinde tamamlanmıştır. Pay devrini de içeren 10.01.2022 tarihli genel kurul toplantısının Karadağ Ticaret Sicilinde tescil başvurusu yapılmış olup tescil kararı beklenmektedir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraçının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

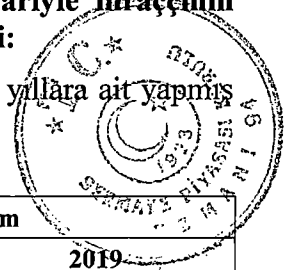
Şirket'in, 31 Aralık 2019, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021'de sona eren yıllara ait yapmış olduğu yatırımlar aşağıdaki gibidir:

Yatırımlar (TL)	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem		
	2021	2020	2019

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİK VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. No:199 Apt. Blok
No:193/2 Levent - NİSTANBUL
Tic Sicil No: 21105/9561

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

08 Nisan 2022



	TL		
Arazi ve arsalar	751.830	123.128	1.025.978
Binalar	--	--	--
Tesis, makine ve cihazlar	22.813.193	38.842.871	12.390.845
Taşıtlar	5.631.784	480.056	405.243
Demirbaşlar	1.691.586	2.515.328	2.408.863
Özel maliyetler	1.071.398	110.533	2.316.883
Yapılmakta olan yatırımlar	2.940.886	2.253.300	33.320.205
Haklar	2.376.788	2.883.232	627.945
Toplam	37.277.464	47.208.448	52.495.962

Şirket'in işbu İzahname döneminde yapmış olduğu en büyük ve en önemli yatırımları, tesis, makine ve cihazlar ile yapılmakta olan yatırımlar içerisinde yer alan biyokütle elektrik üretim tesisleri, güneş enerjisi elektrik üretim tesisi ve dağıtık enerji (kojenereasyon/trijenereasyon) üretim tesisleridir. İlgili yatırımların finansmanı, ağırlıklı olarak banka proje finansmanı ve finansal kiralamanın yanısıra Şirket'in operasyonel faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı ve Global Yatırım Holding A.Ş.'den temin edilen özkaynak katkısı ile sağlanmıştır.

31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla sona eren yıllık dönemde toplam 37.277.464 TL tutarında yatırım gerçekleşmiştir. Yatırımların önemli bölümü ile ilgili olarak, makine, tesis ve ekipmanlar kaleminde Uşak ve Samsun'da bulunan kojenereasyon tesisinde yer alan motorların ömür uzatıcı yatırımları, biyokütle yakıt parçalayıcı ekipman alımı, biyokütle tesisi stok kayar zemin yatırımı ve diğer çeşitli ekipman alımları, taşıtlar hesabında şirket yöneticileri için araç alımı, demirbaşlar kaleminde çeşitli demirbaş ve ofis ekipmanları alımı, özel maliyetler kaleminde ağırlıklı olarak biyokütle stok sahasına ilişkin katlanılan özel maliyetler, yapılmakta olan yatırımlar kaleminde Şanlıurfa ve Aydın biyokütle tesislerinde biyokütle hazırlama sahası inşaatı, Aydın biyokütle tesisinde kapalı stok sahası inşaatı (ilgili yatırımlar 01 Ağustos 2021 itibarıyla tamamlanmıştır), Şanlıurfa biyokütle tesisinde kazan revizyonu, Mardin biyokütle tesisi hibrit güneş enerji santrali projesi ve çatı tipi güneş enerji santrali yatırımlarına istinaden katlanılan hazırlık ve geliştirme harcamaları bulunmaktadır. Haklar kaleminde ise Mardin lisanslı güneş enerjisi santrali için ödenen TEİAŞ katılım payı bedeli yer almaktadır.

31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sona eren yıllık dönemde ise toplam 47.208.448 TL tutarında yatırım gerçekleşmiştir. Yatırımların önemli bölümü ile ilgili olarak; makine, tesis ve ekipmanlar kaleminde dağıtık enerji tesislerine ilişkin yapılan ömür uzatıcı yatırımlar ve Mardin lisanslı güneş enerjisi santrali için bu döneme denk gelen yatırım maliyetleri, taşıtlar hesabında çeşitli araç alımları, demirbaşlar kaleminde çeşitli demirbaş ve ofis ekipmanları alımı, özel maliyetler kaleminde ağırlıklı olarak kiralık stok sahalarına ilişkin katlanılan özel maliyetler, yapılmakta olan yatırımlar kaleminde ise Aydın biyokütle tesisinde devam eden biyokütle hazırlama ve kapalı stok sahası inşaatı maliyetleri yer almaktadır. Haklar kaleminde Mardin lisanslı güneş enerjisi santrali için ödenen TEİAŞ katılım payı bedeli bulunmaktadır.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla sona eren yıllık dönemde toplam 52.495.962 TL tutarında yatırım gerçekleşmiştir. Yatırımların önemli bölümü ile ilgili olarak, arazi ve arsalar kaleminde Mardin biyokütle tesisine ilişkin izinler ile ilgili yapılan harcamalar, makine, tesis ve ekipmanlar kaleminde dağıtık enerji tesislerine ilişkin yapılan ömür uzatıcı yatırımlar, Mardin lisanslı güneş enerjisi santrali yatırım maliyetleri, Mardin biyokütle enerji santrali yatırım maliyetleri ve Aydın, Mardin ve Şanlıurfa biyokütle enerji tesisleri için yapılan ilave ekipman yatırımı harcamaları, taşıtlar hesabında çeşitli araç alımları, demirbaşlar kaleminde çeşitli demirbaş ve ofis ekipmanları alımı, özel maliyetler kaleminde ağırlıklı olarak kiralık stok sahalarına ilişkin katlanılan altyapı harcamaları ve diğer özel maliyetler bulunmaktadır.

Global Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

68
Etiler Mah. Esentepe Mh. 126-Apt. Blok
No:193/2 Levent/İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110679581

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Mecidiyeköy Yolu
Demirören Sokak No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

Yapılmakta olan yatırımlar kaleminde ise Aydın biyokütle tesisi ile ilgili ilave geliştirme maliyetleri yer almaktadır. Haklar kaleminde ise arazi ve arsa üst kullanım hakları ile çeşitli yazılım ve lisans hakkı alımları yer almaktadır.

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

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan yayınlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik'in izin verdiği kapsamda Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın sahip olduğu biyokütle elektrik santrallerinin içerisine, santrallerin kapasite kullanım oranları ve verimliliklerini artırmaya yönelik toplamda 3,6 MW kapasiteli hibrit güneş yatırımına istinaden EPDK tarafından kapasite onayları alınmıştır. Buna istinaden EPDK'ya gerekli dökümantasyon iletilmiş olup EPDK tarafından mevcut lisanslara işbu yardımcı kaynak kapasitelerinin eklendiği lisans tadilleri beklenmektedir. Mardin ve Aydın'daki biyokütle elektrik santrallerinin mevcut proje finansmanı sağlayıcıları olan Garanti Bankası ve İş Bankası konsorsiyumundan 54 ay vadeli finansmana dair niyet mektubu imzalanmış ve banka iç onayları alınmış olup kredi sözleşmesi revizyon çalışmaları devam etmektedir. 31 Aralık 2021 itibariyle Mardin tesisi için ön hazırlık yatırım harcamaları yapılmıştır. Bu kapsamdaki tüm yatırım süreçlerinin 2022 yılı ikinci yarısı itibariyle tamamlanacağı öngörülmektedir.

Şanlıurfa biyokütle tesisinin kazan revizyonu yatırımına ilişkin tasarım ve mühendislik çalışmaları devam etmektedir.

Dağıttık enerji iş kolunda mevcut müşteriler ve görüşülmekte olan potansiyel yeni müşterilerin öz tüketimlerinin karşılanması amacıyla güneş enerji santral projeleri ve kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri kapsamında iş geliştirme, mühendislik ve fizibilite çalışmaları devam etmektedir. Devam eden yatırımlar henüz başlangıç aşamalarında olup tahmini tamamlanma oranı %10'un altındadır. Bahsedilen yatırımlar proje finansmanı ve özkaynaklar ile finanse edilecektir.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

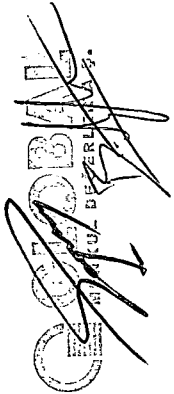
Antigua ve Barbuda'da yüzde yüzü (100%) devlete ait olan Antigua Public Utilities Authority (APUA) ile 5MW kapasiteli yap-işlet modeli ile çalışacak olan bir güneş enerjisi tesisinin Şirket tarafından inşaa edilip uzun dönemli bir enerji alım sözleşmesi kapsamında işletilmesi için 27.01.2022 tarihinde kapsamlı ön anlaşma imzalanmıştır. Bunun haricinde, Şirket'in yönetim organları tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında Şirket'i bağlayıcı olarak alınan herhangi karar ve imzalanan sözleşme bulunmamaktadır.

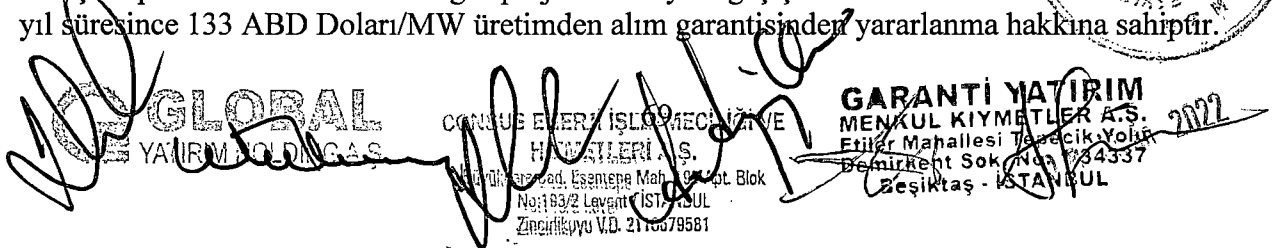
6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.'nin konsolide finansal tablolarında konsolidasyona tabi olan bağlı ortaklıklarının ("Bağlı Ortaklıklar") yatırımları nedeni ile elde etmiş bulunduğu KDV istisnası ve gümrük vergisi stopajı desteği, gelir vergisi stopajı desteği, SGK teşviği ve indirimli kurumlar vergisi şeklinde teşvikleri bulunmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar'ın satışları kapsamında faydalanılan teşvikler aşağıda belirtilmektedir:

Bağlı Ortaklıklar'ın portföyünde bulunan Biyokütle ve Güneş Enerjisi projelerinin tamamı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında yer almaktadır. Bu kapsama giren projeler, Yenilenebilir Enerji Kaynakları Belgesi almış olup YEKDEM'e tabidir. İlgili projeler faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren devletin 10 yıl süresince 133 ABD Doları/MW üretimden alım garantisinden yararlanma hakkına sahiptir.





CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. No:193/2 Levant Kat. Blok
Zincirlikuyu V.D. 21763/79581

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



Alım garantisi ile gelir yönünden teşvik sağlanan bu firmaların ayrıca Kurumlar Vergisi indirim teşviğinden yararlanması mümkün olmamaktadır. 2012/3305 sayılı yatırımlarda devlet yardımları hakkındaki karara göre tamamı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında olan elektrik üretim tesisleri yukarıda bahsedilen Genel Teşvik Destek Unsurları'na sahiptir.

YEKDEM kapsamında olmayan Edusa Atık firmasının, Bağlı Ortaklıklar bünyesindeki biyokütle elektrik üretim santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyaçlarını karşılamak üzere ihtiyaç duyduğu ekipman yatırımlarına istinaden sahip olduğu Yatırım Teşvik Belgesi bulunmaktadır.

31 Aralık 2021 ve İzahname tarihi itibarıyla, Bağlı Ortaklıklar'ın yararlandığı ve yararlanacak olduğu devlet teşviklerinin ve desteklerinin detayları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Şirket Adı	KDV İstisnası	Gümrük Vergisi Stopaj Desteği	Gelir Vergisi Stopajı	SGK Teşviği	Kurumlar Vergisi İndirimi	Yararlanma Süresi	Yararlanılan Toplam Tutar
Mavibayrak Enerji	Yararlanıldı	Yararlanıldı	Yararlanılamaz	Yararlanılamaz	Yararlanılamaz	Yoktur	7.231.862 TL
Mavibayrak Doğu	Yararlanıldı	Yararlanıldı	Teşvik kapatılınca yararlanılacaktır	Teşvik kapatılınca yararlanılacaktır	Yararlanılamaz	Teşvik kapatılınca belli olacaktır	12.369.328 TL
Doğal Enerji	Yararlanıldı	Yararlanıldı	Teşvik kapatılınca yararlanılacaktır	Teşvik kapatılınca belli olacaktır	Yararlanılamaz	Teşvik kapatılınca belli olacaktır	781.977 TL
RA Güneş	Yararlanıldı	Yararlanıldı	Teşvik kapatılınca yararlanılacaktır	Teşvik kapatılınca belli olacaktır	Yararlanılamaz	Teşvik kapatıldıktan sonra 10 yıl (*)	10.695.332 TL
Edusa Atık	Yararlanılmadı	Yararlanılmadı	Teşvik kapatılınca yararlanılacaktır	Yararlanılacaktır	Yararlanılacaktır	Teşvik kapatıldıktan sonra 10 yıl (*)	--

(*) İlgili yatırım teşvik belgeleri henüz kapatılmamıştır. Bu Şirketler için yatırım teşvik belgesinin kapatılmasından yani yatırımın tamamıyla tamamlandığının beyan edilmesinden sonra, "yararlanılacaktır" ifadesi ile belirtilen teşvik türlerinden ilgili Şirketler 10 yıl süre ile yararlanmaya başlayacaktır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket'in ve Bağlı Ortaklıkları'nın enerji satışları ana iş kolları kırılımına göre aşağıda sunulmuştur.

	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	
ÜRÜNLER	TL	%	TL	%	TL	%
Biyokütle Enerji Satışları	194.590.043	52,3	158.995.813	57,9	91.220.021	60,1
Dağıtık Enerji Hizmet Satışları	107.778.090	29,0	74.195.750	27,0	44.432.414	29,3
Perakende Enerji Satışları	43.747.649	11,8	22.250.509	8,1	16.066.170	10,6
Güneş Enerji Satışları	25.777.404	6,9	18.935.629	6,9	12.059.000	0,0
Diğer	--	--	37.826	0,0	--	--
NET SATIŞLAR (TL)	371.893.186	100	274.415.526	100	151.730.664	100

Şirket'in ve Bağlı Ortaklıkları'nın ana iş kollarındaki faaliyetleri hakkında genel bilgi

08 Nisan 2022

GLOBAL CONSULS ENERJİ İŞLETİM VE HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

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

Consus Enerji, yenilenebilir enerji alanında gerçekleştirdiği biyokütle ve güneş santralleri yatırımlarına ek olarak, birleşik ısı ve güç sistemlerini (kojenerasyon / trijenerasyon) yap-işlet iş modeli ile hayata geçiren enerji hizmet firması konumundadır.

Consus Enerji, Türkiye'nin dört bir köşesinde yeni nesil enerji yatırımlarını gerçekleştirmekte, enerjinin geleceği olan yenilenebilir kaynaklara yatırıma önem vermekte ve işletmelerin öz tüketimine yönelik ihtiyaç duyulan enerji çözümlerini yerinde hayata geçirmektedir. Diğer taraftan Consus Enerji, yurt dışında çeşitli bölgelerde enerji sektörüne ilişkin fırsatları da değerlendirmekte olup, yatırımlarını Türkiye dışında da artırarak portföyünü genişletmeyi hedeflemektedir.

7.1.1.a. Biyokütle faaliyetleri

Biyolojik kütle olarak da adlandırılan biyokütle, organik içeriğe sahip ve çeşitli hazırlık işlemlerinden geçerek elektrik ve güç üretiminde kullanılabilen bir yenilenebilir enerji kaynağıdır. Biyokütle kaynağının depolanabilir olması, diğer yenilenebilir enerji çeşitlerine göre avantaj sağlamaktadır.

Biyokütle kaynaklarından enerji üretimi, enerji ithalatının önüne geçmesine ek olarak sağladığı ek istihdam ve sürdürülebilirlik ile ekonominin her alanı için yeni fırsatlar sunmaktadır. Bununla birlikte biyokütlenin devamlı ve düzenli olarak temin edilebilir olması, yenilenebilir enerji üretiminin uzun vadede sürdürülebilir bir yapıya kavuşturulması için önem kazanmaktadır.

Biyokütlenin sürdürülebilir bir şekilde enerji üretimi için kullanımının, kırsal bölgelerin kalkınması, farklı gelir kaynaklarının yaratılması, istihdam olanaklarının artması, fosil yakıt kullanımının ve ithalata bağımlılığının azaltılması, iklim değişikliğinin önüne geçilmesi, sera gazı emisyonunun azaltılması, biyolojik çeşitlilik, toprak kullanımı, su ve hava kirliliği gibi konularda olumlu etkileri bulunmaktadır.

Biyokütle yatırımları ile tarım sektöründeki paydaşlara destek olmak, bölgesel istihdamı geliştirmek ve ithal enerjiye olan bağımlılığı azaltarak ulusal ekonomiye çok yönlü bir katkı sağlamayı hedefleyen Consus Enerji, biyokütle toplama faaliyetlerini ve enerji santrali operasyonlarını kendi bünyesindeki Bağlı Ortaklıkları ile yönetmektedir.

Consus Enerji bünyesinde aşağıda sayılan ve %100'üne sahip olduğu Bağlı Ortaklıkları üzerinden toplamda 29,2 MWe kapasiteye sahip biyokütleden enerji üreten 3 adet santral bulunmaktadır. Consus Enerji biyokütle santrallerinde, gıda ve yem özelliği taşımayan ve farklı bir iş alanında değerlendirilemeyen tarımsal artıklar ve benzeri biyokütle kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirilmektedir.

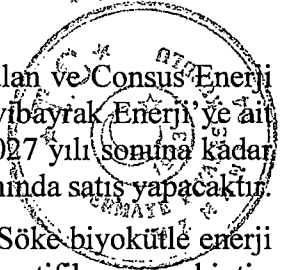
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. – Aydın – 12 MWe
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.- Mardin – 12 MWe
Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi Tic. A.Ş. –Şanlıurfa – 5,2 MWe

Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.

Aydın'ın Söke ilçesi, Organize Sanayi Bölgesi'nde 4 hektar alanda kurulan ve Consus Enerji bünyesindeki ilk biyokütle santrali olan 12 MWe kurulu güce sahip Mavibayrak Enerji'ye ait tesis, 2018 yılında YEKDEM'e tabi olarak üretime başlamıştır. Tesis 2027 yılı sonuna kadar devletin 10 yıllık sabit 133 USD/MW birim fiyat ile alım garantisi kapsamında satış yapacaktır.

Emisyon azaltım sertifikalandırma çalışmalarının başarıyla yürütüldüğü Söke biyokütle enerji santrali uluslararası geçerliliği olan VCS (Verified Carbon Standard) sertifikasına sahiptir.

08 Nisan 2022



GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
71
CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİK VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Esentepe Mah. 1. Kat, Blok
No:193/2, Levent / KADIKÖY BUL
Zincirlikuyu V.D. Z119679581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Esentepe Mah.
No:193/2, Levent / KADIKÖY BUL
Beşiktaş - İSTANBUL

Handwritten signature and stamp of Consus Enerji Hizmetleri Sanayi Tic. A.Ş.

Sertifikada belirtilen metodolojiye göre hesaplanan ve elde edilen sertifikalar, karbon emisyonu yüksek olup bunu azaltmak zorunda olan kuruluşların karbon ayak izlerini sıfırlamaları amacıyla karbon ticaret pazarına dahil olmaktadır. Mavibayrak Enerji'nin ürettiği sertifikalar aynı zamanda havacılık ve benzeri sektörlerin karbon ayak izlerini sıfırlamak için kullanabileceği Corsia Eligible statüsündedir.

Düşük karbonlu ekonomiye geçiş sürecinde, global ölçekte büyük öneme sahip olan bu sertifikalar, Söke Tesisi'ne uluslararası kuruluş olan Verra'nın onayı ile verilmiştir. Tesisin her bir mw net elektrik üretimi ile yaklaşık 0,485 ton CO2 emisyonu azaltımı sağladığı doğrulanmıştır. Şirket yaptığı üretimlerle her yıl yaklaşık 30-35 bin ton VCS sertifikası kazanmakta ve uluslararası/yurtiçi piyasada satmaktadır.

Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.

Mavibayrak Doğu'nun, Mardin'in Derik ilçesine 9 km uzaklıkta 19 hektar alanda kurulu 12 Mwe kapasitedeki biyokütle santralinin yatırımına 2018 yılında başlanmış, aynı yıl içerisinde devreye alınmıştır. 2019 yılında YEKDEM'e tabi olarak üretime başlayan tesis, 2028 yılı sonuna kadar devletin 10 yıllık sabit 133 USD/MW birim fiyat ile alım garantisi kapsamında satış yapacaktır. Tesis, üretilen elektriğin yenilenebilir kaynaklardan üretildiğini teyit eden I-REC (Yenilenebilir Enerji Sertifikası) sertifikasına sahiptir. Üretilen net bir Mwh elektrik başına bir I-REC tahakkuk etmekte olup, bu sertifikalar da son tüketicilerin hizmetine sunulmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten şirketleri desteklemek amacıyla veya kullandığı elektriğin kaynağının yenilenebilir enerji kaynakları olduğunu bilmek ve bunu prestij amacıyla paylaşmak isteyen tüketiciler bu sertifikaya sahip şirketlerden elektrik alımı yapabilmekte veya direkt ilgili sertifikaları satın alabilmektedir.

Mardin Biyokütle Tesisi'nin, global ölçekte büyük öneme sahip karbon sertifikaları vermek üzere detaylı verifikasyon standartları içeren denetim programı uygulayan uluslararası kuruluş GCC (Global Carbon Council)'nin sertifikasyon programına dahil olması için çalışmalarına başlanmıştır. Tesisin yapacağı üretimlerle her yıl yaklaşık 30-35 bin ton GCC sertifikası kazanacağı öngörülmektedir.

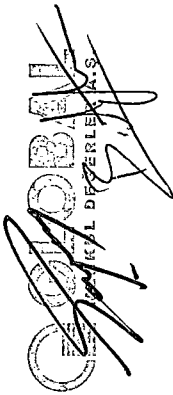
Doğal Enerji Hizmetleri San. Tic. A.Ş.

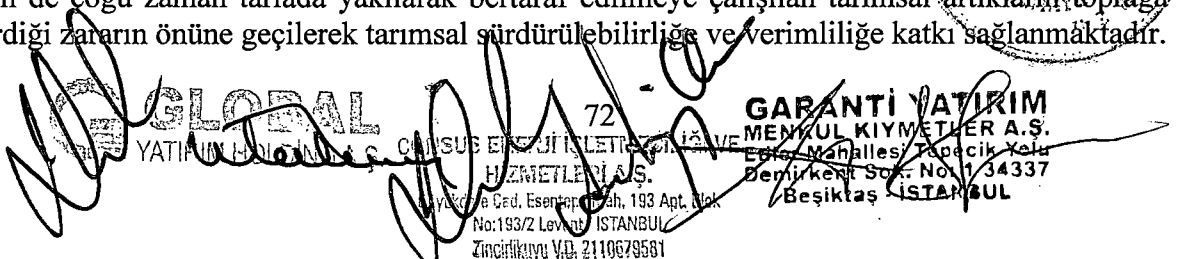
Doğal Enerji'nin Şanlıurfa'nın Şenocak mevkiinde YEKDEM'e tabi olarak 2018 yılında faaliyete geçen tesisi, 5,2 MWe kurulu güce sahiptir. Tesis, 2027 yılı sonuna kadar devletin 10 yıllık sabit 133 USD/MW birim fiyat ile alım garantisi kapsamında satış yapacaktır. Tesis, üretilen elektriğin yenilenebilir kaynaklardan üretildiğini teyit eden I-REC (Yenilenebilir Enerji Sertifikası) sertifikasına sahiptir. Üretilen net bir Mwh elektrik başına bir I-REC tahakkuk etmekte olup, bu sertifikalar da son tüketicilerin hizmetine sunulmaktadır.

Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San. Ve Tic. A.Ş.

Edusa Atık, tarımsal artıklar başta olmak üzere çeşitli biyokütle kaynaklarının tedarik sorumluluğunu üstlenerek, Consus Enerji bünyesindeki santrallerin biyokütle tedarikini güvence altına almayı ve sürdürülebilir kılmayı hedeflemektedir.

Hasat faaliyeti sonrasında çiftçilerin tarlalarında kalan ve geçmişte herhangi bir kullanım alanı bulunmayan tarımsal artıklar, çiftçiye yük ve maliyet doğurmadan toplanmakta ve Consus Enerji'nin sahip olduğu biyokütle elektrik santrallerinde enerjiye dönüştürülerek ekonomiye kazandırılmaktadır. Bu yöntemle hem çiftçilere üretim maliyetleri açısından destek olunmakta, hem de çoğu zaman tarlada yakılarak bertaraf edilmeye çalışılan tarımsal artıkların toprağa verdiği zararın önüne geçilerek tarımsal sürdürülebilirliğe ve verimliliğe katkı sağlanmaktadır.





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

72
CONSUS ENERJİ HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, 193 Apt. Blok
No:193/2 Levazım - İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110679581

08 Nisan 2022

Faaliyetlerini santrallerin bulunduğu Aydın, Şanlıurfa ve Mardin başta olmak üzere çevre illerde yoğunlaştıran Edusa Atık, bu bölgelerdeki çiftçiler, kamu kuruluşları ve çözüm ortakları ile yapılan uzun vadeli anlaşmalarla, biyokütle ürünlerinin üretim ve tedarikini gerçekleştirmektedir. Edusa Atık, çiftçinin hasat sonrası tarlada kalan artıklarını bünyesindeki geniş tarım ekipmanları filosu ve deneyimli kadrosu ile toplayarak tarladan uzaklaştırmakta, biyokütle tesislerine yakın lokasyonlardaki stok sahalarında depolamakta, çiftçiye toplama yükünden ve maliyetlerinden kurtararak tasarruf sağlamaktadır. Faaliyetlerin gerçekleştiği Aydın, Şanlıurfa ve Mardin illeri çevresindeki tarım arazileri ve orman sahaları dikkate alındığında, tesislerin çevresindeki biyokütle yakıt potansiyelinin yıllık 15 milyon tonun üzerinde olduğu değerlendirilmektedir. Şirket'in bünyesindeki tesislerin yıllık biyokütle yakıt ihtiyacı yaklaşık toplam 330.000 ton seviyelerinde olup tesislerin biyokütle yakıt tedariginde bugüne kadar sorun yaşanmamıştır. Bölgelerdeki biyokütle yakıt potansiyeli değerlendirildiğinde gelecek dönemde de tedarikte problem yaşanması beklenmemektedir.

7.1.1.b. Dağıtık Enerji (Birleşik ısı ve güç sistemleri - Kojenerasyon/trijenerasyon)

Dağıtık Enerji Tesisleri, enerjinin tüketildiği konumda üretilmesini sağlayan tesislerdir; çeşitli teknolojiler kullanılarak hayata geçirilen dağıtık enerji tesisleri, işletmelerin ihtiyacı olan enerjisi değişik formlarda elde etmelerine de olanak tanır.

Kojenerasyon sistemleri, başta doğalgaz olmak üzere diğer yakıtların bir motor veya türbinde yakılarak elektrik ve ısı birlikte üretildiği birleşik enerji sistemleridir. Kojenerasyonun amacı, birincil yakıt enerjisinden verim elde etmektir. Trijenerasyon sistemlerinde ise enerji, elektrik, ısıtma ve soğutma olarak üç farklı biçimde eş zamanlı olarak işletmelerin kullanımına sunulabilmektedir. Trijenerasyonun farkı, sisteme dahil edilen soğutma sistemi sayesinde üretilen ısının dönüştürülerek soğutma ihtiyaçları için de kullanılabilmesidir.

Tek kaynaktan elektrik, ısıtma ve soğutma olmak üzere değişik formlarda enerji sağlayan kojenerasyon ve trijenerasyon sistemleri, toplamda %90'ı aşan yüksek enerji verimliliğine ulaşır. İhtiyaç duyulan enerji türlerini istenildiği zaman ve miktarda işletmelerin hizmetine sunar. Dağıtık enerji tesisleri, diğer bir deyişle enerjinin tüketim yerinde üretilmesine imkân sağlayan söz konusu tesisler, ortaya çıkardığı enerji verimliliği ve tasarrufun yanı sıra, iletim ve dağıtımda oluşan kayıpların da önüne geçer. Şebeke bağımlılığını azaltır ve kesinti, dalgalanma veya düzensizlik gibi olumsuzlukları en aza indirir.

Kojenerasyon ve trijenerasyon sistemleri, ekonomik avantajlar sağlamanın yanı sıra, doğaya salınan karbon emisyonlarında kayda değer bir azalma sağlayarak doğayı ve insanı korur. Şirket Dağıtık Enerji alanında gerçekleştirdiği kojenerasyon/trijenerasyon sistemlerine ilişkin yatırımlarını %100 Bağlı Ortaklığı olan Tres Enerji üzerinden yapmaktadır.

Tres Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.

Tres Enerji, halihazırda yap-işlet iş modeli ve lisanssız elektrik üretimi mevzuatı kapsamında, yoğun biçimde elektrik ve ısı/soğutma kullanımı olan sanayi tesisleri ve ticarethanelere kojenerasyon/trijenerasyon tesislerinin kurulmasını ve işletmesini gerçekleştirmektedir.

Dağıtık enerji sektöründe yap-işlet modeli ile 54 MW'lık kapasite ile hizmet veren Tres Enerji, dünyanın çeşitli ülkelerinde başarıyla uygulanmakta olan birleşik ısı ve güç santrallerine dayalı enerji üretimi ve yönetimi odaklı çözüm ve hizmetler sunmaktadır. Tres Enerji, birleşik ısı ve güç sistemlerini yap-işlet modeli ile tüm yatırım maliyetlerini üstlenerek kurmakta, işletme ve bakımını gerçekleştirerek müşterilerine hizmet vermektedir. Uygulanan sistem sonucu ortaya çıkan tasarruf, müşteri ve Tres Enerji arasındaki ticari anlaşmaya göre paylaşılmaktadır. İlgili mevcut tesisler doğal gaz girdisinden enerji üretimi sağlayan doğal gaz motorlarına sahip tesisler olup, tesislerin elektrik üretimi sırasında ortaya çıkan ısı enerjisi değerlendirilerek müşterinin

08 Nisan 2022

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:193/2 Levent / 100
Zincirlikuyu V.D. 2109/9581

CONSİS ENERJİ İŞ. VE HİZMETLERİ A.Ş.
Cad. Esentepe Mah. 43 Apt. Blok
No:193/2 Levent / 100
Zincirlikuyu V.D. 2109/9581

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

ısı ve soğutma ihtiyacı da karşılanmakta ve bu sayede yüksek enerji verimliliği seviyelerine ulaşılmaktadır. Diğer bir deyişle, tüketilen doğalgazın %90'a varan kısmı elektrik, ısı ve soğutma enerjisine dönüştürülerek müşterinin kullanımına sunulmaktadır. Bu şekilde tek girdi olan doğalgazın kullanılarak elektrik ve ısı elde edilmesi kojenerasyon, söz konusu sistemler de kojenerasyon sistemleri olarak adlandırılmaktadır. Diğer taraftan enerji üretimi esnasında ortaya çıkan ısının kısmen veya tamamen dönüştürülerek soğutma enerjisi elde edilmesine trijenerasyon, söz konusu sistemlere de trijenerasyon sistemi adı verilmektedir. Birleşik ısı ve güç sistemleri, son kullanıcının tesislerinin içerisine kurularak tesislerin faaliyetlerine tamamen entegre bir şekilde işletilmekte ve enerjinin üretildiği yerde yüksek verimde tüketilmesine imkan vermektedir. İlave olarak, birleşik ısı ve güç sistemleri son kullanıcıların öz tüketimlerini karşılamaya yönelik olarak kurulmakta, faaliyetlerini şebekedeki kesinti ve dalgalanmalardan etkilenmeden kesintisiz bir şekilde sürdürmelerine imkan vermektedir. Tres Enerji, hayata geçirdiği tesislerin işletme ve bakım dahil tüm faaliyetlerini de uzun vadeli sözleşmeler kapsamında gerçekleştirerek, son kullanıcılara sağladığı tasarrufu kesintisiz ve sürdürülebilir hale getirmektedir.

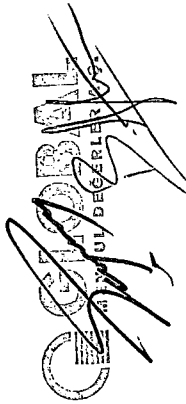
Ülkemizde enerji kaynaklarının ve enerjinin kullanımında verimliliğin artırılmasına yönelik yapılan yasal düzenlemeler çerçevesinde, gerçek veya tüzel kişilerin kendi enerjilerini üretebilme hakkı tanınmıştır. Tres Enerji, işletmelerin lisanssız elektrik üretimi kapsamında kendi enerjilerini elde etmelerine olanak sağlamaktadır. Sanayi tesislerinin yanı sıra hastaneler, hava limanları, oteller ve alışveriş merkezleri, Tres Enerji'nin sunduğu hizmetleri tercih eden işletmelerin başında gelmektedir.

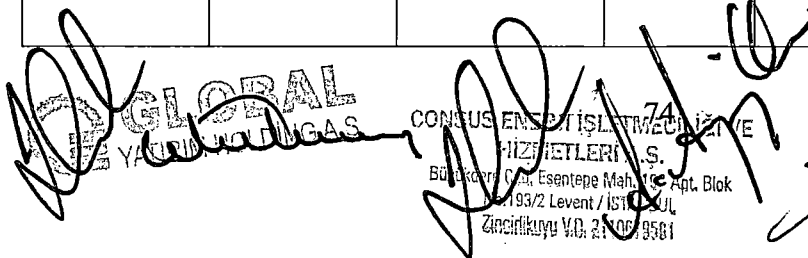
Tres Enerji, işletmelerin enerji faturalarını düşürerek tasarruf ve karlılık sağlar; son kullanıcıların faaliyet gösterdiği sektörlerdeki rekabet gücüne önemli katkılarda bulunur. Elektrik ve ısının birlikte kullanımı ile enerji çeşitliliğini ve verimliliğini üst seviyelere çıkarır. Güvenli ve kesintisiz enerji üretimi ile iş ve kalite kayıplarını en aza indirerek operasyonel verimliliği yükseltir. Şebeke kaynaklı elektrik kesintisi, frekans ve voltaj düzensizliklerinin yaratabileceği hasarları ve sorunları ortadan kaldırır. İşletmelerin ucuz, kesintisiz, güvenilir ve temiz bir enerji kaynağına sahip olmasını sağlar.

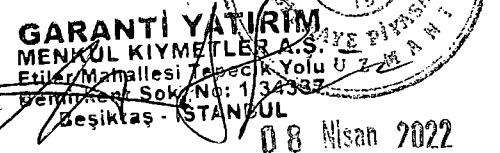
Tres Enerji'nin 54 MW'lık kurulu gücü toplamda 8 adet santralden oluşmaktadır. Santraller çok çeşitli sektörlerde hizmet veren ülkemizin önemli sanayi tesisleri ve ticarethanelerinin elektrik ve ısı ihtiyaçlarını karşılamaktadır.

Tres Enerji'nin işletmede olan santralleri, kapasiteleri, sözleşme tarih ve süreleri aşağıda belirtilmiştir:

Müşteri	Mevki	Santral Türü	Kapasite (MW)	Sözleşme Tarihi	Sözleşme Süre Sonu & Sözleşmenin Kendiliğinden Yenilenmesi
Uşak Seramik Sanayi A.Ş.	Banaz, Uşak	Kojenerasyon	11,0	01.12.2013	Taraflar, tesisten sağlanan net elektrik enerjisinin miktarı toplamının 475.000.000 kWh'e ulaşmasıyla sözleşmenin sona ereceğini kararlaştırmışlardır. Bu kWh dikkate alındığında süre sonu takriben 2025 yılının son çeyreğine tekabül etmektedir. Sözleşme kendiliğinden yenilenmemektedir.







08 Nisan 2022

Europap Tezol Kağıt San. ve Tic. A.Ş.	Torbali, İzmir	Kojenerasyon	6,7	01.04.2015	25.07.2022-kendiliğinden yenilenmemektedir.	Sözleşme
Banvit Bandırma Vitaminli Yem Sanayi A.Ş.	Bandırma, Balıkesir	Kojenerasyon	8,7	01.01.2021	1.01.2025-kendiliğinden yenilenmemektedir.	Sözleşme
Teverpan Mdf Levha San.Tic.A.Ş.	Çerkezköy, Tekirdağ	Kojenerasyon	6,7	01.01.2020	31.12.2022-kendiliğinden yenilenmemektedir.	Sözleşme
Dolunay Avm Yatırım İşl.Konut İnş.Tic.A.Ş.	Etlık, Ankara	Trijenerasyon	4,0	01.01.2020	01.01.2030-Sözleşme kendiliğinden yenilenmemektedir.	Sözleşme
Kökner Kağıt Karton Sanayi A.Ş.	Lüleburgaz, Kırklareli	Kojenerasyon	5,3	18.10.2020	31.12.2022	
Global Ticari Emlak Yatırımları A.Ş.	İpekyolu, Van	Trijenerasyon	1,6	01.06.2017	12'şer ay olmak üzere kendiliğinden yenilenir.	
Vezirköprü Orman Ürünleri San.Tic.A.Ş.	Vezirköprü, Samsun	Kojenerasyon	10,0	07.12.2013	01.09.2021-Yeni dönem sözleşme müzakereleri tamamlanmak üzeredir.	

Kojenerasyon ve trijenerasyon tesisleri ile müşterilere enerji arz güvenliği ve enerji maliyetlerinde tasarruf sağlanmaktadır. Elektrik-ısı-soğutma ihtiyaçlarının tek sistemde kesintisiz ve dalgalanmayan şekilde tedarik edilmesi de müşteriler için ilgili sistemlerin sağladığı önemli avantajlardır. Dağıtık Enerji işkolunda müşterilere verilen hizmetlerle sağlanan bu avantajlar sonucu mevcut müşterilerle imzalanan ilk sözleşmelerin sürelerinin dolmasına müteakip yenileme sözleşmeleri imzalanmıştır. Hiçbir müşteri ile sözleşme süresi sonunda sözleşme feshi gerçekleşmemiştir.

Bunlara ilaveten geliştirme safhasındaki potansiyel müşteri projelerinin kısa vadede sonlandırılması hedeflenmektedir.

Diğer taraftan yap-işlet-devret modeli kapsamında tüm yatırım maliyetlerini üstlenmek suretiyle, son kullanıcıların öz tüketimine yönelik güneş başta olmak üzere yenilenebilir kaynaklara dayalı tesisleri hayata geçirmeye yönelik proje geliştirme çalışmaları devam etmektedir. Bu sayede, son kullanıcıların herhangi bir yatırım maliyetine katlanmadan hem enerji maliyetlerinde tasarrufa ulaşmaları, hem de karbon ayak izlerini sıfırlamaları amaçlanmaktadır.

08 Nisan 2022

7.1.1.c. Perakende elektrik ticareti iş kolu

Consus Enerji'nin enerji üretim faaliyetleriyle entegre bir şekilde oluşturulan iş modeli kapsamında elektrik ticareti alanında faaliyet gösterilmektedir. Şirket elektrik ticareti alanında faaliyetlerini %100 Bağlı Ortaklığı olan Tenera Enerji üzerinden yapmaktadır.

Tenera Enerji Tic. A.Ş.

CONCUS ENERJİ ÜRETİM, İŞLETİM VE
TİCARET A.Ş.
Büyükdere Cd. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / KADIKÖY
Zincirlikuyu V.D. 2110679581

CONCUS ENERJİ ÜRETİM, İŞLETİM VE
TİCARET A.Ş.
Büyükdere Cd. Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110679581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Perçek Yolu
Denizkent Suvi. No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL



Tenera Enerji, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'ndan aldığı elektrik tedarik lisansı kapsamında faaliyetlerini sürdürmektedir. Enerji piyasası mevzuatına ve dinamiklerine hakim uzman kadrosuyla müşterilerine yenilenebilir kaynaklardan, uygun fiyatlı ve sürdürülebilir şartlarla enerji tedarik etmektedir.

Müşterilerinin enerji tedariki kapsamındaki ihtiyaç ve beklentilerine avantajlı çözümler sunmayı hedefleyen Tenera Enerji, karma ve tamamlayıcı iş modeliyle enerji piyasasına yeni açılımlar getirmektedir.

Tenera Enerji, elektrik tedarikine ilave olarak, işletmelere enerji izleme sistemleri kurmakta, reaktif ve anormal tüketim takibi yaparak elektrik tüketimlerini optimize etmekte ve olası maliyet artışlarının önüne geçerek işletmelere katma değer yaratmaktadır. Diğer taraftan özel kestirimci bakım izleme sistemleri ile kurumsal müşterileri için kritik tüketim noktalarına ilişkin uyarı mekanizmaları oluşturarak ve arıza yaşanmadan müdahale edilmesini sağlayarak faaliyetlerdeki olası kesintilerin önüne geçmektedir. Bu hizmetlerle müşterilerinin üretim kayıplarını en aza indirmesine ve işletmelerin enerjisi en verimli şekilde kullanılmasına yardımcı olmaktadır.

7.1.1.d. Güneş enerjisi iş kolu

Güneş santralleri, güneşin milyonlarca yıl boyunca tükenmeyecek enerjisini kullanan, çevre dostu bir enerji kaynağıdır. Şirket, lisanslı güneş enerjisi yatırımını %100 Bağlı Ortaklığı olan Ra Güneş üzerinden gerçekleştirmiştir. Dış kaynaklara olan ihtiyacı ortadan kaldırarak ekonomik ve stratejik açıdan avantaj yaratmaktadır. Diğer taraftan, en düşük işletme ve bakım maliyetine sahip üretim şekli olan güneş enerjisi, enerjide uzun vadeli fiyat istikrarına katkıda bulunarak öngörülebilirliği artırmaktadır.

RA Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş.

Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeli göz önüne alındığında, bu alanda en verimli bölgelerin başında Güneydoğu Anadolu'nun geldiği görülmektedir. Bu kapsamda yatırımına 2019 yılında Mardin ili Artuklu ilçesinde başlanan Ra Güneş Enerjisi Santrali, 2020 yılı başında tamamlanmış, YEKDEM'e tabi olarak elektrik üretim faaliyetine başlamıştır. Tesis 2029 yılı sonuna kadar devletin 10 yıllık sabit 133 USD/MW birim fiyat ile alım garantisi kapsamında satış yapacaktır. Yaklaşık 18 hektarlık alanda konumlanan ve kurulu gücü 10,8 Mwp olan santralde fotovoltaik modüller kullanılarak yılda 20 GWh'ı aşan elektrik enerjisi üretilmektedir. Ra Güneş Enerjisi Santrali, ülkemizde güneş izleme sisteminin kullanıldığı ilk tesislerden biridir. Bu yönüyle sektöre öncülük eden tesiste, kurulu güç başına yüksek oranda elektrik üretimi yapılarak verimlilikte üst seviyelere ulaşılmıştır.

Tesis, üretilen elektriğin yenilenebilir kaynaklardan üretildiğini teyit eden I-REC (Yenilenebilir Enerji Sertifikası) sertifikasına sahiptir. Üretilen net bir MWh elektrik başına bir I-REC tahakkuk etmekte olup, bu sertifikalar da son tüketicilerin hizmetine sunulmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten şirketleri desteklemek amacıyla veya kullandığı elektriğin kaynağının yenilenebilir enerji kaynakları olduğunu bilmek ve bunu prestij amacıyla paylaşmak isteyen tüketiciler bu sertifikaya sahip şirketlerden elektrik alımı yapabilmekte veya direkt ilgili sertifikaları satın alabilmektedir.

Güneş santralinin, global ölçekte büyük öneme sahip karbon sertifikaları vermek üzere detaylı verifikasyon standartları içeren denetim programı uygulayan uluslararası kuruluş GCC (Global Carbon Council)'nin sertifikasyon programına dahil olması için çalışmalarına başlamıştır. Tesisin yapacağı üretimlerle her yıl yaklaşık 10-15 bin ton GCC sertifikası kazanacağı öngörülmektedir.

GLOBAL ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi Esentepe Mah. 93. Apt. Blok
193/2 Levent / İSTANBUL
Tic Sicil No: 271167/581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepeköy Yolu
Demirkeçi Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL
2022

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

Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler bulunmamaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri Consus Enerji bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği sektörler dağıtık enerji tesisleri kurulumu ve işletmesi, enerji verimliliği, yenilebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, biyokütle yakıt tedariki, elektrik ticareti ve enerji dengesizliği yönetimi olarak sıralanmaktadır.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi biyokütle ve güneş enerji santrallerinden sağlanmaktadır. Şirket'in biyokütle iş kolundaki kurulu gücü 29,2 MW olup Türkiye'deki toplam 2.266 MW biyokütle santrali kurulu gücünün %1,3'ünü oluşturmaktadır.² Türkiye'de lisanslı 907,9 MW ve lisanssız 6.907,8 MW olmak üzere toplamda 7.815,6 MW güneş enerji santrali bulunmaktadır³. Şirket'in bu iş kolundaki toplam kurulu gücü 10,8 MW'tır. **Güçlü Yönler ve Avantajlar**

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

Yenilenebilir enerji sektörü ülkemizin enerji dönüşümünde önemli bir role sahiptir

Türkiye'deki elektrik talebi, gayrisafi yurt içi hasıla ile paralel bir şekilde artmaktadır. Bu sebeple son dönemlerde Türkiye elektrik piyasası önemli seviyede büyüme göstermektedir. Türkiye'de halihazırdaki kişi başına elektrik tüketimi gelişmiş OECD ülkelerine kıyasla düşük olduğu için önümüzdeki dönemdeki büyüme potansiyelinin oldukça yüksek olduğu değerlendirilmektedir.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") Aralık 2021 Kurulu Güç Raporu'nda⁴ yayınlanan 31 Aralık 2021 itibarıyla Türkiye'deki toplam kurulu elektrik enerjisi gücü 99,998 GW olup bunun %36,1'i doğal gaz, ithal kömür ve akaryakıt gibi ithal yakıtı dayalı termik santrallerden, %10,1'i yerli kömürden elektrik üreten termik santrallerden ve %53,8'i de yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santrallerden oluşmaktadır. Fosil yakıt kullanılmadan doğal ve yerli kaynaklardan elektrik üretimi sağlayan yenilenebilir enerji yatırımları, karbon salınımını azaltarak çevreyi korumakta olup bu sektördeki büyüme, enerjide dışa bağımlılığı azaltmakta, ithal girdilere ihtiyaç duyulmaması sonucu ise cari açığı düşürmektedir. Bu nedenle, Türkiye özellikle yenilenebilir enerji üretim kapasitesini artırmaya yönelik hibrit santraller, YEKA ihaleleri,

² Kaynak: EPDK 2022 yılı nihai YEK listesi (<https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/4-1263572022-yili-nihai-yek-listesi-duzenlemesi-hakkinda->) (2.266 mw toplam kurulu güç içerisinde biyogaz, çöp gazı, kentsel atık, atık lastik belediye atıkları gibi YEK listesinde biyokütle grubuna dahil edilen tüm tesisler bulunmaktadır)

³ Kaynak: TEİAŞ, Aralık 2021 Kurulu Güç Raporu

⁴ (<https://webapi.teias.gov.tr/file/9e6326b1-5273-45c9-8f90-6d511ca882a?download>)

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

CONCUS ENERJİ İŞLETMECİLİK VE
YATIRIM A.Ş.
Etiler Mahallesi, Esentepe Mah. 193. Sok. Blok
No:193/2 Levent, Beşiktaş / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 211079581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Esentepe Mah. 193. Sok. Blok
No:193/2 Levent, Beşiktaş / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 211079581

Nisan 2022

revize yeni YEKDEM gibi girişimler ile pazarın canlanması için politikalar geliştirmektedir. Son on yılda kurulu güçteki artış, %53 gibi bir oranla büyük ölçüde yenilenebilir enerji kaynaklarından sağlanmış olup buna bağlı olarak üretim kapasitesi için yapılan yatırımlar da son yıllarda yenilenebilir enerji üretimi alanında yoğunlaşmıştır.

Biyokütle elektrik üretim santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyaçlarını sağlamak için Şirket'in geniş tarım ekipmanları filosuna sahip olması maliyet ve düzenli tedarik avantajı sağlamaktadır

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın Aydın'da 12 MW, Şanlıurfa'da 5,2 MW ve Mardin'de 12 MW olmak üzere toplamda 29,2 MW kapasiteli biyokütle santrali bulunmaktadır. Bağlı Ortaklıklar bünyesindeki tüm tesislerde biyokütle yakıt olarak tarımsal artık ve orman artıkları kullanılmaktadır. Türkiye genelinde 2020 yıl sonu itibariyle yalnızca tarımsal ve orman artıklarından elektrik üreten tesislerin toplam kurulu gücü EPIAŞ verilerine göre 222,6 MW⁵ seviyelerinde olup, Şirket'in bu sektördeki payı yaklaşık %13'tür. Şirket bünyesindeki biyokütle santralleri 2018 ve 2019 yıllarında elektrik üretimine başlamış olup, yüksek emre amadelleştirilen üretim faaliyetinin yanı sıra biyokütle tedarik organizasyonunun da aynı çatı altında yer alması dolayısıyla oluşturulan dikey entegrasyon, Şirket'in biyokütle iş kolunu sektördeki diğer yatırımlardan farklı kılan özellikler olarak sıralanabilir. 2021 yılında 3 adet tesisten, iç ihtiyaçlar karşılandıktan sonra toplamda net 174 GW elektrik satışı gerçekleştirilmiştir.

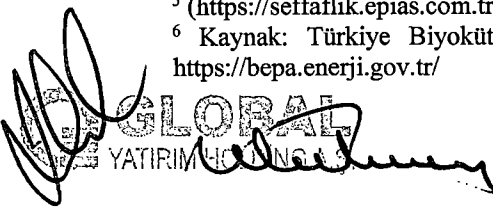
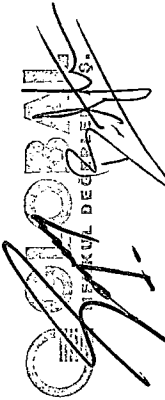
Biyokütle elektrik üretim santrallerinin biyokütle yakıt ihtiyaçlarını karşılamak adına Türkiye genelindeki elektrik üretim şirketleri, çeşitli Orman İşletme Müdürlükleri'nin verdiği ağaç kökü tahsisleri çerçevesinde orman artıkları toplama faaliyetleri yürütmektedir. Ek olarak şirketler yakın çevredeki tarım alanlarından, hasat sonrası tarlada kalan pamuk ve mısır sapı artıklarını da toplamaktadırlar. Ağırıklı olarak şirketlerin bu çerçevede kullanabilecekleri yeterli tarım ekipmanları ve tecrübeli personel kaynağı olmaması sebebiyle piyasa oyuncuları, yukarıda bahsedilen yakıt toplama faaliyetlerini ya sınırlı miktarda kendi bünyelerinde gerçekleştirmekte ya alt yüklenicilerden hizmet almakta ya da çoğunluk kısmın tercih ettiği gibi tesis teslimi elleçlenmiş ve öğütülmüş şekilde, biyokütle santralinde kullanıma hazır biyokütle yakıt tedarigi yapan firmalardan satın almaktadırlar.

Consus Enerji bünyesindeki Edusa Atık, geniş tarım ekipmanı filosu ve tecrübeli insan kaynağı ile 2015 yılından itibaren orman artığı, pamuk sapı ve mısır sapı toplama faaliyetlerini sürdürmektedir. Bünyede gerçekleştirilen biyokütle üretimleri ile maliyet avantajı yaratılmakta, tedarik faaliyetinin sürdürülebilir kılınması amaçlanmaktadır. Diğer taraftan, yüklenici firmalarla imzalanan uzun vadeli anahtar teslimi tedarik sözleşmeleriyle yakıt toplama ve tedarik faaliyeti desteklenmektedir. Bunların yanı sıra, tedarik çeşitliliği sağlamak amacıyla, bölgesel potansiyeller göz önüne alınarak çeşitli tarımsal ve ormansal biyokütle artıklarının spot alımları ve tedariki de yapılmaktadır. Şirket'in biyokütle elektrik santrallerinin bulunduğu Aydın, Şanlıurfa ve Mardin illeri çevresindeki tarım arazileri ve orman sahaları dikkate alındığında, tesislerin çevresindeki biyokütle yakıt potansiyelinin yıllık yaklaşık 9 milyon ton olduğu değerlendirilmektedir⁶. Edusa Atık, verimli nakit akış yönetimi ve tesislerin faaliyetlerinin kesintisiz bir şekilde sürdürülmesi amacıyla hedeflenen güvenli stok seviyesini dikkate alarak üretim ve tedarik planları oluşturmaktadır. Bu kapsamda Şirket bünyesindeki biyokütle santralleri için 2021 yılında yaklaşık toplam 360 bin ton biyokütle tedarik edilmiştir.

Güneş enerjisi iş kolundaki büyüme fırsatları

⁵ (<https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/uretim/yekdem/yekdem-katilimci-listesi.xhtml>)

⁶ Kaynak: Türkiye Biyokütle Enerjisi Potansiyeli Atlası - ETKB / Enerji İşleri Genel Müdürlüğü - <https://bepa.enerji.gov.tr/>



78
CONSUS ENERJİ İŞLETME VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Esentepe Mahallesi Apt. Blok
No:193/2 Levent / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110079581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Esentepe Mahallesi Apt. Blok
No:193/2 Levent / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110079581

08 Nisan 2022

Türkiye geneli güneş enerjisi yatırımları kurulu gücü, Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") Aralık 2021 Kurulu Güç Raporu'nda 6.907,8 MW lisansız, 907,9 MW lisanslı olmak üzere toplamda 7.815,6 MW olarak yayınlanmıştır. İlgili kapasitelerin 8.352 adeti lisanssız, 37 adedi ise lisanslı olarak kurulmuştur. Güneş enerjisi santrallerinden yapılan yıllık yaklaşık 11.056 GW elektrik üretimi (<https://www.enerjiatlası.com/gunes/>) ile Türkiye elektrik ihtiyacının yaklaşık %3,69'u karşılanmaktadır. Bu çerçevede Türkiye'de güneş enerjisi yatırımlarının gelişmesi için önümüzdeki dönemde yüksek potansiyel olduğu değerlendirilmektedir. Consus Enerji'nin Bağlı Ortaklığı'nın Mardin'deki 10,8 MWp kurulu güce sahip lisanslı güneş enerjisi santralinde 01.01.2020 tarihinden itibaren yıllık yaklaşık 20 GW elektrik üretimi gerçekleştirilmektedir. Elektrik Piyasası mevzuatında yapılan değişiklik çerçevesinde birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisi kurulması imkanı getirildiğinden Consus Enerji'nin bağlı ortaklıklarının sahip olduğu biyokütle elektrik üretim santrallerinin iç ihtiyaçlarını karşılamak adına söz konusu biyokütle tesisleri içerisine toplamda yaklaşık 3,6 MW kapasitede güneş enerjisi yatırımı için EPDK'dan uygunluk yazısı alınmıştır.

Öte yandan, yüksek seviyede elektrik tüketen sanayi tesisleri, ticarethaneler ve kamu kuruluşlarının ihtiyaçlarını karşılamak adına ilgili işletmelerin öz tüketimlerine yönelik dağıtık güneş enerjisi santralleri kurulumu ve işletilmesi amacıyla yap-işlet yatırım modeli oluşturulmuş olup iş geliştirme, mühendislik ve fizibilite süreçleri devam etmektedir. Bu çerçevede öncelikli olarak Tres Enerji'nin hali hazırda hizmet verdiği müşterilerinden gelen talepler dikkate alınmış olup gerekli analiz ve çalışmalar yürütülmektedir.

Şirket ek olarak satınalma yolu ile büyüme fırsatlarını yönelmektedir. Bu çerçevede hali hazırda YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren güneş enerji santralleri araştırılmaktadır. Yurtiçi yatırım faaliyetlerine ek olarak yurtdışında da yenilenebilir enerji alanında fırsatlar değerlendirilmektedir.

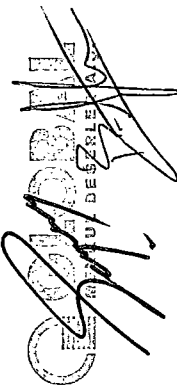
Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerinin ("EPS") uygulanmasına dair kanun maddesi yürürlüğe girmiş olup Şirket bu alanda Türkiye'nin önde gelen hizmet sağlayacılarındandır.

Dünyadaki karbon emisyonu azaltma hedeflerinin ilk adımı 1992 Rio de Janeiro Çevre ve Kalkınma Konferansı'nda kabul edilen Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı ile başlamış, Paris Anlaşması ile hız kazanmıştır. İklim değişikliği Çerçeve Sözleşmesine taraf olan devletler, yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının artması, enerji tasarrufu, enerji verimliliği ve benzeri sürdürülebilir projeler ile karbon emisyonunu azaltarak Paris Anlaşması'nda yer alan 2050 hedeflerine ulaşmayı amaçlamaktadırlar.

Belirlenen hedeflere ulaşmanın en önemli yollarından biri ise işletmelerin enerji verimliliklerinin artırılmasıdır. Binaların ve endüstriyel tesislerin enerji verimliliğinin artırılması amacıyla yapılacak iyileştirmeler için Enerji Hizmet Şirketi (ESCO) ile işveren arasında finansman kolaylığı sağlayan, Enerji Performans Sözleşmeleri (EPS) geliştirilmiştir. Bu sözleşmeler birçok ülkede yaygın olarak kullanılmaktadır.

Ülkemizde de enerjinin etkin kullanılması, israfının önlenmesi, enerji maliyetlerinin ekonomi üzerindeki yükünün hafifletilmesi ve çevrenin korunması için enerji kaynaklarının ve enerjinin kullanımında verimliliğin artırılması amacıyla 2007 yılında Enerji Verimliliği Kanunu yürürlüğe girmiş, bu tarihten itibaren mevzuat çalışmalara hız verilmiştir. 2019 – 2023 yıllarını planlayan 11. Kalkınma Planı'nda enerji verimliliği ve çevresel etkilerin azaltılması konusunda yol haritası belirlenmiştir.

'Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerinin Uygulanmasına Dair Kanun Maddeleri' 21 Mart 2018 tarihinde TBMM Genel Kurulu'nda kabul edilmiştir. Kanuna göre, genel yönetim kapsamındaki kamu idareleri ile kamu kurum ve kuruluşları, enerji tüketimlerini veya enerji




GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

79
CONSUS ENERJİ İŞLETMELERİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Köyü, Esentepe Mah. 93. No'lu Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21.10.2021


GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşik Yolu
Büyükdere Sok. No:1 34932
Beşiktaş - İSTANBUL

11 Ocak 2022

giderlerini düşürmek üzere enerji performans sözleşmeleri yapabilecek ve uzun vadeli yüklenmeye girişebileceklerdir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından dağıttık enerji ve enerji verimliliği alanında birleşik ısı ve güç sistemlerinin kurulumu ve işletmesi (kojenerasyon/trijenerasyon) işleri ile iştigal eden Tres Enerji sektörün önde gelen şirketlerinden biridir. Tres Enerji Van, Uşak, Samsun, Kırklareli, Balıkesir, Tekirdağ, İzmir ve Ankara illerinde yerleşik sekiz adet müşterisine ait işletmelerde kurulu toplamda 54,1 MW kapasitesi ile ESCO sektöründe faaliyet göstermektedir. Gerek hali hazırda hizmet verilen müşterilerin artan iş hacimleriyle paralel bir şekilde gelen kapasite artış talepleri, gerek yeni özel sektör müşterilerinden gelen tesis kurulum ve işletme talepleri, gerekse kamuda enerji verimliliğini artırmak amacıyla alınan Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Karar ve bu kararın uygulanmasına yönelik yayımlanan Kamuda Enerji Performans Sözleşmelerinin Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ile birlikte kamu kurum ve kuruluşlarının verimlilik ve tasarruf artırmaya yönelik hizmet alımının yaygınlaşması sonucu sektörde yüksek bir yatırım potansiyeli bulunmaktadır.

Güçlü ve yabancı para riskinden korunan bir iş modeli

Şirket'in Bağı Ortaklıkları'nın, ABD Doları bazlı YEKDEM teşvikinden yararlanması, coğrafi olarak farklılık gösteren bir portföye sahip olması, portföyündeki tüm tesislerin yeni yatırımlar olması ve güncel teknolojilerle donatılması, tüm iş kollarında işletme süreçlerinin ve verimlilik optimizasyonlarının büyük oranlarda tamamlanması sayesinde oldukça güçlü ve riskleri düşük bir iş modeline sahiptir.

Şirket'in Bağı Ortaklıkları'nın 31 Aralık 2021 itibarıyla yıllık gelirlerinin %66'sı ABD Doları bazında alım garantisi sunan YEKDEM'den sağlanmaktadır. Gelirlerin kalan kısmı ise ağırlıklı olarak Son Kaynak Tedarik Tarifesi ve doğalgaz tarifelerine bağı olarak fiyatlanan kojenerasyon/trijenerasyon enerji hizmet gelirlerinin yanı sıra perakende elektrik satışlarından oluşmaktadır. İlgili fiyatlama mekanizması içinde Piyasa Takas Fiyatı ve YEKDEM bileşenleri olduğu için, bu iş kollarındaki gelirler de piyasa şartlarına bağı olarak hızlı bir şekilde güncellenmekte ve dalgalanmalara karşı kısmen koruma içermektedir.

Şirket'in Bağı Ortaklıkları'nın gelirinin büyük bir kısmının YEKDEM'e bağı olarak ABD Doları'na endekli iken maliyetlerinin büyük bir kısmının Türk Lirası cinsinden olması, ABD Doları'nın değer kazanması durumunda karlılık bakımından avantaj oluşturmaktadır.

Bağı Ortaklıklar yıllar itibarıyla edindiği operasyonel tecrübe ile biyokütle elektrik santrallerindeki emre amadelik ve kapasite kullanım oranlarında önemli artışlara ulaşmıştır. Ayrıca verimliliklerin artırılmasına yönelik ek yatırımlar yaparak birim elektrik üretimi başına tüketilen biyokütle yakıt miktarında düşüş elde edilmiştir. Tesis içi yakıt stoklama, hazırlama ve besleme operasyonlarında güncellenen iş akışları ile işletme maliyetlerinden tasarruf sağlanmıştır. Tesislerdeki mekanik iyileştirmeler sonucu tesislerin iç ihtiyacına yönelik elektrik tüketimleri düşürülmüştür. Sonuç olarak biyokütle iş kolu faaliyetlerinde düzenli, karlı ve sürdürülebilir üretim rejimi sağlanmıştır. Ek olarak, Şirket bünyesindeki tarım ekipmanları filosu ile Şirket'in biyokütle yakıt ihtiyacının bir kısmı üretilmekte olup, biyokütle yakıt tedarigi ve kalitesinde süreklilik, maliyetlerinde ise avantaj sağlanmıştır. Diğer taraftan, yükleniciler ile uzun vadeli anahtar teslimi biyokütle tedarik anlaşmaları gerçekleştirilmiş, tedarik çeşitliliği, sürekliliği ve maliyet avantajları desteklenmiştir. Dağıttık enerji ve enerji verimliliği alanında büyük öneme sahip enerji hizmet şirketleri sektöründe Türkiye'nin önde gelen şirketlerinden biri olan Tres Enerji, kojenerasyon/trijenerasyon tesis işletmeciliği konusunda yüksek tecrübeye sahip teknik ekibi sayesinde tesislerin emre amadeliği ve kapasite kullanım oranları yüksek seviyelerde gerçekleşmekte, tesisler avantajlı işletme maliyetleri ile faaliyet göstermektedir. Tres Enerji'nin yeterli bilgi ve sertifikasyona sahip teknik ekibi yüksek

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

80
CONSUM ENERJİ İŞLETMENLİK VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Esentepe Mah. 1. Kat, Blok
No:193/2 Levent / Beşiktaş / İstanbul
Zirvecihanı V.D. 2110473581

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Tepecik Yolu
Demirkeçi Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL 2022

maliyetli tesis bakımlarının belirli kısmını Şirket bünyesinde yaparak maliyet avantajı yaratmaktadır. Ayrıca müşterilerin tüketim eğilimleri takip edilmekte, tesisler etkin performans yönetimi ile işletilerek optimum verimde çalıştırılmaktadır. Son olarak, Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın biyokütle, güneş ve kojenerasyon/trijenerasyon santrallerinin ağırlıklı ortalama yaşının düşük olması sonucu Şirket portföyündeki bakım harcaması gereksinimleri öngörülebilir olmaktadır.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın ağırlıklı olarak ABD Doları olan yabancı para cinsinden mevcut 34,6 milyon USD tutarındaki borçlarının kalan ortalama vadesi 4,2 yıldır. Şirket'in ABD Doları endeksli YEKDEM'den faydalanma süresinin ağırlıklı ortalaması ise 7,3 yıl olup bu kapsamda faaliyet gösteren tesislerin 2021 yılı hasılatları toplamı 26,8 milyon USD'dir. Bu kapsamda, Şirket'in kredi borçlarının ortalama vadesi Şirket'in YEKDEM'den faydalanma süresi içindedir. Bu durum Şirket'in mevcut yabancı para cinsi borçlarının geri ödenmesinde kur riskine karşı Şirket'e doğal bir koruma sağlamaktadır.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın ekipleri işletme ve bakımlardaki performansları ile verimlilik artışı sağlamaktadır.

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın uzman ekibi, yüksek kaliteli donanımın ve iyi kurgulanmış bakım süreçlerinin desteğiyle Şirket portföyündeki tesislerin düşük maliyetli bir şekilde yüksek emre amadelik oranlarını yakalamasını sağlamaktadır. Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın operasyon ve bakım ekibi 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla 225 çalışandan oluşmakta olup bütün operasyon ve bakım ekibi biyokütle elektrik santralleri ("BES"), güneş enerjisi santrali ("GES") ve kojenerasyon/trijenerasyon tesisleri için çalışmaktadır. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla sona eren yıllık dönemde, Şirket'in, BES ve GES'leri sırasıyla %76,4 ve %98,6 oranında ortalama emre amadeliğe sahip olup, sırasıyla %86 ve %90 kapasite kullanım oranı ile çalışmış ve sırasıyla 174 GW ve 22 GW net elektrik üretimi sağlamıştır. Kojenerasyon/trijenerasyon iş kolu faaliyetleri ise yine 2021 yılında %71,5 kapasite kullanım oranı ile faaliyet göstermiş olup elektrik, ısı ve soğutma olmak üzere toplamda 328 GW'lık enerji satışı gerçekleştirmiştir.

Dezavantajlar

Şirket'in faaliyet gösterdiği iş kollarındaki yatırımlarından Şanlıurfa'da kurulu 5,2 mw kapasiteli biyokütle elektrik santrali haricinde hiçbir yatırımı ilgili sektördeki diğer yatırımcılara kıyasla herhangi bir dezavantaj içermemektedir.

Şanlıurfa'da kurulu 5,2 mw kapasiteli biyokütle elektrik santralinin yakın çevresinde optimum üretim için gerekli olan düzeyde orman emvali biyokütle yakıt tedarik imkanı bulunmamaktadır.

İlgili tesisin kazan dizaynı tarımsal biyokütle yakıtlardan (pamuk sapı, mısır sapı) daha ziyade orman emvali biyokütle yakıt tüketimine daha uygundur. Tesisin olarak yakın çevresinde tarımsal biyokütle yakıtlar tedariği yüksek miktarlarda mümkün olmakla beraber orman emvali biyokütle yakıt tedariği kısıtlıdır. Tesise daha uzak mesafede yer alan bölgelerden orman emvali yakıt tedariği ise taşıma maliyetleri nedeni ile ekonomik değildir. Bu dezavantajı ortadan kaldırmak için tesisin mevcut kazanının 2022 yılı içerisinde geniş kapsamlı bir revizyon yapılarak daha fazla oranda tarımsal biyokütle yakıt kullanımına uygun hale getirilmesi planlanmaktadır.

Sektöre Genel Bakış

Bu bölümdeki bilgiler, genel bir bakış açısı oluşturmak amacıyla, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası tarafından hazırlanan Kasım 2021 tarihli "Enerji Görünümü" raporu ("TSKB Sektör

ENERJİ
GÖRÜNÜMÜ

GLOBAL
YATIRIM HOLLİNGS

CONUL ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Cad. Esentepe Mah. 195. Kat / Blok
No:133/2 Levent / İS.Ş.Ş.BUL
Zincirlikuyu V.D. 21 19679581

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

T.C.
GİRİMLER
ANLI

8 Nisan 2022

Raporu”) ve PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ile APlus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş. tarafından hazırlanan Ağustos 2020 tarihli “Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış” raporu (“**Sektör Raporu**”) esas alınarak hazırlanmıştır (Bundan sonra her iki rapor birlikte “**Sektör Raporları**” olarak anılacaktır). Şirket tarafından bilindiği ve tespit edildiği kadarıyla Sektör Raporları’nda gerçeği yanlış veya yanıltıcı şekilde yansıtacak olgulara yer verilmemiştir.

Bu bölümde yer alan projeksiyonlar ve ileriye dönük ifadeler gelecekteki performansın taahhüdünü oluşturmamaktadır. Bu verilerin tamlığı ve doğruluğundan veya tahminlere ulaşılamamasından Şirket’in herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Karşılaşılan olaylar ve koşullar mevcut beklentilerden önemli ölçüde farklı olabilmektedir. Çok sayıda faktör bu farklılıklara neden olabilmekte veya bu farklılıklara sebep bulunabilmektedir.

2021 Yılı Enerji Sektörü Genel Görünümü ve Beklentiler

2020 yılında tüm dünyayı derinden sarsan, ekonomileri kırılganlaştıran, tedarik zincirlerinde kopmalara neden olan Covid-19 salgınının neredeyse bütün bir yılı olumsuz yönde etkilediği bilinmektedir. 2021 yılı genel itibarıyla 2020 yılında yaşanan zorlukların aşılması, meydana gelen hasarların onarılması ve şartların salgın öncesi duruma gelmesi için yapılan çalışmalarla geçmiştir. 2021 yılı, aynı zamanda, iklim krizinin somut yansımalarının daha fazla artan oranda, şiddetlenerek ve dünyanın hemen her coğrafyasında farklı yansımalarla görüldüğü, dolayısıyla bu krizle mücadele ekseninde yapılan çağruların güçlendiği ve kolektif arayışların ve iş birliği çabalarının yoğunlaştığı bir yıl olarak öne çıkmıştır.

2021 yılında dünya genelinde ekonomik faaliyetlerin yeniden güçlenmesi, doğal olarak enerjiye olan talebin artmasını ve enerji piyasalarının canlanması sonucunu doğurmuştur. Coğrafyalar itibarıyla farklılıklar bulunmakla birlikte, imalat sanayii sektörlerinde hem birincil enerji ve hem de elektrik talebinde, konutlarda ve hizmet sektöründe ise elektrik talebinde güçlü bir büyüme eğilimi ortaya çıkmıştır. İklim değişikliği kaynaklı etkilere bağlı olarak yeryüzünün belli bölgelerinde ciddi kuraklıklar yaşanması, bunun yer yer hidrolik üretimleri etkilemesi, aşırı hava olaylarının (aşırı sıcaklar ve beklenmedik soğuk hava dalgaları) enerji talebini yükseltmesi, fosil yakıtlara olan talebi de artırmıştır.

Gerek doğal afetlerin ve pandemi sonrası şartların etkisiyle gerekse birtakım teknik (ABD’deki kasırgalar, yeni sondaj yatırımları yapılmaması vb.) ve politik (Rusya’nın ihracat tercihleri vb.) sebeplerle bazı fosil yakıtların arzında yaşanan kısıtlılıklar da 2021 yılının ilgi çekici bir başka gelişmesi olmuştur. Birincil enerji kaynaklarına olan talebin büyüdüğü ama arzın sınırlı kaldığı bir konjonktür, beraberinde anormal ve yer yer astronomik fiyat artışlarını getirmiştir. Rekor fiyat artışlarının birinci sebebi hiç şüphesiz pandemi sonrasına ertelenen talebin birdenbire yükselmesidir, ama arz tarafındaki kısıtların ve beklenmedik düşüşlerin bu fiyat artışlarını güçlendirdiğini de göz ardı etmemek gerekmektedir. Genelde emtia fiyatlarında, özelde petrol, doğal gaz ve kömür fiyatlarında yaşanan artışlar 2021 yılında küresel enerji gündeminin başta gelen konuları arasında yer almıştır. Kasım-2020 ve Ekim-2021 aylarını kapsayan 12 aylık dönemde Avrupa kömür fiyatı %305, küresel gösterge niteliğinde olan Brent petrol fiyatı %89, Henry Hub doğal gaz fiyatı ise %91 oranında yükselmiştir. Fosil yakıtlarla ilgili sorgulamanın küresel düzeyde derinleştiği bir yıl olan 2021’de fiyatlar açısından böyle bir tablonun ortaya çıkması, bu konudaki tartışma ve arayışların uzun süre devam edeceğini göstermektedir.

Covid-19 salgınıyla alt üst olan ve yeni bir denge arayışında olan küresel emtia ve enerji piyasalarındaki çalkantılar Türkiye’yi de derinden etkilemiştir. Türkiye enerji piyasasında 2021 yılına damgasını vuran en önemli gelişmenin petrol, doğal gaz ve kömür maliyetlerinde meydana gelen artışlar olduğunu söylemek mümkündür. Hem petrol ve hem de doğal gaz üretimi bugün itibarıyla çok düşük seviyede olan Türkiye’nin dünyadaki gelişmeleri

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

CONSUS ENERJİ SÜLTİM SÖLİCİ VE
MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Rıhtım Köprüsü Çarşı Esentepe Mah. 193 A/1 Blok
No:193/2 Levent/İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2/100/381

GAZANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Enerji Mahallesi, Yeditepe Yaka
Demi/kent Solç. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

08 Nisan 2022

yönlendirecek büyüklükte bir alıcı pozisyonunun (küresel tüketim içinde yüksek payının) bulunmaması, sayılan gelişmeler karşısında Türkiye'yi büyük ölçüde savunmasız ve enerji fiyat şoklarına karşı kırılgan bir vaziyette bırakmaktadır.

Doğal gaz depolama kapasitesini büyük bir süratle artırmaya çalışan ve kaynak çeşitlendirmesine giden Türkiye'nin, ani fiyat artışlarını yastıklayacak çok fazla politika seçeneği bulunmamaktadır. Karadeniz'de keşfedilen doğal gaz sahalarında üretimin başlaması ve yerli arz kapasitesinin yükselmesi, alternatif bir güvence kaynağı olarak ufukta belirmektedir. Pandemi sonrasında ertelenmiş ekonomik aktivitenin güçlendiği Türkiye'de, enerji talebi 2020 yılında gözlenen durgunluktan sıyrılarak hareketlenmiştir. Yılın ilk üç çeyreğinde doğal gaz talebi önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık üçte bir oranında büyümüştür. Petrol ürünleri talebinde de benzer bir seyir söz konusudur. Ocak-Temmuz 2021 dönemi toplam petrol ürünleri yurt içi satış miktarları Covid-19 sınırlamalarının hafiflemesi ile birlikte önceki yılın aynı dönemine göre %7,1 oranında artmış ve 16,7 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Bu değer, pandemi öncesi baz alınabilecek 2019 yılının aynı dönemindeki 16,3 milyon tonluk satışın üzerindedir⁷.

Türkiye'de enerji talebi güçlü şekilde büyürken, bu talebin ucuz yoldan karşılanması ise mümkün olamamıştır. BOTAS'ın Aralık-2020 ile Kasım-2021 tarihleri arasında ithal ettiği boru hattı gazının fiyatı, dolar cinsinden yaklaşık %60 oranında artmıştır. Döviz kurlarındaki artışlarla birlikte düşünüldüğünde, ithal gazın maliyetinde önemli bir yükseliş meydana geldiği görülmektedir. Bu birikimli maliyet tüketiciye 2021 yılında yansıtılmıştır⁸. Doğal gazda konut tüketici grubuna yapılan zam enflasyon civarında seyretmiş, buna mukabil sanayi ve özellikle santral abone gruplarında zam oranları çok yüksek seviyelere ulaşmıştır.

Elektrikte 2021 yılının ilk 9 aylık tüketim miktarı 219,9 TWh olmuştur. Bu tüketim miktarı, 2020 yılının aynı dönemindeki 199,8 TWh'lik değerın %10,1 üzerindedir. 2020 yılı yerine 2017-2019 dönemi ile karşılaştırma yapıldığında ise, 2021 yılının ilk 9 ayında ortalama %8,9'luk bir yıllık büyüme olduğu görülmektedir⁹. Birincil enerji kaynaklarının maliyetindeki yükseliş, kademeli ve ertelemeli biçimde olsa da Türkiye'deki elektrik fiyatlarının artmasına yol açmıştır. Hidrolik üretim düşerken ithal kömür ve doğal gaz dayalı santrallerden yapılan üretimin artması, yükselen girdi maliyetleri sebebiyle elektrik üretim maliyetlerinin yükselmesini beraberinde getirmiştir. Yaz aylarında elektrik talebinin fırlamasıyla, sistemde daha pahalı üretim yapan santraller daha fazla devreye girmiş ve bu da serbest piyasada oluşan elektrik fiyatlarının daha yukarı seviyelerde dengelenmesi sonucunu doğurmuştur.

Hem yakıtlarda hem de elektrik tarafında talebin böylesine güçlü biçimde canlandığı, ancak arz yönünün buna yeterince ayak uydurmadığı bir konjonktürde, enflasyon ve kur etkisinin yukarı yönlü etkisi hariç tutulduğunda dahi enerji fiyatları da yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. Küresel piyasalara belli oranda benzer biçimde seyreden fiyat artışlarının, 2022 yılında enerji sektöründe en çok tartışılacak başlıklardan biri olacağı öngörülmektedir.

Enerji alanında özel sektörün 2010-2021 dönemi arasında sabit sermaye yatırımlarına yıllık ortalama 3,2 milyar dolar katkı sağladığı, 2019 ve 2020 yıllarında bu rakamların düştüğü, 2021 yılı sonunda ise tekrar ortalama değere yakınsayan bir sonucun ortaya çıkmasının beklendiği de ifade edilmesi gereken bir başka husustur. Bankacılık sektörünün enerji sektörüne sağladığı nakit kredi stoku 2017 yılında 37 milyar dolar seviyesine ulaşarak en üst seviyesine çıkmış, Eylül-2021 itibarıyla ise bu rakam, mevcut enerji yatırımlarının geri ödemeleri ve sektördeki

⁷ Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

⁸ Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

⁹ Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

08 Nisan 2022



TSKB
T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
T.C. Enerji, İklim ve Enerji Etkinlikleri Bakanlığı

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONSİGNE ENERJİ VE ENERJİ VERİMLİLİK
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 2. Kat Blok
No:133/2 Levent / KÜLTÜR/BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110579561

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
5+2/2 Mahallesi Tercik Yolu
Demir Kent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

yeni yatırımların da düşüşü ile 32,5 milyar dolar seviyesine gerilemiştir¹⁰. Enerji sektöründeki, özellikle yenilenebilir enerji alanındaki çeşitli mevzuat düzenlemelerinin, kapasite mekanizması çerçevesinde termik santrallere verilen desteklerin, YEKA ihalelerinde oluşan fiyatların yeni yatırım kararlarını ne şekilde etkileyeceği ve yatırım ortamının güçlendirilmesinde nasıl bir rol oynayacağı da 2022 yılında öne çıkacak başlıklar arasında yer almaya adaydır. Son olarak, 2022 yılında iklim krizini hafifletmeye yönelik adımların, enerji verimliliğiyle ilgili örnek gelişmelerin ve bu yöndeki arayışların da daha önceki yıllara oranla daha fazla tartışılacağı öngörülmektedir.

Dünya Ekonomisinde Görünüm

COVID-19 salgınının yol açtığı sert daralmanın ardından dünya ekonomisinde 2020 yılının ikinci yarısında başlayan toparlanma genel olarak sürmektedir. Aşılamanın devam etmesine karşın farklı varyantlarla yüksek seyreden vaka sayıları salgın yönetimindeki zorlukları ve tedarik süreçlerinde aksamaları beslemektedir. Bu durum küresel büyüme görünümünü kırılgan hale getirirken, birikmiş maliyetlerle beraber enflasyondaki yüksek seviyelerin geçiciliğine dair önermenin sorgulanmasına ve ekonomi politikalarına dair belirsizliklerin artırmasına yol açmaktadır.

Salgın döneminde uygulanan destekleyici para ve maliye politikaları dünya ekonomisinde hızlı bir toparlanma sağlamıştır. Uluslararası Para Fonu'nun (IMF) hesaplamalarına göre 2020 yılında %3,1 daralan küresel hasıla, 2021 yılı içinde salgın öncesi seviyesine dönmüştür. Bu süreçte uygulanan parasal ve mali destek politikalarının büyüklüğü ile salgınla mücadele başarısı ekonomilerin performanslarında belirleyici olmuştur. Aşılama'yı etkin ve hızlı bir şekilde yapan ülkeler görece daha hızlı toparlanırken, salgının faaliyet kollarında ve toplumun farklı kesimlerinde ayrılan etkileri gözlenmiştir. Toplam hasıla salgın öncesine dönmesine rağmen, küresel ölçekte istihdam salgın öncesi seviyesine dönememiştir. Bununla birlikte, istihdam kayıpları gençler ve düşük nitelikli işgücünde daha keskin bir şekilde yaşanmıştır. Aşılamanın ülkeler arasında ve ülke içinde çeşitli kesimler arasında dengesiz olması nedeniyle ortaya çıkan varyantlar vaka sayılarının yüksek seyretmesine neden olmaktadır.

Covid-19 pandemisine karşı geliştirilen aşılama 2021 yılı başında uygulanmaya başlanırken, Ekim ayı sonlarına gelindiğinde dünya nüfusunun sadece %37'si tam olarak aşılanabilmiştir. Ekonomik performansta olduğu gibi aşılama seviyelerinde de belirgin ayrışma gözlenmiştir. Son dönemde Asya ve Kuzey Amerika'da toplam yeni vaka sayılarında yavaşlama devam etse de Avrupa ve Güney Amerika'da rakamlar artış eğilimine girmiştir¹¹.

Aşılama sayesinde salgının ekonomik aktivite üzerindeki etkisi sınırlı kalsa da yakın dönemdeki veri akışı küresel büyüme görünümü üzerindeki aşağı yönlü risklerin önemini koruduğuna işaret etmektedir. 2021 yılının ilk yarısında zirve yapan ekonomik aktiviteye dair öncü veriler, üçüncü çeyrekte yavaşlama sinyali vermektedir. 2021 Haziran ayında %21,2 seviyesine ulaşan dünya ticareti üç aylık ortalama yıllık büyüme hızı, Ağustos'ta %11,0 oranında yavaşlamıştır¹².

Aynı dönemde dünya sanayi üretiminde yıllık büyüme oranı %14,8'den %8,6'ya gerilemiştir¹³.

Haziran ayında 57,5 seviyesinde olan küresel hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Eylül'de 53,4 seviyesine gerilerken, imalat sanayii PMI 55,5'ten 54,1'e inerek ılımlı bir yavaşlamaya işaret etmektedir. Bazı ürünlerdeki arz kısıtları ve birikmiş maliyetler enflasyonist

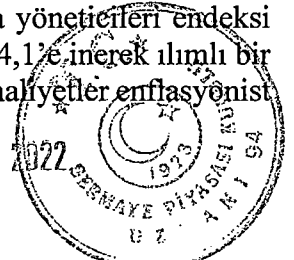
¹⁰Kaynak:2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

¹¹ Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

¹² Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

¹³ Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

08 Nisan 2022



GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Beşiktaş Sok. No:11 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

CONIUS ENERJİ Sİ. 84. NİCOĞLU VE
NİCOĞLU A.Ş.
Büyükdere Caddesi, Esentepe Mahallesi, 33. Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2 No:2/9581

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

riskleri artırmaktadır. Dünya ekonomisinde salgının ilk şoku geride kaldıktan sonra toplam talep hızlı bir şekilde toparlanırken, salgın tedbirleri ve iklim kaynaklı sorunlar emtia fiyatlarında artışa ve tedarik süreçlerinin uzamasına neden olmuştur.

Bununla birlikte, ülkelerin eş zamanlı toparlanamaması ile oluşan asimetrik yapı taşımacılık maliyetlerinde artışa yol açmış, tedarik zincirindeki kırılmayı ve arz-talep dengesizliklerini derinleştirmiştir. Bu koşullarda oluşan birikimli maliyetler girdi fiyatlarını artırırken, ertelenmiş talebin ortaya çıkmasıyla tüketici enflasyonunda hızlı artışlar gözlenmiştir. 2020 sonunda %1,2 olan OECD ülkeleri yıllık tüketici enflasyonu, Ağustos 2021 itibarıyla %4,3 seviyesine çıkmıştır. Aynı dönemde imalat sanayilerinde yıllık üretici enflasyonu %0,6'dan %11,8'e yükselmiştir¹⁴.

Yakın dönemde enerji fiyatlarında kısa vadeli dengesizliklere bağlı gözlenen yüksek oynaklık ve iklim kaynaklı sorunlarla yaşanan arz sorunları, enflasyon görünümü üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırmıştır. Bu nedenle enflasyonist beklentiler artarken, gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yükselişler gözlenmektedir. Öte yandan, pek çok ülkede ekonomik aktiviteye dair açıklanan veriler beklentilerin altında kalırken, enflasyona ilişkin veriler beklentilerin üzerinde gelmektedir. Bu durum, salgın devam ettiği sürece arz yönlü sorunların devam edebileceği beklentisiyle beraber enflasyondaki yüksek seviyelerin geçiciliği önermesinin sorgulanmasına ve ekonomi politikalarına dair belirsizliklerin yüksek seyretmesine neden olmaktadır. Gelişmiş ekonomiler tarafında ABD Merkez Bankası (Fed) varlık alımlarını yavaşlatmaya başlamıştır. Enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde geldiği dönemlerde faizlerin ne zaman artırılacağına dair değişen beklentiler küresel sermaye akımlarında oynaklığa yol açmaktadır.

Bununla birlikte, 2021 yılı ikinci çeyreğinde bazı gelişmekte olan ekonomilerin para politika faizlerinde görülen normalleşme adımlarına daha fazla ülkenin dahil olduğu görülmektedir.

Bu gelişmeler ışığında IMF, 2021 yılında %5,9 oranında toparlandığını hesapladığı dünya ekonomisinin 2022 yılında %4,9 büyümesini öngörmektedir. Ancak ülkelerin aşılama ve salgın yönetimindeki farklılaşan performanslarının ekonomik aktiviteye de yansıtılabileceğini düşünmektedir. IMF, 2020 yılında %8,2 daralan küresel ticaret hacminin 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %9,7 ve %6,7 oranında genişlemesini beklemektedir. 2022 ortalarına kadar yüksek kalması beklenen enflasyonun, yılın ikinci yarısında geçici faktörlerin ortadan kalkmasıyla ılımlı bir hızda gerileyeceğini tahmin etmektedir.

Türkiye Ekonomisinde Görünüm

Küresel resesyona rağmen 2020 yılını büyüme ile tamamlayan Türkiye ekonomisi 2021'de hız kazanmıştır. Güçlü ihracata ek olarak aşılamadaki ilerleme turizmi desteklemiş ve dış denge toparlanmıştır. Ancak iç talepte yavaşlamanın sınırlı kalmasından dolayı makro-finansal riskler yüksek seyretmektedir.

İç talepte yavaşlama sınırlı kalırken, dış talebin gücünü koruması ile iktisadi faaliyet güçlü seyretmektedir. 2021 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %7,4'e ulaşan büyümede 2020 yılındaki parasal ve kredi genişlemesinin devam eden etkileri rol oynamaktadır. Aynı dönemde tedarik zincirindeki olumlu gelişmeler ihracatı desteklerken, net dış talep büyümeye katkı vermiştir.

Ticaret ortağı ekonomilerdeki güçlü toparlanmanın yanında turizmde kaydedilen iyileşme ile

¹⁴Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu



cari açık gerilemiştir. Eylül ayında cari işlemler dengesi 1,65 milyar dolar fazla vermiştir. Eylül ayı cari işlemler açığı geçtiğimiz yılın aynı döneminde 2,3 milyar dolar iken 2021 yılı Eylül ayında 3,9 milyar dolar azalarak 1.652 milyon dolar cari işlemler fazlasına dönüşmüştür. Eylül ayı cari işlemler dengesi iyileşmesi dış ticaret ve hizmetler dengesi kaynaklı gerçekleşmiştir. Birincil ve ikincil gelir dengesi cari denge üzerinde sınırlı da olsa olumsuz etkisi devam etmiştir. Hizmetler dengesinde iyileşme ise ağırlıklı olarak seyahat gelirlerindeki artıştan kaynaklanmıştır. 2021 yılı Eylül ayında yıllıklandırılmış cari işlemler açığı 18,4 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. . Zayıf Türk lirasından (TL) gelebilecek olumlu etkiye rağmen emtia fiyatları dış ticaret dengesi ve cari işlemler hesabındaki iyileşmeyi sınırlayabilecek bir faktör olarak önemini korumaktadır. İç talepte yavaşlama sınırlı kalırken, küresel gelişmelerin yol açtığı birikimli maliyetler ile enflasyon yükselmiştir. 2020 yılını %14,6 seviyesinde tamamlayan tüketici enflasyonu yıl genelinde artmış ve Aralık 2021 itibarıyla %36,1 seviyesine ulaşmıştır. Bu gelişmede, ekonomik aktivitenin gücünü korumasına ek olarak aynı dönemde %25,1'den %79,9'a yükselen üretici enflasyonu rol oynamıştır.

Önümüzdeki dönemde Türkiye ekonomisinin küresel eğilimlere duyarlılığının yüksek kalması beklenmektedir. Dünya ekonomisindeki yavaşlama ile 2022 yılında büyümenin %5,0'a inebileceği hesaplanırken, cari dengenin milli gelire oranı ile %2,2 civarında açık verebileceği hesaplanmaktadır¹⁵. Tüketici enflasyonunda iyileşmenin sınırlı kalması beklenmekte, enflasyonda iyileşmenin boyutunun ise küresel gelişmelere bağlı olduğu değerlendirilmektedir.

Türkiye Elektrik Sektörü Genel Görünüm

Tarihsel Gelişim

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

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

1960'lar ve 2000'ler arasındaki yapılanma dönemi, Türkiye elektrik piyasasında devlet tarafından uzun vadeli stratejik planların yapıldığı, kurulu güçte önemli artışların meydana geldiği ve piyasanın serbestleşmesine yönelik çalışmaların başladığı dönemdir. Türkiye Elektrik Kurumu ("TEK") ve Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") gibi düzenleyici kurumların ortaya çıkması ve yapısal reform bu dönemde gerçekleşmiştir. 1993 yılında TEK, üretim ve iletim için Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş. ("TEAŞ") ve dağıtım için Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. ("TEDAŞ") olmak üzere iki ayrı şirkete ayrılmıştır. Yapılandırma dönemi sırasında elektrik üretimi, bağımsız elektrik üreticilerine

¹⁵ Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

GAZANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Zeytin Çayırı
Demirhan Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

86
COMERIS ENERJİ İŞLETMECİLİK VE
DİĞER HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mah. Esentepe Mah. 1. Kat. Blok
No: 133/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. No: 22/9561

08 NİSAN 2022
T.C. ENERJİ VE TABİİ KAYNAKLAR BAKANLIĞI
ENERJİ İŞLETMECİLİK VE DİĞER HİZMETLERİ A.Ş.

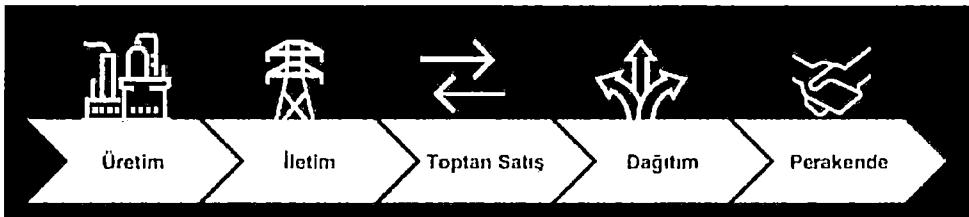
doğru kaymaya başlamıştır. Bağımsız elektrik üreticileri, 1995 yılında sahip oldukları toplam 35 MW kurulu güçten, 2000 yılında 1.985 MW kurulu güce ulaşmıştır. Bu dönemde, aynı zamanda Yap-İşlet-Devret ve Yap-İşlet-Sahip Ol gibi kamu-özel ortaklığı projeleri ve devlete ait elektrik santrallerinin özelleştirilmeleri gerçekleştirilmiştir. 1984 ila 2001 yılları arasında toplam 2.450 MW kurulu güce sahip 24 santral, Yap-İşlet-Devret mekanizması kapsamında devreye alınmıştır. 1998 ila 1999 yılları arasında ise 6.100 MW kurulu güce sahip 5 santral yap-işlet-sahip ol mekanizması kapsamında ihale edilmiş ve bu santraller 2004 yılında devreye alınmıştır.

2000'li yıllardan günümüze kadar süren büyüme döneminde rekabetçi bir piyasa geliştirmek ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla eski Elektrik Piyasası Kanunu ("EPK") 2001 yılında yürürlüğe girmiştir. Yasa kapsamında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun ("EPDK") kurulması gibi önemli piyasa yapısı değişiklikleri gerçekleşmiştir. Ayrıca TEAŞ, iletim için Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİİAŞ"), üretim için Elektrik Üretim A.Ş. ("EÜAŞ") ve toptan satış için Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. ("TETAŞ") olmak üzere üç ayrı şirkete bölünmüştür. İlerleyen yıllarda Türkiye elektrik piyasasında çok sayıda Yap-İşlet-Devret ve Yap-İşlet-Sahip Ol özelleştirmesi gerçekleşmiştir. Bağımsız elektrik üreticilerinin kurulu güç içerisindeki paylarının 2001-2020 yılları arasında %9'dan %68'e (lisanssız santraller dahil %75'e) yükselmesiyle birlikte, elektrik piyasasında bağımsız elektrik üreticilerinin rolü önemli derecede artmıştır. 2005 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu ("YEK") çıkarılmış ve o dönemde sınırlı ilgi gören yenilenebilir enerji yatırımları için bir teşvik mekanizması olan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması ("YEKDEM") ortaya çıkmıştır. 2006 yılında, dengeleme ve uzlaştırma mekanizmalarının devreye girmesiyle organize elektrik piyasası kurulmuş, ardından 2009 yılında gün öncesi planlama mekanizması devreye girmiştir. 2011 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu'nda yapılan değişiklikle YEKDEM revize edilmiş ve yenilenebilir enerji kapasite yatırımlarında büyüme sağlanmıştır. Bu dönemde ayrıca, dağıtım ve perakende şirketleri yasal olarak ayrıştırılmış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ve dağıtım sektörünün serbestleştirilmesi de tamamlanmıştır.

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 %51,2'si sağlanmaktadır. 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.

Piyasa Faaliyetleri

Türkiye elektrik piyasası faaliyetleri aşağıda bulunan grafikte özetlenmiştir:



Kaynak: Sektör Raporu

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

OMİSUS ENERJİ İŞLETİM VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Cad. Esentepe Mah. 193/A Kat: 10
No: 193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21105-5681

08
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşiklik Yolu
Demirören Sit. No: 1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

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

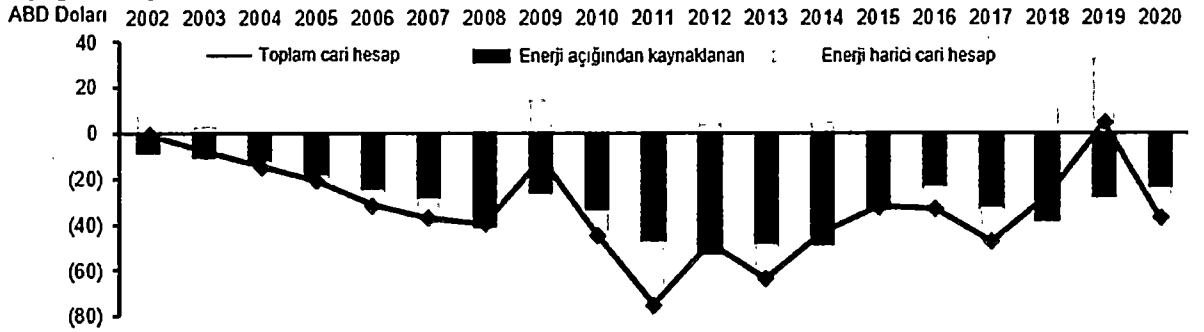
Türkiye enerji politikası hedefleri ve stratejisi

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

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

31 Aralık 2020 itibarıyla Türkiye'deki toplam kurulu elektrik enerjisi gücü 95,9 GW olup bunun %36,4'ü ithaltermik enerji kaynaklarına (doğal gaz ve kömür) bağlıdır. Bu durum Türkiye'deki cari açık sorunun çözülmesine engel olmaktadır. Türkiye'de enerji ithalatındaki herhangi bir azalma, cari açığın azaltılmasınayardımcı olmaktadır¹⁶.

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



Kaynak: Sektör Raporu

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

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

Yenilenebilir enerji üretim kapasitesini artırmak

ETKB, 2005 yılında YEKDEM ile başlayıp 2017 yılında Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı ("YEKA") ve 2020 yılında hibrit üretim mekanizması gibi birçok yenilenebilir enerji yatırımlarını destek mekanizmalarını devreye almıştır.

YEKDEM

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

Kaynak: 2020 tarihli Sektör Raporu

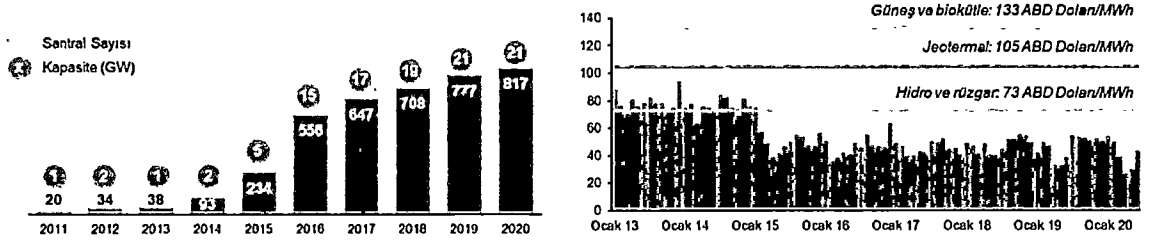
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

CONSİS ENERJİ İŞLETİM VE
YATIRIM A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 100. Apt. Blok
No: 192/2 Levent / KATILIM
Sicil No: 271105/0581

08 Mart 2022
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşikçi Yolu
Demirkent Sok. No: 7 34337
Beşiktaş / İSTANBUL

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

Aşağıdaki tablolar, 2011'den itibaren YEKDEM mekanizmasını kullanan santrallerin sayısını, toplam kurulu gücü ve ayrıca YEKDEM mekanizması kapsamında 2013 Ocak ayından itibaren sunulan teşvik fiyatları ile piyasa fiyatları karşılaştırmasını göstermektedir:



Kaynak: Sektör Raporu, EPDK

Yeni YEKDEM mekanizması

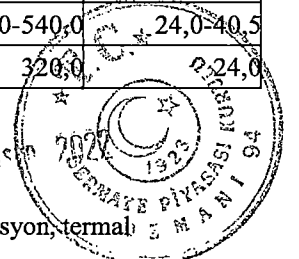
1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında geçerli olan yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak Yeni YEKDEM teşvik fiyatları 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile yürürlüğe girmiştir. Şirket'in faaliyetteki tüm yenilenebilir enerji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

	YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽¹⁾	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar ⁽²⁾
	(ABD Doları/MWh)	(TL/MWh)	(ABD Doları/MWh)
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarına Dayalı Üretim Tesisi Tipi			
Hidroelektrik üretim tesisi	73,0	400,0	30,0
Rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisi	73,0	320,0	24,0
Jeotermal enerjiye dayalı üretim tesisi	105,0	540,0	40,5
Biyokütleyle dayalı üretim tesisi (çöp gazı dahil) ⁽³⁾	133,0	320,0-540,0	24,0-40,5
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	133,0	320,0	24,0

Notlar :

- (1) 1 Temmuz 2021 tarihinden itibaren
- (2) 31 Aralık 2021 tarihinde, dolar kuru 13,3290 alınarak hesaplanmıştır.
- (3) Biyokütleyle dayalı üretim tesislerinde kullanılan kaynağa (çöp gazı, biyometanizasyon, termal bertaraf gibi) göre fiyat değişkenlik gösterebilmektedir.

08 Nisan 2021



GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
Denizkent Sok. No: 4 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

CONCUS ENERJİ İNŞAAT MECMUA VE HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu, 193. Apt. Blok
No: 93/2 Levent / İSTANBUL
Tic Sicil No: 270874/81

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

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

YEKA





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

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

2020 yılında yeni bir güneş YEKA ihalesi duyurulmuştur. Yaygın olarak "Mini YEKA" olarak da anılan ihalede, toplam 1.000 MW'lık kapasite, 36 farklı şehirde 10 MW, 15 MW ve 20 MW'lık projeler olarak 74 ayrı mini YEKA ihalesine bölünmüştür. Bu ihaleler için mali teklifleri de içeren başvurular 8-12 Mart 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir. İhaleye yapılan başvurulardan sonra her bir proje özelinde en düşük teklifi veren 5 şirket ETKB tarafından açık eksiltme usulüne dayalı ihaleye çağırılmıştır. Bu yarışmayı kazananlar ile ETKB arasında YEKA kullanım hakkı sözleşmesi imzalanarak, önlisans ve lisans aşamalarına geçilmiştir.

30 Eylül 2021 tarihinde yeni güneş YEKA ihalesi duyurulmuştur. YEKA GES-5 olarak tanımlanan ihalede, toplam 1.500 MW'lık kapasite, 23 farklı şehirde 10 MW, 20 MW ve 30 MW'lık projeler olarak 76 ayrı mini YEKA ihalesine bölünmüştür. Bu ihaleler için mali teklifleri de içeren başvurular 31 Mayıs 2022 tarihinde yapılacaktır. Her bir yarışma için yarışma başlangıç tavan fiyatı 40 Türk Lirası kuruş/kWh olarak belirlenmiştir. Elektrik enerjisi alım süresi ise bağlantı kapasitesinin her bir megavat değeri için GES'in ilk kabul tarihinden itibaren üretilen ilk 23 GWh miktarındaki elektrik enerjisinin iletim veya dağıtım sitemine verildiği süre olarak tanımlanmıştır.

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

	YEKA Güneş 1	YEKA Rüzgar 1	YEKA Rüzgar 2	Mini YEKA
Yıl	2017	2017	2019	2020
Teknoloji				
Kapasite	1GW	1GW'a kadar	1GW	1 GW
Tarife	69,9 ABD\$/MWh	34,8 ABD\$/MWh	35,3-46,6 ABD\$/MWh	350 TL/MWh
Tarife Süresi	15 yıl	15 yıl	15 yıl	15 yıl
Lisans süresi	30 yıl	49 yıl	49 yıl	30 yıl

Kaynak: Sektör Raporu,

GLOBAL
YATIRIM

CONSUME ENERJİ İŞLETME VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193 Arz Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270606/06/0581

08 Nisan 2022

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demirören Plaza Kat: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL



Hibrit Enerji Üretim Mekanizması

Mart 2020'de, Türkiye'de yenilenebilir enerji üretimini desteklemek için bir hibrit üretim mekanizması tanıtılmış, Temmuz 2020'de yürürlüğe girmiştir. Hibrit mekanizması, lisanslı enerji üretimi yapan şirketlere ait mevcut tesislerin sahalarına yeni üretim tesisi kurmalarına ve bu yeni üretim tesisinin mevcut tesislerine ait lisansta belirtilen kapasite ile sınırlı olmak üzere tesisin yardımcı kaynak ile desteklenmesine imkan vermektedir. Mevcut tesislerin YEKDEM teşvikinden yararlanması halinde kurulacak yeni tesislerden üretilen elektrik enerjisi de YEKDEM teşviki kapsamında satılabilecektir. Mevzuat, tek bir elektrik santralinde birden fazla yenilenebilir enerji kaynağının birlikte kullanılmasını mümkün kılmaktadır. Örneğin mevcut RES veya HES sahalarına güneş enerjisi üretim kaynakları inşa edilebilecektir.

Yenilenebilir enerji politikaları, Türkiye'nin 2001'de 12 GW olan yenilenebilir kurulu gücünün 31 Aralık 2021 itibarıyla 53,6 GW'ye¹⁷ çıkarılmasına katkı sağlamıştır. Devlet 2023 yılına kadar 59 GW kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir. 2001 yılından itibaren üretimdeki artışın %51'i hidroelektrik santrallerinden gelmekle birlikte Türkiye'nin mevcut hidroelektrik kapasitesinin çoğunu karşıladığı düşünülmektedir. Gelecekte yenilenebilir enerji üretimindeki büyümenin rüzgar ve güneş enerjisi santrallerinden gelmesi öngörülmektedir.

Enerji kullanım verimliliğini artırmak

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

Karbon piyasası regülasyonu

Mevcut durumda Türkiye'de, henüz Avrupa ve dünyadaki karbon piyasaları ile entegre olmamış ancak Yenilenebilir Enerji Kaynakları Sertifikaları'nın işlem gördüğü piyasa kurulmuştur (aşağıda Yeşil Tarife başlığında açıklanmıştır). Ancak, Avrupa'daki ve dünyadaki karbon regülasyonlarının Türkiye elektrik piyasası üzerinde de doğrudan bir etkisi olabilmektedir.

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

Şirketlerin üretimini daha yumuşak iklim değişikliği politikalarına sahip ülkelere aktardığı uluslararası ticarete, karbon kaçağı riskinden kaçınmak için Karbon Sınırı Düzenleme Mekanizması, AB dışından yapılan karbon ithalatı için bir karbon fiyatı koymaktadır. Bu fiyat, sınır vergileri (ticareti yapılan mallarda vergi düzenlemeleri olarak), ithalatçılar tarafından zorunlu emisyon ödeneği satın alımları ve dış pazarlarda yerleşik karbon ürünü

¹⁷ Kaynak: TEİAŞ, Aralık 2021 Kurulu Güç Raporu

standartları aracılığı ile uygulanmaktadır. “Yenilenebilir Enerji Orijin Sertifikaları”, Türkiye’deki yenilenebilir enerji katılımcıları için bir başka kar fırsatı yaratabilmektedir.

Yeşil Tarife

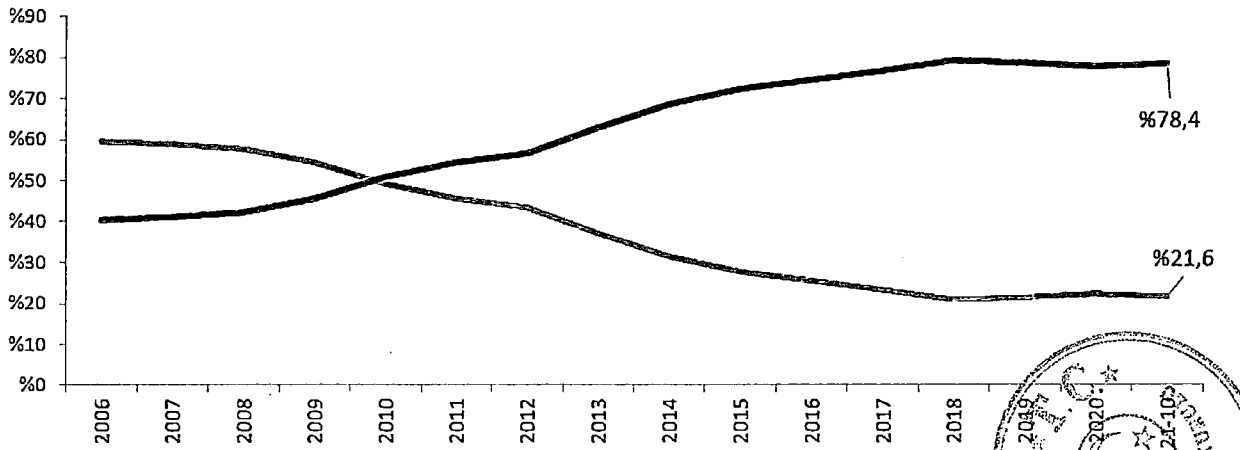
1 Ağustos 2020’de EPDK, yenilenebilir enerji kaynaklarını desteklemeyi amaçlayan bir yeşil tarifeyi (“YETA”) kabul etmiştir. Bu tarifeye göre yeşil enerji kullanmak isteyen tüketiciler, tedarik şirketlerinden yenilenebilir kaynaklara dayalı elektrik satın alabilecektir. Bu tarife kapsamında yenilenebilir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

Türkiye’de Güncel Piyasa Yapısı

Ülkemizde elektrik piyasasının gelişmesi veserbestleşmesi 2001 yılında 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu’nun (EPK) yürürlüğe girmesiyle başlamıştır. Dikey bütünleşik yapının ayrıştırılması ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’nun (EPDK) kurulmasıyla elektrik sektöründe serbestleştirme adımları ileri bir aşamaya taşınmıştır. Aradan geçen 20 yıl itibarıyla elektrik sektörü çok aktörlü ve rekabetçi bir forma evrilmiş, piyasa etkinliğinin öne çıktığı bir nitelik kazanmıştır.

Bugün itibarıyla üretim santrallerinin sahiplik durumu incelendiğinde, kamuya ait santrallerin Elektrik Üretim A.Ş.’ye (EÜAŞ) bağlı olduğu, kurulu güç içerisindeki kamu payının ise 2021 yılı Ekim ayı sonu itibarıyla %81,7’lerden %21,6 seviyelerine gerilediği görülmektedir. Santral özelleştirmeleri biteviye devam ettiği halde EÜAŞ’ın sektör payının %20’ler bandında kalmasının sebebi, süresi dolan yap-işlet-devret kapsamındaki santrallerin sözleşmeler gereği EÜAŞ’a devredilmesidir. Elektrik dağıtımında işletme hakkı devri yöntemiyle yapılan özelleştirmeler 2013 yılında tamamlanmış olup günümüzde 21 dağıtım bölgesinin tamamı özel sektör oyuncularından işletilmekte ve yönetilmektedir.

Yıllar İtibarıyla Türkiye Kurulu Gücünün Üretici Kuruluş Payı



— Kamu Santrallerinin Payı

— Özel Sektör Santrallerinin Payı

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

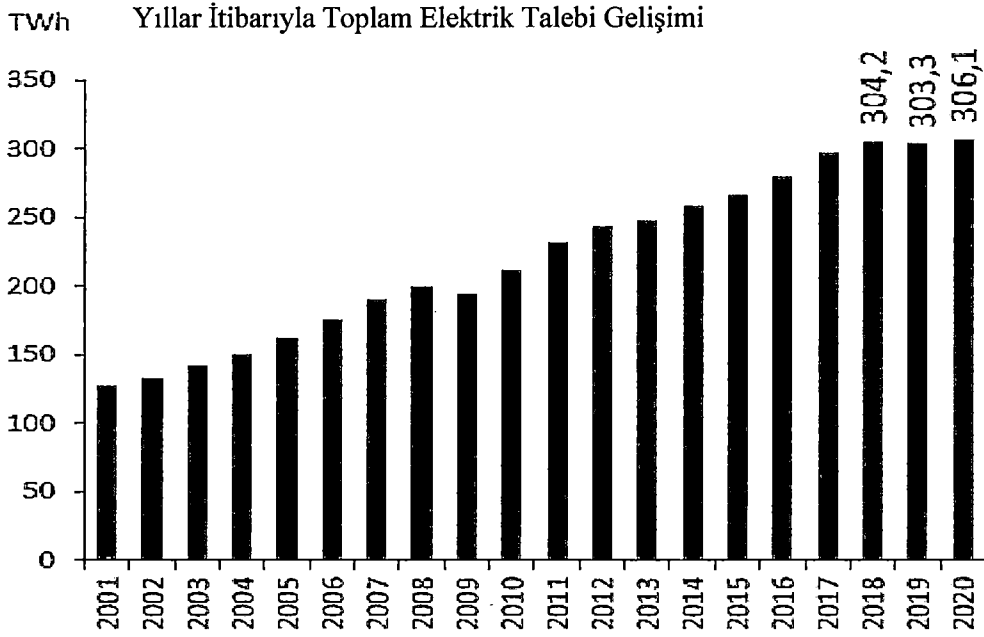
CONSUS ENERJİ İŞLETİM VE
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 93 Apt. Blok
No: 193 / Levent / İSTANBUL
Ziraat Sicil No: 270654

08 Nisan 2022
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Cebecik Yolu
Büyükdere Şişli No: 1 34357
Beşiktaş / İSTANBUL

*Kaynak: TSKB Sektör Raporu

Elektrik Talebi

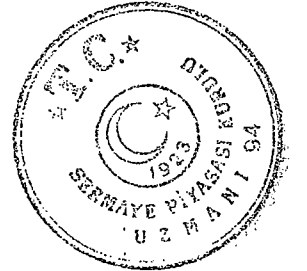
Türkiye toplam elektrik talebi 2000-2020 yılları arasında 2001, 2009 ve 2019 yılları haricinde bir düşüş göstermemiş ve artış trendini sürdürmüştür. 2018 yılında toplam elektrik talebi 304,2 teravatsaat (TWh) iken, 2019 yılı sonu itibarıyla 303,3 TWh olarak gerçekleşmiştir. Covid-19 pandemisinin ön plana çıktığı 2020 yılında ise elektrik talebi 2019 yılına göre %0,9'luk sınırlı bir artış ile 306,1 TWh'e yükselmiştir.



*Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

Türkiye elektrik talebinin 1985-2019 yılları arasındaki 10-yıllık hareketli ortalama değerleri incelendiğinde 1993-2009 yılları arasında genel olarak bir azalma trendi görülürken, bu trendi 2010-2012 yıllarında bir artış ve 2013-2020 aralığında tekrar bir azalma izlemiştir. Bu değişimlerin ülkenin ekonomik büyüme performansı ile ilişkili olduğu değerlendirilmektedir.

Toplam Elektrik Talebi Gelişimi (10 Yıllık Hareketli Ortalama)

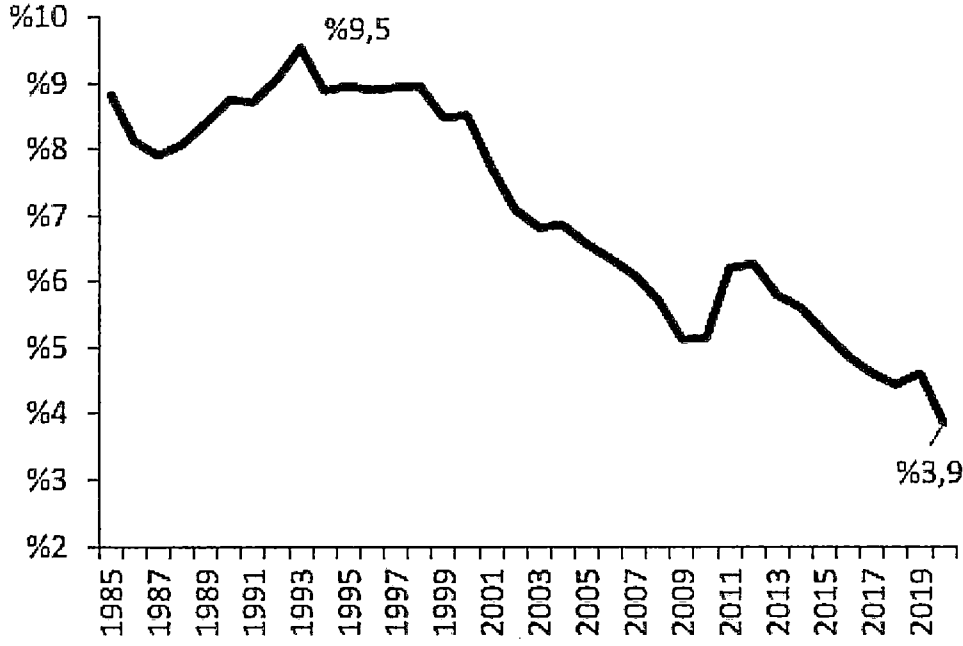


08 Nisan 2022

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Beşiktaş Köyü
Demir Kent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş İSTANBUL

CONIUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi Besençepa Mah. 133 Apt. Blok
No: 3/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2106670384

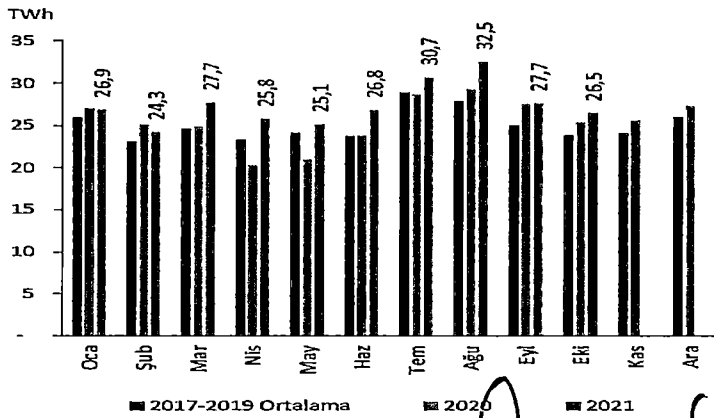
GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



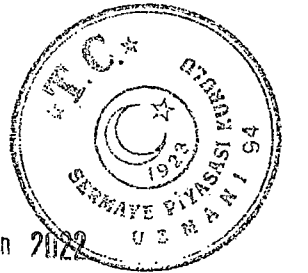
*Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

2020'de tüm dünyayı olduğu gibi Türkiye'yi de etkisi altına alan Covid-19 pandemisinin ardından 2021 yılı, elektrik talebinin yükseldiği bir yıl olmuştur. TEİAŞ tarafından açıklanan aylık verilere göre, ilk 10 ay için Ocak ve Şubat ayları hariç tüm aylarda 2020 yılına göre kayda değer artışlar gözlenmiştir. Ocak ve Şubat aylarında bir önceki yıla göre sırasıyla %0,4 ve %3,3 azalan aylık elektrik talebi -baz etkisi nedeniyle de- Nisan ayında %26,7 ve Mayıs ayında %19,6 yükselmiştir. Temmuz ayında tek haneye inen aylık elektrik talebi büyümesi Ağustos ayında %11,1'lik bir artış göstermiştir. Günlük veriler itibarıyla rekorlar kaydedilen Ağustos ayında gerçekleşen 32,5 TWh'lik aylık toplam elektrik talebi en yüksek aylık talep olarak kayıtlara geçmiştir. Eylül ve Ekim aylarında ise brüt elektrik talebinin sırasıyla 27,7 TWh ve 26,5 TWh'e gerilediği gözlenmiştir. 2021 yılının ilk 10 aylık talep miktarı 274,1 TWh ile 2020 yılı toplamı olan 253,2 TWh'in %8,3 üzerinde gerçekleşmiştir.

Karşılaştırmalı Aylık Elektrik Talebi Görünümü



*Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu



08 Nisan 2022

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

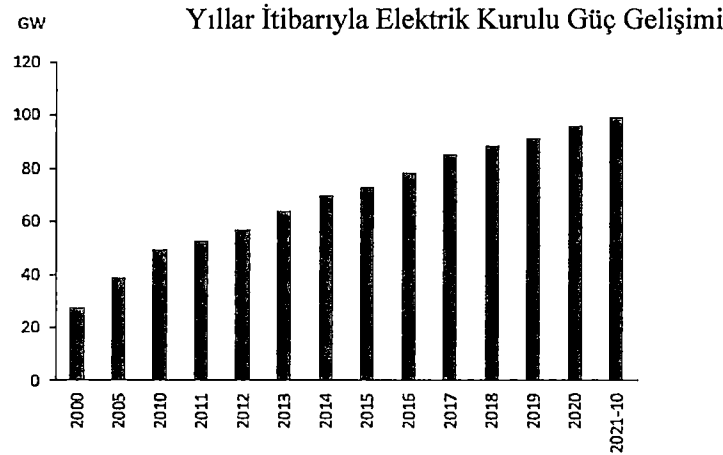
CONUS ENERJİ İŞLETİM VE
TİCARET A.Ş.
Büyükdere Cad. Esentepe Mah. 193. Sok. Blok
No: 133/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110870571

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler / Beşiktaş / Beşikçi Yolu
Demirlikent Sok. No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

2020 yılı yerine 2017-2019 dönemi ile karşılaştırma yapıldığında ise, 2021 yılının ilk 10 ayında ortalama %9,4'lük bir yıllık büyüme gözlenmektedir. 2021 yılının her ayında bu 3 yılın aynı dönem ortalamasına göre büyüme meydana gelmiş olup en büyük artış %16,6'lık artış ile Ağustos ayında yaşanmıştır. 2021 yılının ilk 10 ay toplamı 274,1 TWh ile 2017-2019 yılları ortalaması toplamı olan 250,7 TWh'ın %9,4 üzerinde gerçekleşmiştir. Yapılan analizler çerçevesinde, elektrik talebinde 2021 yılının son 2 ayında yıllık bazda oluşacak %2'lik artışın, 2021 yılı toplam elektrik talebinin 2020 yılı seviyesinden %7,2 yüksek olması sonucunu doğuracağı değerlendirilmektedir. Son iki ayda aylık elektrik talebinin 2020 yılı son 2 ayı değerleri ile aynı olması durumunda ise, 2021 yılı toplam elektrik talebinin 2020 yılı toplam elektrik talebine göre %6,8 daha yüksek bir değere ulaşacağı öngörülmektedir. Bütün bu analizler, son 3 yıldır duraklama pozisyonunda olan ve öngörüldüğü şekilde büyümeyen elektrik talebinin 2021 yılında güçlü bir artış göstereceğine işaret etmektedir.

Kurulu Güç Analizi

2000 yılı itibarıyla 27,3 gigavat (GW) civarında olan Türkiye toplam kurulu gücü 2021 yılı Aralık ayı sonunda 99,8 GW seviyesine ulaşmıştır. 2021 yılına kadar uygulanan yenilenebilir enerji kaynaklarından ve yerli kaynaklardan elektrik üreten santrallere verilen teşviklerin artması ile beraber Türkiye toplam kurulu gücünde artış eğilimi devam etmektedir.



*Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

2011-2020 yılları arasındaki dönemde, yıllık kurulu güç net artışının ortalaması 4,6 GW olmuştur. Bu dönemde kurulu güçteki artışın toplam elektrik talebindeki artıştan daha yüksek olduğu görülmekte ve bunun en büyük nedenlerinden birisinin yenilenebilir enerji santrallerine verilen teşvikler olduğu değerlendirilmektedir. 2011-2020 yılları arasında devreye alınan yenilenebilir enerji santrallerinin yıllık ortalama kurulu gücü 3,2 GW civarında gerçekleşmiştir. 2020 yılında yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güç artışı 4,8 GW civarında seyretmiş, ancak kapanan bazı santrallerden dolayı Türkiye toplam kurulu güç artışı 4,6 GW civarında gerçekleşmiştir. 2020 yılında termik santrallerin toplam net kurulu gücü yaklaşık 0,2 GW azalırken, rüzgâr ve güneş santrallerinin toplam kurulu gücündeki artış miktarı 1,9 GW seviyesinde olmuştur.

08 Nisan 2022

2021 yılı ilk 10 ayı sonunda Türkiye toplam kurulu gücü 99,1 GW seviyelerine ulaşmıştır. İlk 10 ay içerisinde 3.160 megavat (MW) civarında gerçekleşen net kurulu güç artışı, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten santrallerden meydana gelmiştir. 485 MW'lık kurulu güç artışı

YATIRIM DEĞERLENDİRME

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

COŞKUN İNŞAAT İŞLETMECİLİK VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Esentepe Mah. 93. Kat. Blok
No: 193/2 Levant / İSTANBUL
Kırcali Köyü V.D. No: 11067/1581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Fıstık Çeşmesi Yolu
Demir Kent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

hidroelektrik santrallerinden (HES) sağlanmış, toplam artışın 1.420 MW'lık kısmı rüzgâr enerjisi santrallerinden (RES), 991 MW'lık kısmı ise güneş enerjisi santrallerinden (GES) kaynaklanmıştır. İlgili dönemde doğal gaz ve çok yakıtlılar kullanarak elektrik üreten santrallerin net toplam kurulu gücü 141 MW azalmıştır¹⁸.

2016-2020 yılları arasında yeni net kurulu güç artışı değerleri incelendiğinde, yıllık ortalama 4.549 MW büyüklüğünde bir kurulu gücün devreye girdiği anlaşılmaktadır. Bu yıllar arasında en yüksek net kurulu güç artışı 6.702 MW ile 2017 yılında gerçekleşmiştir. 2017 yılında devreye giren santrallerin %49,7'si RES ve GES'lerden oluşmaktadır.

2018 yılında ise, 3.350 MW toplam kurulu güç artışının %62,7'si RES ve GES'lerden kaynaklanmıştır. 2020 yılında 4.624 MW toplam kurulu güç artışı gerçekleşirken, aynı dönemde 1.913 MW RES ve GES devreye alınmıştır.

2005 yılından itibaren yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güçteki payı yükseliş göstermiştir. 2005 yılında %33 seviyelerinde olan HES ağırlığındaki yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten santrallerin kurulu güçteki payı, 2020 yılı sonu itibarıyla %51,7 seviyesine yükselmiştir. Bu yükselişte Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması'nın (YEKDEM) belirleyici bir rol oynadığı değerlendirilmektedir. 2020 yılı sonunda toplam 49,6 GW'a ulaşan yenilenebilir üretim tesislerinin %62,5'i HES'lerden, %17,8'i RES'lerden ve %13,4'ü GES'lerden oluşmuştur.

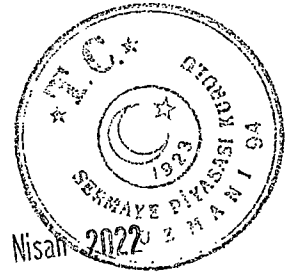
2021 yılı ilk 10 ay verileri incelendiğinde ise, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten santrallerin kurulu güçteki payının %53,4'e yükseldiği görülmektedir. Bu yükselişte Temmuz ayında son bulan dolar bazlı YEKDEM önemli bir rol oynamıştır. 2019-2023 yılları arası hedefleri içeren On Birinci Kalkınma Planı'nda, 2023 yılı itibarıyla Türkiye'nin toplam kurulu gücünün 109,5 GW'a erişeceği öngörülmüştür.

Piyasa gelişmeleri ve yatırım ortamı analiz edildiğinde, kalan 2 yıllık süre de dikkate alındığında, bu hedefe ulaşmanın çok kolay/mümkün olmadığı değerlendirilmektedir.

Elektrik Arzı

Elektrik sektöründe ithalat ve ihracat miktarlarının çok düşük olması nedeniyle toplam elektrik üretimi de yurtiçi elektrik talebine paralel bir seyir izlemiştir. 1980'li yılların başından itibaren hızla artan elektrik ihtiyacının karşılanması amacı doğrultusunda önemli yatırımlar gerçekleştirilmiş, bu sayede Türkiye'nin toplam brüt elektrik üretiminde kayda değer bir artış meydana gelmiştir. 2001 ve 2009 yıllarında %1,8'lik bir daralma gösteren brüt elektrik üretiminde 2019 yılında %0,2'lik sınırlı bir azalma gerçekleşmiştir. 2019 yılında 304,3 TWh olan brüt elektrik tüketimi 2020 yılı sonu itibarıyla 305,4 TWh seviyesine yükselmiştir.

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

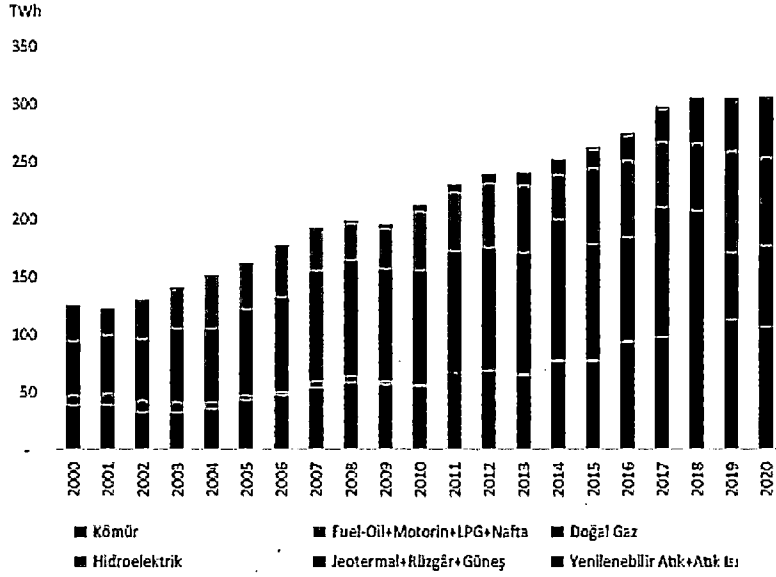


08 Nisan 2022

GARANTİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demir Kent Sitesi No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

¹⁸ Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu
GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
CENKÜŞ ENERJİ İŞLETME ANONİM ŞİRKETİ
HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Esentepe Mahallesi Apt. Blok
No: 193/2 Levent - NİŞANTAŞ
Zincirlikuyu V.D. 2110679581

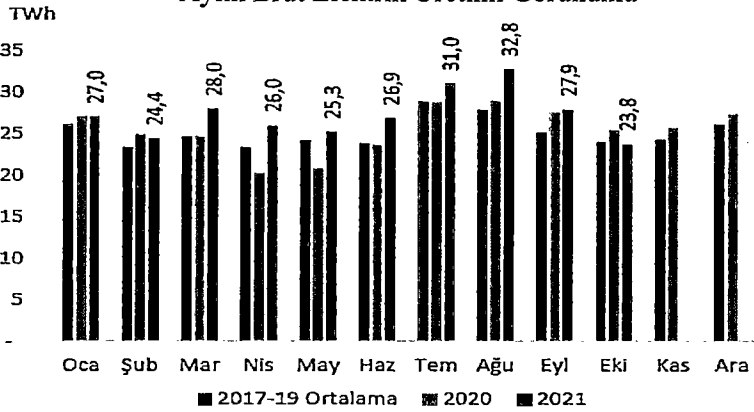
Yıllar İtibarıyla Birincil Kaynak Bazında Brüt Elektrik Üretimi



*Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

2020 yılında Türkiye'yi de etkileyen Covid-19 pandemisi sonrasında 2021 yılı büyüme yılı olarak ön plana çıkmıştır. 2020 yılına göre aylık toplam elektrik üretiminde Mart ayından itibaren bahsedilmeye değer artışlar kaydedilmiştir. Ocak ve Şubat aylarında sırasıyla %0,2 ve %2,0 daralan aylık toplam elektrik üretimi Mart ayında %13,3 artış göstermiştir. Nisan ve Mayıs aylarında %20'li büyüme oranlarının ardından Haziran ayında %13,9, Temmuz ayında %7,9 ve Ağustos aylarında %13,3 oranları ile elektrik üretimi artmaya devam etmiştir. Eylül ayında ise %1'lik sınırlı bir artış gözlenirken Ekim ayında yıllık bazda %6,6'lık bir azalma gerçekleşmiştir. İlk 10 ay toplamı dikkate alındığında ise, 2020 yılına göre %8,2'lik bir artış gerçekleşmiş ve üretimde 273,1 TWh'e ulaşılmıştır.

Aylık Brüt Elektrik Üretimi Görünümü



*Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

2021 yılı ilk 10 ay toplamı 2017-2019 yılları ilk 10 ay toplamı ortalaması ile karşılaştırıldığında, 2021 yılında %8,6'lık bir artış olduğu görülmektedir.

İlk 10 ayda gerçekleşen toplam brüt elektrik üretiminin %30,7'lik kısmı ithal ve yerli kömür santrallerinden sağlanırken, %33,1'lik kısmı doğal gaz santrallerinden temin edilmiştir. 2020 yılının ilk 10 ayındaki dağılım ile karşılaştırıldığında, kömür santrallerinden üretilen elektrikte

08 Nisan 2022



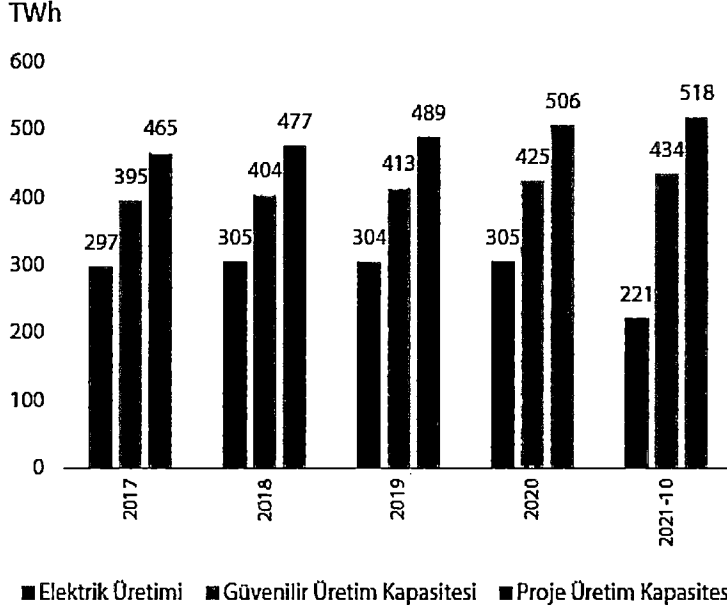
GLOBAL
YATIRIM HOLDİNGİ

CONUS ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. 193. Sk. Blok
No: 193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 31106-081

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

3,6 yüzde puanlık bir gerileme görülmüştür. Benzer şekilde, hidroelektrik santrallerden üretilen elektriğin payında da %10,3'lük azalma gerçekleşmiştir. Kömür santrallerinden ve hidroelektrik santrallerden kaynaklanan azalmanın %89'u (%12,4 artış) doğal gaz santrallerinden karşılanmıştır. 2021 yılının ilk 10 ayındaki bu kırılım değişiminde 2021 yılında yaşanan kuraklık ve ithal kömür fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur.

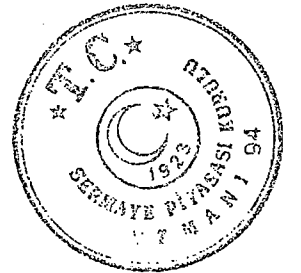
Üretim Kapasitesi ve Gerçekleşen Üretim



*Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

Türkiye toplam kurulu gücündeki yakıt kısıtlımı ve bu yakıtlara ait üretim kapasiteleri incelendiğinde, Türkiye'de 2020 yılı sonu itibarıyla yaklaşık 506 TWh'lık yıllık proje üretim kapasitesi olduğu görülmektedir. Bu projelere ait güvenilir üretim kapasitesi çerçevesinde 425 TWh'lık bir üretim potansiyeli olduğu tahmin edilmektedir. Mevsimsel dalgalanmalar, santral arızaları ve plansız bakım ihtiyaçları, ithal yakıt kısıtlamaları gibi faktörler dışarıda bırakılarak değerlendirme yapıldığında, Türkiye'de bir arz kapasite fazlası olduğunu ve elektrik talep artışının sınırlı kalması (önceki 3 yıla benzer şekilde gelişmesi) durumunda eklenecek her yeni kapasitenin arz fazlasını artıracaklarını söylemek mümkündür.

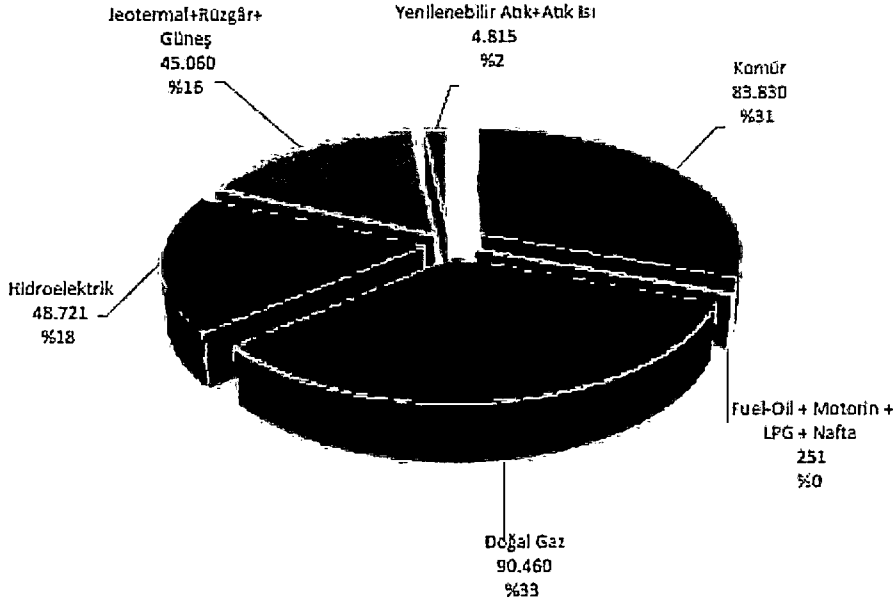
08 Nisan 2022



CONSUL İNŞAAT İŞLETMECİLİK VE
HİZMETLERİ A.Ş. 98
Rüfika Paşa Cad. Ysentepe Mah. 193 Apt. Blok
No: 93/2 Levent / İSTANBUL
Zicirlikuyu V.D. 241059081

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

2021 Yılı İlk 10 Ayı Birincil Kaynak Bazında Brüt Elektrik Üretimi (GWh)



*Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

Talep ve üretim rekorlarının kırıldığı 2021 yılının ilk 10 ayı sonunda yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriğin payı %36,1 civarında gerçekleşmiştir. İlk 10 ayda doğal gaz santrallerinden üretilen elektriğin payındaki yüksek oranın, hidroelektrik santrallerden üretilen elektrik miktarındaki azalmadan kaynaklandığı değerlendirilmektedir. 2021 yılında hem rüzgâr hem de güneş kaynaklarından üretilen elektrik miktarı artmış olmasına rağmen kurak bir dönem geçirilmesi sebebiyle yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriğin payında azalma gerçekleşmiştir.

2010 yılının sonunda devreye giren ilk lisanssız elektrik üretim yönetmeliği, 500 kilovat (kW) üst sınırında ve ilişkili tüketim tesisinin tüketim veya gücünden bağımsız olarak lisanssız santrallerin kurulup işletilmesine imkân sağlıyordu. 2013 yılının Mart ayında üst sınır 1 MW'a çıkarılmıştır. 2019 yılı Mayıs ayında Cumhurbaşkanlığı Kararı ile lisanssız faaliyet yapabilecek yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesislerinin kurulu güç üst sınırı 1 MW'tan 5 MW'a çıkarılmıştır. Karar kapsamında kurulu gücün tüketim tesisinin bağlantı anlaşması sözleşme gücü ile sınırlı olması ve üretim ve tüketimin aynı ölçüm noktasında bulunması esası benimsenmiştir. Karar ile birlikte kurulan çatı ve cephe uygulamalı güneş ve diğer yenilenebilir

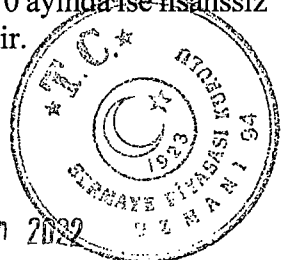
enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesislerinde üretilen ihtiyaç fazlası elektrik için EPDK tarafından ilan edilen kendi abone grubuna ait perakende tek zamanlı aktif enerji bedelinin, tesisin işletmeye giriş tarihinden itibaren 10 yıl süreyle uygulanması kararlaştırılmıştır.

2016 yılından itibaren işletmeye giren lisanssız santrallerin toplam kurulu gücü 2021 yılı Ekim ayı itibarıyla 8.463 MW'a ulaşmıştır. Bu santrallerin büyük bir kısmı GES'lerden oluşurken toplam üretime katkıları aylık olarak değişiklik göstermiştir. 2018 yılında toplam brüt elektrik üretimine %3'lük katkı sağlayan lisanssız santraller, brüt elektrik üretimi içindeki paylarını 2019 yılında %3,5'e ve 2020 yılında %3,7'ye çıkarmıştır. 2021 yılının ilk 10 ayında ise lisanssız santrallerin toplam elektrik üretimindeki payı %4,0 seviyesine yükselmiştir.

CONSİS ENERJİ İŞLETİM VE
MÜHÜRLEME A.Ş.
Büyükdere Cad. E-entepe Mah. 101 Apt. Blok
No: 1/2 Levant / İSTANBUL
Zararlılık No: 211057

08 Nisan 2022

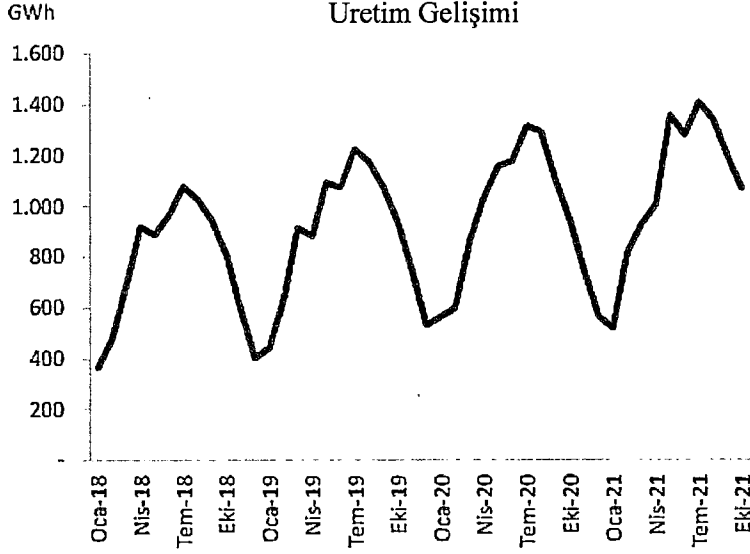
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler, Maslak, Tepecik Yolu
Demirlikent Sok. No: 1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL



Handwritten signature and stamp of the Ministry of Energy, Republic of Turkey.

Handwritten signature and stamp of GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Lisanssız Elektrik Santrallerinin Aylık Bazda Üretim Gelişimi



*Kaynak: 2021 tarihli TSKB Sektör Raporu

Elektrik Fiyatları

Türkiye’de elektrik fiyatı her bir saat için bir arz eğrisi, artan sırada listelenen ve tek bir teklifte birleştirilen fiyat-miktar çiftleri tarafından formüle edilmektedir. Talep eğrisi de aynı şekilde formüle edildikten sonra arz-talep eğrilerinin kesişim noktası ilgili satın PTF’sini belirlemektedir. Dengeleme piyasasının fiyatı ise, sistemde bir enerji açığı veya enerji fazlası olup olmamasına bağlıdır. Sistemde bir enerji açığı varsa, sistemdeki azami saatlik teklif fiyatı sistem marjinal fiyatı (SMF) olarak alınmaktadır. Bir fazlalık olduğunda, kabul edilen minimum teklif fiyatı SMF olarak kabul edilmektedir. Elektrik fiyatları santral emre amadeliğine, iklim şartlarına, ekonomik ve jeopolitik etkenlere bağlı olsa da emtia fiyatlarının

değişimine hemen tepki göstermektedir.

PTF’nin asgari ve azami limitleri EPDK tarafından belirlenmektedir. 2017 yılına kadar PTF’nin asgari ve azami limitleri megavatsaat (MWh) başına 0 TL ve 2.000 TL idi. 06.01.2017 tarihli EPDK kararı ile azami limit 06.01.2017 ile 01.03.2017 tarihleri arasında 500 TL/MWh olarak belirlenmiştir. Fiyatlardaki oynaklığı azaltmak için EPDK azami fiyatların belirlenmesini içeren bir metodoloji değişikliği yapmıştır. 06.10.2020 tarih ve 31266 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan EPDK kararına göre, azami fiyat limitleri içinde bulunulan takvim ayı esas alınarak iki ay önceki takvim ayından itibaren geriye dönük 12 aylık PTF ağırlıklı ortalamalarının 2 katı olarak uygulanmaya başlamıştır. Son olarak, 2021 yılı Nisan ayından itibaren küresel piyasalarda doğal gaz ve kömür fiyatlarında meydana gelen artışlar nedeniyle bazı doğal gaz ve ithal kömür santrallerinin belirlenmiş azami limitler ile devreye girmesine izin verilmemiştir. Bu nedenle, 14.10.2021 tarihinde EPDK tarafından alınan bir karar ile azami fiyat limitleri güncellenmiş ve azami limit belirlenirken içinde bulunulan takvim ayı esas alınarak iki ay önceki takvim ayından itibaren geriye dönük 12 aylık PTF ağırlıklı ortalamalarının 3 katı olarak uygulanmaya başlanmıştır. Bu güncelleme ile devreye girmekte zorlanan doğal gaz ve ithal kömür santrallerinin sistemde kalması hedeflenmiştir.

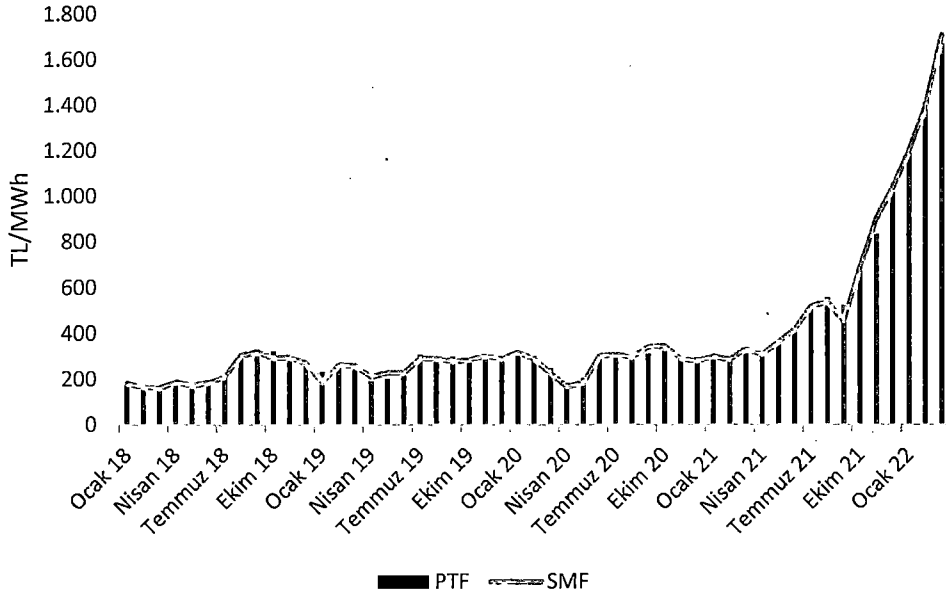
Covid-19 pandemisinin etkileriyle 2020 yılı Mart ayından başlayarak elektrik talebinde ve emtia fiyatlarında kayda değer azalmalar meydana gelmiştir. Ağırlıklı ortalama PTF Mart ayında 250 TL/MWh’e ve Nisan ayında 184 TL/MWh’e gerilemiştir. 2020 yılı Nisan ayından itibaren kademeli olarak artan PTF, 2020 yılı Ekim ayında 324 TL/MWh seviyelerine yükselmiştir. 2020 yılı kış ayları ve 2021 yılı bahar aylarında bir miktar gerileme kaydeden PTF, 2021 yılı Nisan ayında ortalama 313,91 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir.

08 Nisan 2022

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

Nisan ayından itibaren Türkiye’de yaşanan kuraklık, talep artışı ve küresel piyasalarda doğal gaz fiyatlarındaki artış nedeniyle PTF fiyatlarında da artışlar gözlenmiştir. Yıllık artışlar bazında Nisan ayından itibaren çift haneli artışlar gerçekleşmiş, Nisan ve Mayıs aylarında bu büyüme oranı %70’lerin üzerinde hesaplanmıştır. PTF, Haziran ayında %38,5’lik bir büyümenin ardından, Temmuz ve Ağustos aylarında sırasıyla %74,5 ve %84,4 oranlarında artmış ve aylık ortalama 555,38 TL/MWh seviyesine ulaşmıştır. Eylül ayında ise elektrik talebindeki azalma nedeniyle ortalama 522,39 TL/MWh seviyesine gerilemiştir. Aralık ayında özellikle ithal kömür ve spot piyasadaki doğal gaz fiyatlarının da etkisi ile ortalama PTF 1.008,64 TL/MWh seviyesine yükselmiştir. 26 Mart 2022 tarihi itibariyle Mart ayı ortalama PTF ise 1.656,59 TL/MWh seviyesine çıkmıştır.

Aylık Ağırlıklı Ortalama PTF/SMF



*Kaynak: EPIAŞ PTF ve SMF Fiyat Ortalamaları

2009’un sonlarında 136 TL/MWh seviyelerinde olan ağırlıklı ortalama PTF, 2015 yılına kadar kademeli olarak artış göstermiş ve 2015 yılında ortalama 144 TL/MWh seviyesine gerilemiştir. 2015 yılından sonra yine yükseliş trendini yakalayan elektrik fiyatları, 2018 yılında kayda değer bir sıçrama göstererek ortalama 233 TL/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. 2019 yılında 267 TL/MWh olan yıllık ortalama PTF, 2020 yılında 282 TL/MWh’e yükselmiştir. 2021 yılının ilk 10 ayında ise kuraklık ve talep artışının yanısıra küresel piyasalardaki emtia fiyatlarının artışı sebebiyle ortalama PTF 425 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Ancak dolar cinsinden değerlendirildiğinde tablo biraz farklılaşmaktadır: 2010 yılında ortalama 95 dolar/MWh seviyelerine tırmanan ağırlıklı ortalama PTF, 2010 yılından sonra kademeli olarak gerilemiş ve 2019 yılında 47 dolar/MWh ve 2020 yılında 40 dolar/MWh seviyelerinde gerçekleşmiştir. 2021 yılında bu iniş eğilimi değişmiş ve ortalama fiyat 58 dolar/MWh seviyesine yükselmiştir.

Yıllık Ağırlıklı Ortalama PTF Gelişimi

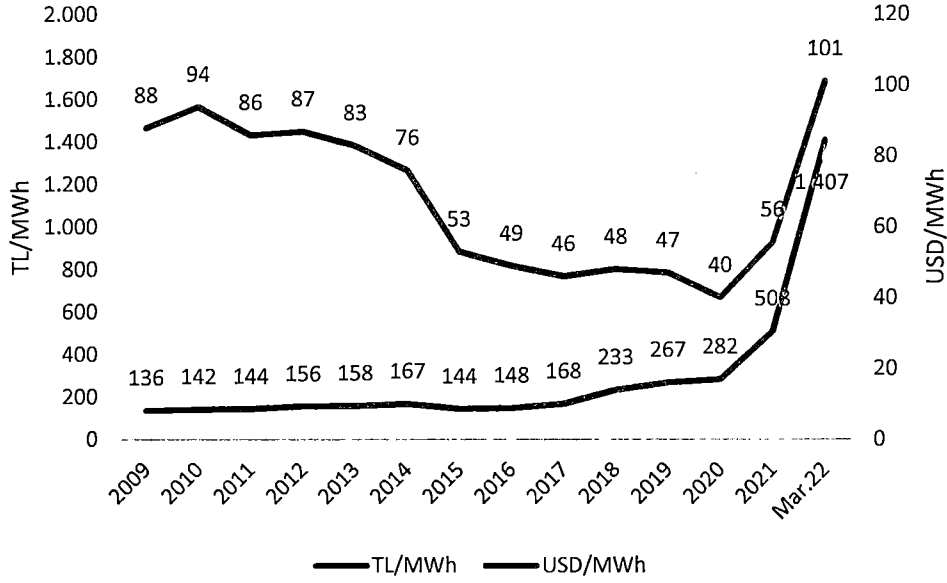
GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE HİZMETLERİ A.Ş.

Büyükdere Cd. Etiler Şişli Mah. No: 93 Kat: 5 Blok
No: 93/Levent / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271062/031

08 Nisan 2022

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



*Kaynak: EPIAŞ PTF ve SMF Fiyat Ortalamaları

Pandeminin en aktif şekilde yaşandığı 2020 yılı sonrasında gerçekleşen sanayi üretimi artışı ve 2021 yılında yaşanan aşırı soğuk ve sıcak havalara elektrik talebi artışına neden olurken, yaşanan kuraklık hidroelektrik santrallerden elektrik üretimini azaltmış ve fosil yakıtlı santrallerden elektrik üretimi miktarında artış meydana getirmiştir.

TEİAŞ tarafından açıklanan verilere göre, yılın ilk 9 ayında ana havza barajlarına gelen su miktarında %36'lık bir azalma gerçekleşmiştir ve bu da hidroelektrik santrallerden üretilen elektrik miktarında azalmaya yol açmıştır. Bunlara ilaveten, Nisan ayından itibaren küresel doğal gaz, petrol ve ithal kömür fiyatlarında meydana gelen artış, sistemde olan termik santrallerin bir kısmına yansımış, bu da PTF'de artışa neden olmuştur. Küresel piyasalarda emtia fiyatlarında oluşacak bir dengelenmenin Türkiye'deki fiyatlara da yansımaya olasıdır. Söz konusu dengelenmenin oluşma süresi ve oluşacağı nokta, PTF fiyatlarının yeni seviyesinde etkili olacaktır.

Vadeli Elektrik Piyasası (VEP)

Elektrik piyasalarındaki fiyat riskine karşı koruma sağlaması ve öngörülebilirliği artırması hedeflenen Vadeli Elektrik Piyasası (VEP), EPIAŞ bünyesinde 01.06.2021 tarihinde devreye girmiştir. VEP ile, tezgâh üstü piyasalar adı verilen, organize olmayan, regüle edilmemiş, yani bir borsa yoluyla yapılmayan işlemlerden doğabilecek bütün risklerin ortadan kaldırılması beklenmektedir. Bu çerçevede, spot piyasa (Gün Öncesi ve Gün İçi piyasaları) ve VEP, piyasa katılımcılarının farklı ihtiyaçlarına cevap vermekte ve birbirlerini tamamlamaktadır. Vadeli işlemler, organize piyasalarda yapılabildiği gibi tezgâh üstü piyasalarda ikili anlaşmalar yoluyla da yapılabilmektedir. 01.06.2021 tarihinde devreye giren VEP ile, geleceğe yönelik sağlıklı fiyat beklentilerinin oluşması, elektrik ve elektriğe dayalı yatırımlar için fizibilite çalışmalarının kolaylaşması ve yapılacak yeni yatırımlar için güven ortamının sağlanması hedeflenmektedir.

Tüm bu gelişmelerin ardından VEP'te ilk eşleşme, 01.06.2021 saat 13:00:12'de Ekim 2021 baz kontratı için MWh başına 405 liradan 1 lot olarak gerçekleşmiştir.

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

COMUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
ENERJİLERİ A.Ş.
Bankalar Cad. Esentepe Mah. 113 Apt. Blok: 102
Kat: 2 / Levent / İSTANBUL
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / T.C.
Tic. Sic. No: 271063

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

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

İşbu İzahname'nin 7.1.1 numaralı "İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi" başlıklı bölümünde yer alan ana ürün kırılımları verilmiştir.

Aşağıdaki tablolar ilgili dönemler için net satış tutarlarının coğrafi yapısına göre dağılımını göstermektedir:

Biyokütle Enerji Satışları	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	
BÖLGELER	TL	%	TL	%	TL	%
Ege	96.694.588	49,7	72.685.284	45,7	50.186.697	55,0
Güneydoğu Anadolu	97.895.454	50,3	86.310.530	54,3	41.033.323	45,0
NET SATIŞLAR (TL)	194.590.042	100	158.995.813	100	91.220.020	100

Ko/Tri - Jenerasyon Enerji Satışları	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	
BÖLGELER	TL	%	TL	%	TL	%
Ege	45.428.209	42,1	32.578.923	43,9	17.080.880	38,4
Marmara	35.424.458	32,9	24.266.955	32,7	13.986.687	31,5
Karadeniz	14.333.843	13,3	7.818.849	10,5	2.649.462	6,0
İç Anadolu	10.022.895	9,3	6.794.143	9,2	7.512.538	16,9
Doğu Anadolu	2.568.684	2,4	2.736.879	3,7	3.202.848	7,2
NET SATIŞLAR (TL)	107.778.090	100	74.195.749	100	44.432.415	100

Güneş Enerji Satışları	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	
BÖLGELER	TL	%	TL	%	TL	%
Güneydoğu Anadolu	25.777.404	100,0	18.935.629	100,0	12.059	100,0
NET SATIŞLAR (TL)	25.777.404	100	18.935.629	100	12.059	100

Perakende Enerji Satışları	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	
BÖLGELER	TL	%	TL	%	TL	%
Ege	31.583.292	72,2	17.583.113	79,0	12.981.314	80,8
Marmara	12.164.358	27,8	4.667.393	21,0	3.084.856	19,2
NET SATIŞLAR (TL)	43.747.650	100	22.250.507	100	16.066.170	100

Toplam Satışlar	31 Aralık'ta sona eren yıl					
	2021		2020		2019	

(Handwritten signature and stamp)

(Handwritten signature and stamp)

(Handwritten signature and stamp)

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Etiler Mahallesi / Beşiktaş Yolu
 Demir Kent Sitesi Kat: 9/3337
 Beşiktaş - İSTANBUL

BÖLGELER	TL	%	TL	%	TL	%
Karadeniz	14.333.843	3,9	7.818.849	2,8	2.649.462	1,7
İç Anadolu	10.022.895	2,7	6.794.143	2,5	7.512.538	5,0
Ege	173.706.089	46,7	122.885.149	44,8	80.248.891	52,9
Marmara	47.588.816	12,8	28.934.348	10,5	17.071.543	11,3
Doğu Anadolu	2.568.684	0,7	2.736.879	1,0	3.202.848	2,1
Güneydoğu Anadolu	123.672.858	33,3	105.246.159	38,4	41.045.382	27,1
NET SATIŞLAR (TL)	371.893.186	100	274.415.526	100	151.730.664	100

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

İşbu İzahname'nin 5 numaralı Risk Faktörleri başlıklı bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir husus bulunmamaktadır.

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

Şirket'in ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans sözleşmesi yoktur ve Şirket'in faaliyetleri açısından fikri ve sınai mülkiyetler önem arz etmemektedir.

Grup'un ve Şirket'in, Şirket ve Bağlı Ortaklıklar'a dair sahip olduğu markalar aşağıdaki şekildedir:

Sahibi	Başvuru No	Koruma Tarihi*	Marka Adı	Şekil	Nice Sınıfı
Global Yatırım Holding A.Ş.	2014/69787	27.8.2014	consus energy	Consus Energy	09 / 37 / 39 / 40 /
Global Yatırım Holding A.Ş.	2014/69788	27.8.2014	consus enerji	Consus Enerji	09 / 37 / 39 / 40 /
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	2015/63931	3.8.2015	mavibayrak enerji	MAVIBAYRAK ENERJİ	39 / 40 /
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	2015/63925	3.8.2015	mavibayrak energy	MAVIBAYRAK ENERJİ	39 / 40 /

CONSUS ENERJİ İŞLETİM VE
TİCARET A.Ş. 104
Sisli Köyü Cad. Çentepi Mah. 193 / 1. Blok
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Zincirlikuyu V.D. 21106 / 081

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Tepecik Sokulu
Demi / Kat: 5 / No: 1 34337
Beşiktaş / İSTANBUL
08 2022

Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	2014/87342	28.10.2014	mavibayrak	MAVİBAYRAK	39 / 40 /
Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	2012/47159	23.5.2012	ra solar energy	RA SOLAR ENERGY	07 / 09 / 39 / 40 /
Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	2012/47158	23.5.2012	ra güneş enerjisi	RA GÜNEŞ ENERJİSİ	07 / 09 / 39 / 40 /
Tenera Enerji Ticaret Anonim Şirketi	2016/03823	18.1.2016	tenera enerji	TENERA ENERJİ	04 / 40 /
Tenera Enerji Ticaret Anonim Şirketi	2015/68228	18.8.2015	tenera	TENERA	04 / 40 /
Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş.	2016/30597	5.4.2016	tresco	TRESCO	09 /
Tres Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.	2014/36375	2.5.2014	tres energy	TRES ENERGY	09 /
Tres Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.	2014/36374	2.5.2014	tres enerji	TRES ENERJİ	09 /
Tres Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.	2014/30503	14.4.2014	"enerjinin yeni formülü"	"ENERJİNİN YENİ FORMÜLÜ"	40 / 09 /
Tres Enerji Hizmetleri San. Ve Tic. A.Ş.	2014/30502	14.4.2014	"geleceğe enerjiniz kalsın"	"GELECEĞE ENERJİNİZ KALSIN"	40 / 09 /

*6769 Sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu'nun 23. maddesi uyarınca tescilli markaların koruma süresi başvuru tarihinden itibaren on yıldır. Bu süre, onar yıllık dönemler hâlinde yenilenir. Yenileme talebinin marka sahibi tarafından koruma süresinin sona erdiği tarihten önceki altı ay içinde yapılması ve aynı süre içinde yenileme ücretinin ödendiğine ilişkin bilginin Türk Patent ve Marka Kurumu'na sunulması gerekir. Bu süre içinde talebin yapılmaması veya yenileme ücretinin ödendiğine ilişkin bilginin Türk Patent ve Marka Kurumu'na sunulmaması hâlinde, yenileme talebi, koruma süresinin sona erdiği tarihten itibaren altı aylık süre içinde ek ücretin ödenmesi şartıyla da yapılabilir.

Faaliyeti lisansa tâbi Bağlı Ortaklıklar'ın enerji mevzuatı kapsamında sahip olduğu faaliyet lisansları İzahname'nin 6.1.4. numaralı "İhraçının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat,

CONENS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.

Büyükdere Mah. Esetepe Mah. 113 Apt. Blok
No: 193/2 Levant / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 270678

GARANTİ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Demir Kent SSK No: 734337

Beşiktaş - İSTANBUL

11 Ocak 2022

ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları” başlıklı bölümünde yer almaktadır.

Şirket’in ve Üretim Şirketleri’nin taraf olduğu önemli sözleşmeler İzahname’nin 22 numaralı Önemli Sözleşmeler başlıklı bölümünde yer almaktadır.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahname’nin 7 numaralı “Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler” başlıklı bölümünde yer alan açıklamaların kaynakları aşağıdaki gibidir:

TEİAŞ - Aralık 2021 - Kurulu güç Raporu - <https://webapi.teias.gov.tr/file/9e6326b1-5273-45c9-8f90-6d511cac882a?download>

Tarımsal ve orman artıklarından elektrik üreten biyokütle elektrik santralleri - <https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/uretim/yekdem/yekdem-katilimci-listesi.xhtml>

TSKB – Kasım 2021 - Enerji Görünümü - <https://www.tskb.com.tr/tr/yatirim-bankaciligi/ekonomik-arastirmalar/ekonomi-ve-piyasalar/tskb-enerji-bulteni>

Pwc Yönetim Danışmanlığı A.Ş. ve APlus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş. - Ağustos 2020 - Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış - <https://www.pwc.com.tr/turkiye-elektrik-piyasasına-genel-bakis>

TEİAŞ – Aralık 2021 – Elektrik Üretim-Tüketim Raporu - <https://webapi.teias.gov.tr/file/999c3a65-52b7-46a2-93f6-58890ba5c99a?download>

EPDK – 2022 Yılı Nihai YEK Listesi - <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/4-12535/2022-yili-nihai-yek-listesi-duzenlemesi-hakkinda>

Türkiye Biyokütle Enerjisi Potansiyeli Atlası – ETKB / Enerji İşleri Genel Müdürlüğü - <https://bepa.enerji.gov.tr/>

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Şirket Grup’a dahil olup tek pay sahibi Global Yatırım Holding A.Ş.’dir. Şirket, Global Yatırım Holding A.Ş. ve iştiraklerinden/bağlı ortaklıklarından müteşekkil Grup’un elektrik alanında faaliyet gösteren çatı şirkettir.

Global Yatırım Holding’in fiili faaliyet konusu; aracılık hizmetleri ve varlık yönetimi, enerji üretimi, doğal gaz, madencilik, liman işletmeciliği ve gayrimenkul 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 şekilde ve milli ekonominin gereklerine uygun olarak gelişmelerini ve devamlılıklarını teminat altına almak ve bu amaca uygun ticari, sınai ve mali girişimlerde bulunmaktır.

Limn İşletmeciliği

GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
CORSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Sıhhiye Cad. Esentepe Mah. 93 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 211067-107

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
Denizköy Sok. No: 34337
Beşiktaş İSTANBUL 34092

Global Yatırım Holding, Liman İşletmeciliği faaliyetlerini İngiltere’de kurulu olan ve aynı zamanda Londra borsasında (London Stock Exchange) işlem gören Global Ports Holding PLC şirketi üzerinden yönetmektedir. Global Ports Holding PLC, Akdeniz, Karayipler, Atlantik ve Asya-Pasifik bölgelerinde oluşturduğu liman ağı ile yaklaşık 14 milyon kruvaziyer yolcusuna hizmet vermektedir. Bunun yanı sıra Karadağ’da kapsamlı ticaret limanı operasyonuna sahiptir. 31 Aralık 2021 itibarıyla açıklanan finansal tablolara göre Grup, Global Ports Holding PLC paylarının %62,54’üne Hollanda’da kurulu ve Grup’un %100 bağlı ortaklığı olan Global Ports Holding B.V. üzerinden sahiptir.

Liman Portföyü

Karayipler: Nassau Yolcu Limanı, Antigua Yolcu Limanı, Havana Yolcu Limanı

Adriyatik: Bar Yolcu Limanı & Port of Adria (ticari), Ravenna Yolcu Limanı, Venedik Yolcu Limanı, Zadar Yolcu Limanı

Batı Akdeniz: Lizbon Yolcu Limanı, Barselona Yolcu Limanı, Cagliari Yolcu Limanı, Katanya Yolcu Limanı, Valetta Yolcu Limanı, Malaga Yolcu Limanı, La Goulette (Tunus) Yolcu Limanı

Doğu Akdeniz: Bodrum Yolcu Limanı, Ege Port Kuşadası

Asya - Pasifik: Singapur Yolcu Limanı, Ha Long Yolcu Limanı

Enerji Üretimi, Doğal Gaz ve Madencilik

Elektrik Üretimi

Türkiye genelinde sekiz farklı noktada 54,1 MW kapasiteli kojenerasyon/trijenerasyon sistem tesisi, yine Türkiye’de üç tesiste 29,2 MW kurulu güçte biyokütle enerji santrali ve Mardin’de 10,8 MWp kapasitede devreye alınmıştır. Elektrik üretimi faaliyetleri Grup’un %100 bağlı ortaklığı olan İhraççı tarafından yürütülmektedir.

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.

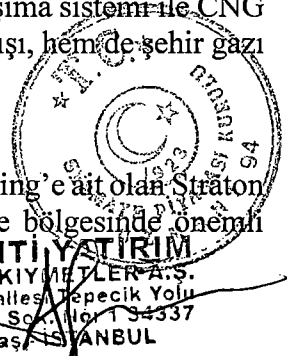
31 Aralık 2021 itibarı ile Şirket’in konsolide gelirlerinin ve FAVÖK rakamının Global Yatırım Holding A.Ş.’nin konsolide gelirleri ve FAVÖK rakamı içerisindeki payı sırasıyla %14 ve %35’tir (31 Aralık 2020: %16 ve %29).

Taşınabilir Doğal Gaz ticareti ve dağıtım Borsa’da işlem görmeye başlaması ile birlikte Global Yatırım Holding A.Ş.’nin pay sahipliğinin %70 olduğu Naturel gaz, fabrikalar, enerji üretim tesisleri, oteller, asfalt üretim tesisleri gibi endüstriyel ve ticari müşterilere ve aynı zamanda ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan şehirlere/kasabalara (haneler) dökme CNG ve LNG satışı ve dağıtımını yapmaktadır. Naturel gaz, 2017 yılından itibaren Şehir Gazı ile ekonomik ve coğrafi sebepler ile doğal gazın ulaşamadığı ilçe ve beldelere CNG ve LNG ürünü ile doğal gazın taşınarak iletimini gerçekleştirmektedir. Naturel gaz, 2021 yılında ekonomik veya coğrafi kısıtlamalar nedeniyle doğal gaz boru hattına erişimi olmayan yaklaşık 1,3 milyon kişinin yaşadığı 80 ilçe ve beldeyi taşıma sistemi ile CNG kullanarak ikmal etmiştir. Dökme CNG tesisleri hem endüstriyel CNG satışı, hem de şehir gazı satışına hizmet etmektedir.

Madencilik

Grup’un madencilik faaliyetleri, paylarının %97,69’u Global Yatırım Holding’e ait olan Straton Maden tarafından yürütülmektedir. Straton Maden Türkiye’nin Batı Ege bölgesinde önemli

08 Nisan 2022



GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler/ Beşiktaş/ İstanbul
No: 134337

GLOBAL
YATIRIM HOLDİNGİ
COĞRAFİ ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
ENERJİ ÜRETİMİ A.Ş.
Etiler/ Beşiktaş/ İstanbul
No: 193/2 Levent/ Beşiktaş/ İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 2/06/1031

feldspat (bir çeşit endüstriyel ham madde) rezervlerine, lojistik madencilik operasyonlarına ve ticari ekiplere sahiptir. Straton Maden'in madencilik operasyonları EÜAŞ uhdesindeki bir maden ruhsatı sahasında yürütülmektedir. İlgili ruhsat EÜAŞ tarafından KİAŞ'a kiralanmış olup Straton Maden bu sahada KİAŞ ile 01.06.2013 tarihinde 10 yıl süre ile imzalamış olduğu rödovans sözleşmesi çerçevesinde madencilik faaliyetlerini sürdürmektedir. Straton, lisanslı operasyon alanında 20 milyon ton rezerve sahiptir ve yıllık üretim kapasitesi yaklaşık olarak bir milyon tondur; üretimin %93'ü cam ve seramik sanayinde kullanılmak üzere İtalya, İspanya, Mısır ve çeşitli Asya pazarlarına ihraç edilmektedir. Şirket ayrıca %100 sahibi olduğu Güney Maden İşletmeleri A.Ş. bünyesindeki 2 adet işletme izni, 1 adet işletme ruhsatı ve 2 adet arama ruhsatı statüsündeki 5 adet maden ruhsatı ile feldspat madenciliğinde genişleme yatırımları yapmaktadır.

Straton Maden yüksek değerli feldspat ürünleri üretirken, aynı zamanda en verimli yöntemlerle ve çevreye karşı sorumlu bir yaklaşımla feldspat çıkarmayı amaçlamaktadır.

Gayrimenkul

Global Yatırım Holding'in iştiraklerinden Arduş, Global Yatırım Holding A.Ş.'nin mevcut gayrimenkul portföyünü yönetirken aynı zamanda da ticari projeler başta olmak üzere yeni iş geliştirme fırsatlarını takip etmektedir. Grup, 31 Aralık 2021 itibarıyla Arduş paylarının %100'üne sahip konumundadır.

Aracılık Hizmetleri ve Varlık Yönetimi

Global Yatırım Holding'in %100 bağlı ortaklığı, 25,000,000 TL sermayeli, GYH Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.'nin kuruluşu 28.09.2021 tarihi itibarıyla tescil edilmiştir. İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş.'de ve Global Menkul Değerler A.Ş.'de bulunan Global Yatırım Holding A.Ş. paylarının tamamı Global Yatırım Holding A.Ş.'nin tek pay sahibi olduğu GYH Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.'ye devredilmiştir. Böylelikle, Grup'un finans sektörü iştirakleri GYH Danışmanlık ve Yönetim Hizmetleri A.Ş. bünyesine transfer edilmiş olup ileride yeni girilebilecek finans sektörü yatırımlarının da da GYH Danışmanlık bünyesinde gerçekleşmesi planlanmaktadır.

Global Menkul Değerler A.Ş.

Global Yatırım Holding'in dolaylı iştiraklerinden olan ve Borsa İstanbul'da işlem gören Global Menkul Değerler; bireylere, kurumlara, yerli ve yabancı yatırımcılara aracılık, finansal danışmanlık, kurumsal finans ve araştırma hizmetleri sunmaktadır. Global Menkul'ün ana faaliyet alanı, uluslararası ve yerli yatırımcılara menkul değerler, portföy yönetimi ve türev ürünlerin alım satım hizmetlerini sunmaktadır. Global Menkul Değerler, 2011 yılında halka arz edilmesinin ardından Borsa İstanbul'da (BİST) işlem görmeye başlamıştır.

İstanbul Portföy Yönetimi A.Ş. ve Global MD Portföy Yönetimi

Global Yatırım Holding varlık yönetimi faaliyetlerini, %66,60 dolaylı iştiraki olan İstanbul Portföy ve %75 dolaylı iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi vasıtasıyla yürütmektedir. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla toplam 23,903,438,675 TL'lik bir portföy büyüklüğüne ulaşmıştır.

Global Menkul Değerler'in %100 iştiraki olan Global MD Portföy Yönetimi, banka dışı portföy yönetiminde 2021 yılı sonu itibarıyla 304,839,164 TL olan toplam portföy büyüklüğüne sahiptir. Şirket, emeklilik fonları, gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi fonlarına odaklanmaktadır.

08 Nisan 2022

Global Yatırım Holding'in kayıtlı sermaye tavanı 650.000.000,-TL olup her biri 1 Kuruş (bir Kr) nominal değerinde 65.000.000.000 paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulu'nca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2018-2022 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM HİZMETLERİ A.Ş.

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM HİZMETLERİ A.Ş.

CONBUS ENERJİ İŞLETMECİLİK A.Ş.
YATIRIM HİZMETLERİ A.Ş.
Etiler Mahallesi, Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110679581

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLERE A.Ş.
Etiler Mahallesi, Esentepe Mah. 193 Apt. Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2110679581

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 650.000.000 TL olup her bir payın nominal değeri 1 Kuruştur. Şirket'in sermayesini temsil eden paylar aşağıdaki şekilde gruplanmıştır:

Pay Grubu	Pay Adedi	Nominal Değer (TL)
A	20	0,20
D	1.000.000	10.000,00
E	1.500.000	15.000,00
C	64.997.499.980	649.974.999,8
Toplam	65.000.000.000	650.000.000

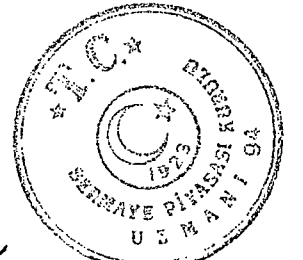
(A), (D) ve (E) grubu payların imtiyazı mevcut olup Borsa'da işlem gören (C) grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. Oylara ilişkin imtiyaz bulunmamakta olup her payın bir oy hakkı vardır. Global Yatırım Holding A.Ş.'nin esas sözleşmesinin 9. maddesi uyarınca pay gruplarına tanınan imtiyazlar aşağıdaki gibidir:

"... Yönetim Kurulu üyelerinden iki tanesinin (A) Grubu, bir tanesinin (D) ve bir tanesinin (E) grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilmesi zorunludur. Her Yönetim Kurulu adayı, kendisini aday gösteren pay grubu ya da pay gruplarına mensup pay sahiplerinden katılanların basit çoğunlukla alacağı kararlar dairesinde tespit edilir. Bir Yönetim Kurulu üyesi için tüm pay sahipleri aday gösterme hakkına sahip olmakla birlikte, bu adayların Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu üyeliğine seçilebilmeleri için adaylıklarının (A) Grubu pay sahipleri tarafından seçimden önce onaylanmış olması gerekir. İki Yönetim Kurulu üyeliği için tüm pay sahipleri aday gösterme hakkına sahiptir. (D) veya (E) pay gruplarından birinin aday göstermemesi durumunda, söz konusu aday bahsi geçen diğer grup tarafından gösterilir. (D) veya (E) pay gruplarından hiçbirinin aday göstermemesi durumunda, bu iki Yönetim Kurulu üyeliği için de herhangi bir pay sahibi aday gösterebilir.

Yönetim Kurulu, her halde aralarında (D) ve (E) gruplarının aday göstermiş olduğu en az bir üyenin de bulunması ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetim mevzuatı hükümlerine uyulması kaydıyla üye tam sayısının çoğunluğu (dört üye) ile toplanır ve kararlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetim mevzuatı hükümlerine uygun olarak katılanların oy çokluğu ile alır. Ancak aşağıdaki konularla ilgili kararlar (A) Grubu pay sahiplerinin aday göstermiş oldukları Yönetim Kurulu üyelerinin tümünün de olumlu oy vermiş olması ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetim mevzuatı hükümlerine uygun olarak, en az 5 (beş) Yönetim Kurulu üyesinin olumlu oyu ile alınır:

1. Şirket'in üçüncü kişiler önünde temsil ve ilzamu için imza yetkilerinin belirlenmesi;
2. Sermayenin artırılması ve eksiltilmesine ilişkin kararlar;
3. Üçüncü kişilerin borçları için bankalara ve sair kişi ve kuruluşlara verilecek kefaletler;
4. Bankalara ve üçüncü kişilere verilecek taahhütnameleler;
5. Mevcut veya kurulacak ortaklıklara katılma;
6. Kredi alınması;
7. Şirketin mali işlerinden sorumlu üst yöneticilerin atanması;
8. Pay devirlerinin onaylanması;

08 Nisan 2022



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

CONSİG ENEKA İŞLETMECİLİK VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu
193/2 Levent / KAT: 11
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Yolu, 21100/9581

9. Yönetim Kurulu Başkanı ve Vekili, murahhas azalar ve genel müdürlerin seçimi;
10. Yıllık bütçenin onaylanması;
11. Çalışanlara ilişkin ücret politikalarının tespiti;
12. Yeni iş alanlarına girilmesi;
13. Genel Kurula önerilecek kar payı dağıtım politikasının tespiti;
14. Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilmiş işletme Prensipleri Beyanında değişiklikler yapılması;
15. Yönetim Kurulu ücretlerinin belirlenmesine ilişkin Genel Kurula sunulacak teklifler;
16. İcra Komitesi'nin yürütmekle görevlendirileceği idari konuların tespiti;
17. İşbu Ana Sözleşmenin değiştirilmesine ilişkin teklifler.”

İhraç edilmiş 20 adet (A) Grubu payın %50'si Mehmet KUTMAN'a, %50'si Erol GÖKER'e aittir. 1.000.000 adet (D) Grubu payın %75,15'i Mehmet KUTMAN'a, %12,09'u Erol GÖKER'e olmak üzere toplamda %87,24'ü Mehmet KUTMAN ile Erol GÖKER'e ve 1.500.000 adet (E) Grubu payın %73,66'sı Mehmet KUTMAN'a, %8,23'ü Erol GÖKER'e olmak üzere toplamda %81,89'u Mehmet KUTMAN ile Erol GÖKER'e aittir.

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 Toplam Sermayeye 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 2 yıllık REPO CONFIRMATION anlaşması akabinde 89.621.796 adet hisse VTB 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 gören olması sebebiyle anlık olarak değişiklik gösterebilmektedir. Güncel pay oranları KAP üzerinden takip edilmekte olup yukarıdaki tablo 04.04.2022 itibarıyla KAP'ta var olan pay yapısını göstermektedir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in bağlı ortaklıkları aşağıdaki gibidir:

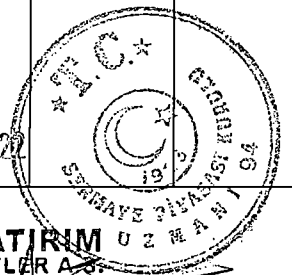
GLOBAL YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
 CONG. S. ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE
 YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
 Esentepe Mah. 193. Sk. Blok
 No: 13/2 Levent / KATANER
 Ziraatçılık Y.D. 21100 00001

08 Nisan 2022

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Etiler/ Mahallesi/ Beşiktaş/ İstanbul
 Defter No: 134337
 Beşiktaş - İSTANBUL

Ticaret Unvanı	Faaliyetleri	Etkin Pay ve Oy Hakkı Oran ve Tutarları			Sermayeleri	Yedekleri	Olağan Faaliyetlerden Elde Edilen Kar/Zararları (31.12.2021)	Kurulduğu Ülke	Sermaye Taahhütleri
		Pay Sahipleri	Ortaklık Oranı	Sermaye Payı					
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş.	Biyokütle Enerji Elektrik Üretimi	Pay Sahipleri	Ortaklık Oranı	Sermaye Payı	23.500.000 TL	-	23.119.774 TL	Türkiye	-
		Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	100%	23.500.000 TL					
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş.	Biyokütle Enerji Elektrik Üretimi	Pay Sahipleri	Ortaklık Oranı	Sermaye Payı	19.000.000 TL	-	16.659.654 TL	Türkiye	-
		Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	100%	19.000.000 TL					
Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Biyokütle Enerji Elektrik Üretimi	Pay Sahipleri	Ortaklık Oranı	Sermaye Payı	51.000.000 TL	-	-10.883.451 TL	Türkiye	-
		Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	100%	51.000.000 TL					
Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Biyokütle Yakıt Toplama	Pay Sahipleri	Ortaklık Oranı	Sermaye Payı	31.500.000 TL	-	-550.904 TL	Türkiye	-
		Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	100%	31.500.000 TL					
Ra Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.	Güneş Enerjisi Elektrik Üretimi	Pay Sahipleri	Ortaklık Oranı	Sermaye Payı	9.000.000 TL	-	7.763.164 TL	Türkiye	-
		Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	100%	9.000.000 TL					
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Dağıtık Enerji	Pay Sahipleri	Ortaklık Oranı	Sermaye Payı	36.000.000 TL	-	-6.616.471 TL	Türkiye	-
		Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	100%	36.000.000 TL					

08 Nisan 2022



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

CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE HİZMETLERİ A.Ş.
Esenyurt Mah. 193. Anı Blok
No:193/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. No:116/19381

MEVKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signatures and stamps]

Tenera Enerji Ticaret A.Ş.	Perakende Elektrik Satışı	Pay Sahipleri	Ortaklık Oranı	Sermaye Payı	7.000.000 TL	-	-4.255.975 TL	Türkiye	-
		Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	100%	7.000.000 TL					
Barsolar D.O.O*	Güneş Enerjisi Elektrik Üretimi	Pay Sahipleri	Ortaklık Oranı	Sermaye Payı	100.000 EUR	-	-129.291 TL	Karadağ	-
		Consus Enerji İşletmeciliği ve Hizmetleri A.Ş.	51%	51.000,51 EUR					
		Igor Kovacevic, Bogdan Tanjevic	49%	48.999,49 EUR					

*Barsolar D.O.O. ("Barsolar"), güneş enerjisinden elektrik üretmek amacıyla 5 Eylül 2016 tarihinde Şirket'in %51 oranında paysahipliği ile Karadağ, Bar'da kurulmuştur. Barsolar, 21.09.2018 tarihinde ilgili kuruluşlardan 2 yıl geçerli olan enerji izinlerini almıştır, ancak fiili yatırımın başlatılabilmesi için enerji izinleri sonrası alınması gerekli olan diğer izin ve onayların tamamlanmasının ilgili yerel idari makamlarda zaman içinde gerçekleşen değişiklikler nedeniyle gecikmiş, bu nedenle, verildiği tarihten itibaren 2 yıl içinde yatırımın tamamlanmasını gerektiren "Geçici Süreli İmtiyazlı Elektrik Üreticisi" belgesi 26.12.2019 tarihinde alınabilmiş, ancak pandemi sürecinin de etkisi ile yatırımın başta enerji izinleri olmak üzere ilgili yetki ve izin belgelerinin geçerlilik süresi içinde tamamlanabilmesi güçleşmiştir. Söz konusu projenin gerçekleştirilebilmesine yönelik ortaya çıkan yukarıda anılan güçlükler dikkate alınarak, yatırıma devam edilmesi düşünülmendiğinden Barsolar'ın Consus Enerji'ye ait paylarının Global Yatırım Holding A.Ş.'ye devredilmesine karar verilmiş olup devir işlemi 10.01.2022 tarihinde tamamlanmıştır. Pay devrini de içeren 10.01.2022 tarihli genel kurul toplantısının Karadağ Ticaret Sicilinde tescil başvurusu yapılmış olup tescil kararı beklenmektedir.

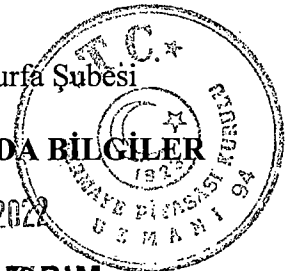
Şirket'in bağlı ortaklıklarının şubeleri aşağıdaki gibidir:

1. Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. Söke Şubesi
2. Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. Derik Şubesi
3. Doğal Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Şanlıurfa Şubesi
4. Ra Güneş Enerjisi Üretim San. ve Tic. A.Ş. Artuklu Şubesi
5. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Ankara Birinci Şube
6. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Bandırma Şubesi
7. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Çerkezköy Şubesi
8. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Lüleburgaz Şubesi
9. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Torbalı Şubesi
10. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Uşak Şubesi
11. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Van Şubesi
12. Tres Enerji Hizmetleri San. ve Tic. A.Ş. Vezirköprü Şubesi
13. Edusa Atık Bertaraf Geri Kazanım ve Depolama San ve Tic. A.Ş. Şanlıurfa Şubesi

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

08 Nisan 2022



CONSUS ENERJİ İŞLETMECİLİĞİ VE HİZMETLERİ A.Ş.
Sarıyeri Çeşme Çesentepe Mah. 193. Sok. Dışık
No:17/3/2 Levent / İSTANBUL
Ziraatçılık Y.D. 21100000001

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Katip Çelebi Caddesi
No:17/3/2 Levent / İSTANBUL
Beşiktaş - İSTANBUL

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

Şirket'in doğrudan ve Bağlı Ortaklıkları üzerinden sahip olduğu önemli maddi duran varlıkları arazi ve arsalar, binalar, tesis makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler, yapılmakta olan yatırımlar ve faaliyet kiralamalarıyla ilgili kullanım hakkı varlıklarıdır. Şirket tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlık yoktur.

Maddi duran Varlıkların Net Defter Değerleri (TL)	31 Aralık'ta sona eren yıl		
	2021	2020	2019
Arazi ve arsalar	29.274.730	25.084.491	17.670.844
Binalar	86.485.248	50.486.787	45.200.925
Tesis, makine ve cihazlar	877.352.073	506.133.733	408.929.784
Taşıtlar	8.183.733	5.184.487	6.690.707
Demirbaşlar	15.366.874	9.738.042	6.989.688
Özel maliyetler	2.573.042	2.277.493	2.918.112
Yapılmakta olan yatırımlar	2.431.945	12.679.745	8.426.055
Faaliyet Kiralamalarıyla ilgili Kullanım Hakkı Varlıkları	8.270.746	10.027.157	8.285.031
Toplam	1.029.938.391	621.611.935	505.111.146

Cinsi	m2	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Konum	Kira Durumu
Arazi ve arsalar	91.000	2018	6.213.353	Tesis Sahası	Artuklu, Mardin	Kirada değil.
Arazi ve arsalar	26.289	2017	393.536	Yatırım, Arsa	Çataldere, Konya	Kirada değil.
Arazi ve arsalar	187.684	2016	12.405.583	Tesis Sahası	Derik, Mardin	Kirada değil.
Arazi ve arsalar	43.671	2017	9.988.122	Tesis Sahası	Söke, Aydın	Kirada değil.
Arazi ve arsalar	17.119	2017	274.136	Yatırım, Arsa	Çataldere, Konya	Kirada değil.
Binalar	-	2018	23.432.753	İdari bina, kazan, türbin, su şartlandırma, jeneratör binaları	Merkez, Şanlıurfa	Kirada değil.
Binalar	-	2019 - 2020	28.980.991	İdari bina, türbin, su arıtma, kapalı stok, depo ve pompa binaları	Defik, Mardin	Kirada değil.

(Handwritten signature and stamp)

(Handwritten signature)

GLOBAL
YATIRIM

118
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Cad. Esentepe Mah. Apt. Blok
No:193/2 Levent / ŞİŞLİ / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 21106/9581

08 Nisan 2021
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Beşiktaş Yolu
Demirkent Sok. No:1 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

(Circular stamp: MENKUL KIYMETLER A.Ş. BEŞİKTAŞ ŞUBESİ)

Binalar	-	2018 - 2019	34.071.505	İdari bina, türbin, atölye ve stok ambarı binaları	Söke, Aydın	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2018 - 2020	156.060.468	Biyokütle elektrik üretim tesisi ve yardımcı diğer makineler	Merkez, Şanlıurfa	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2018 - 2021	261.358.532	Biyokütle elektrik üretim tesisi ve yardımcı diğer makineler	Derik, Mardin	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2017 - 2021	250.064.923	Biyokütle elektrik üretim tesisi ve yardımcı diğer makineler	Söke, Aydın	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2018 - 2021	5.461.582	Biyokütle yakıt toplamada kullanılan tarım makineleri ve ekipmanları	Söke, Aydın	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2019 - 2020	140.290.334	Güneş enerjisi elektirik üretim tesisi	Artuklu, Mardin	Kirada değil.
Tesis, makine ve cihazlar	-	2015 - 2021	64.116.233	Ko/Tri - Jenerasyon motorları ve yardımcı cihazlar	Dağıtık Enerji Tesisleri (Ankara, Balıkesir, İzmir, Kırklareli, Samsun, Tekirdağ, Uşak, Van)	Kirada değil.
Taşıtlar	-	2015 - 2021	8.183.733	Binek oto, kamyonet, traktör ve römorklar	Merkez Ofis, İstanbul - Derik, Mardin - Merkez, Şanlıurfa - Söke, Aydın	Kirada değil.
Demirbaşlar	-	2013 - 2021	13.798.908	Yangın ihbar sistemleri, su arıtma sistemi, kamera sistemleri, jeneratör ve bilgisayar, mobil telefon benzeri demirbaşlar	Merkez Ofis, İstanbul - Derik, Mardin - Merkez, Şanlıurfa - Söke, Aydın - Artuklu, Mardin	Kirada değil.
Demirbaşlar	-	2015 - 2021	1.567.966	Yangın ihbar sistemleri, su arıtma sistemi, kamera sistemleri, jeneratör ve bilgisayar, mobil	Dağıtık Enerji Tesisleri (Ankara, Balıkesir, İzmir, Kırklareli, Samsun)	Kirada değil.

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

CONSOLIDATED ENERGY INVESTMENT MANAGEMENT A.S.
Nispetiye Mah. 133 No:13 Blok
195/2 Kat: 1 / İSTANBUL
Tic Sicil No: 2710079581

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Zeytinlik Yolu
Demirkeçi Sokak No: 34337
Beşiktaş - İSTANBUL

08 Nisan 2022

				telefon benzeri demirbaşlar	Tekirdağ, Uşak, Van)	
Özel maliyetler	-	2017 - 2021	2.421.557	Kiralık stok sahası, ofis geliştirme maliyetleri	Merkez Ofis, İstanbul - Derik, Mardin - Merkez, Şanlıurfa - Söke, Aydın - Artuklu, Mardin	Kirada değil.
Özel maliyetler	-	2020 - 2021	151.485	Kiralık ofis geliştirme maliyetleri	Merkez Ofis, İstanbul - Etlık, Ankara, Torbalı, İzmir, Banaz, Uşak	Kirada değil.
Yapılmakta olan yatırımlar	-	2018 - 2021	530.908	Biyokütle tesisi hibrit GES yatırımı kapsamında alınan danışmanlık hizmetleri	Derik, Mardin	Kirada değil.
Yapılmakta olan yatırımlar	-	2020 - 2021	403.562	Biyokütle tesisi kazan revizyonu kapsamında alınan yardımcı ekipmanlar	Merkez, Şanlıurfa	Kirada değil.
Yapılmakta olan yatırımlar	-	2021	1.497.476	Çatı tipi GES yatırımları iş geliştirme danışmanlıkları	Merkez Ofis, İstanbul ve Dağıtık Enerji Tesisleri	Kirada değil.
Faaliyet kiralamalarıyla ilgili kullanım hakkı varlıkları	-	2019 - 2021	7.567.603	Gayrimenkuller - Ankara ve Van tri jenerasyon tesislerinin kiralık kullanım alanları	Etlık, Ankara - İpekyolu, Van	Kirada değil.
Faaliyet kiralamalarıyla ilgili kullanım hakkı varlıkları	-	2019 - 2021	703.143	Uzun süreli binek araç kira sözleşmeleri	Merkez Ofis, İstanbul	Kirada değil.
Maddi duran varlıklar Toplam (TL)			1.029.938.391			

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

08 Nisan 2022

Türkiye’de çevreyle ilgili konular hakkındaki temel düzenlemeler Çevre Kanunu ve Çevre Kanunu kapsamında yayımlanan ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi bir dizi yönetmelikten oluşmaktadır. Çevre Kanunu çevrenin korunmasına ilişkin şartların genel çerçevesini ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. ÇED Yönetmeliği

GLOBAL
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

115
GARANTİ ENERJİ İZLETMENLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş.
Nispetiye Cad. Esentepe Mah. 193 No:1 Blok
Nispetiye / Beşiktaş / İSTANBUL
Zincirlikuyu M.D. Z1106/00001

115
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Akmerkez Kat:5
Denizkurban Sok. No:134337
Beşiktaş - İSTANBUL

ise, ÇED çalışmalarının türlerini (ÇED raporu veya proje açıklama raporu) ve içeriklerini (bir ÇED sürecinde uygulanan idari ve teknik ilke ve prosedürleri) düzenlemektedir.

Çevresel etki değerlendirme şartlarına tabi olan tesisler, ÇED Yönetmeliği'nde sayılmaktadır. Şirket'in Bağlı Ortaklığı olan Üretim Şirketleri tarafından yürütülen işler ÇED Yönetmeliği'ndeki listeler kapsamındadır. Üretim Şirketleri'nin Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu ve atıksu konusunda faaliyette bulunmakta olup atıksu deşarjı ve hava emisyon konulu çevre izni bulunmaktadır.

Şirket çatı şirket olması nedeniyle doğrudan Çevre Mevzuatına tabi olmamakla birlikte, Şirket'in Bağlı Ortaklıklar'ının yürüttükleri faaliyetlere ilişkin olarak tabi oldukları Çevre mevzuatı kapsamında temin ettikleri ÇED kararları, çevre izin ve lisans belgelerine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Tesis Adı	ÇED Kararı	Çevre İzin ve Lisans Durumu
Doğal Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Şanlıurfa Tesis)	29.03.2016 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	Tesis, 26.08.2020 ile 26.08.2025 tarihleri arasında geçerli "hava emisyonu" konulu Çevre İzin Belgesi sahibidir. Tesis ayrıca Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi sahibi olup belge 12.03.2023 tarihine kadar geçerlidir.
Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. Derik Şubesi (Derik/Mardin)	25.05.2018 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	Tesis, 09.07.2020 ile 09.07.2025 tarihleri "hava emisyonu" konulu Çevre İzin Belgesi sahibidir.
Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. (Söke/Aydın)	14.11.2017 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	Tesis, 18.08.2021 ile 18.08.2026 tarihleri arasında geçerli "hava emisyonu" ve "atıksu deşarjı" konulu Çevre İzin Belgesi sahibidir.
Ra Güneş Enerjisi Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Merkez/Mardin)	01.06.2017 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	Güneş enerjisinden elektrik üretim tesisleri Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'nin çevreye kirletici etkiye ilişkin kıstasların belirlendiği Ek - 1 ve Ek - 2 kapsamında değerlendirilmemeleri itibarıyla çevre izin ve lisansı zorunluluğundan muafır.
Tres Enerji Hiz. San. ve Tic. A.Ş. Ankara Birinci Şubesi (Keçiören/Ankara)	17.08.2016 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	Tesis, 12.12.2018 ile 12.12.2023 tarihleri arasında geçerli "hava emisyonu" ve "gürültü kontrolü" konulu Çevre İzin Belgesi sahibidir. Tesis ayrıca Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi sahibi olup belge 06.01.2025 tarihine kadar geçerlidir.
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Tic. A.Ş. Bandırma Şubesi (Bandırma/Balıkesir)	03.02.2016 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	29.06.2021 tarihinde yapılan denetimde tesisin çevre iznine tabi olmasına rağmen denetim tarihi itibari ile çevre izin belgesinin bulunmadığı tespit edilmiştir. Bu sebeple 96.561,00- TL idari para cezası ve çevresel tedbirler alınmaya kadar işletmenin faaliyetlerinin durdurulmasına karar verilmiştir.

ÇED YÖNETMELİĞİ

GLOBAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi / Tepecik Yolu
Kat: 9 / No: 134337
Beşiktaş - İSTANBUL

BEŞİKTAŞ NİSANI 2022

08 Nisan 2022

		Tesis, 16.07.2021 ile 16.07.2022 tarihleri arasında geçerli "hava emisyonu" konulu Geçici Faaliyet Belgesi sahibidir. Tesis ayrıca Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi sahibi olup belge 31.12.2024 tarihine kadar geçerlidir.
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Çerkezköy Şubesi (Çerkezköy/Tekirdağ)	06.07.2015 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	Tesis, 15.02.2021 ile 15.02.2026 tarihleri arasında geçerli "hava emisyonu" konulu Çevre İzin Belgesi sahibidir. Tesis ayrıca Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi sahibi olup belge 19.12.2024 tarihine kadar geçerlidir.
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (İpekyolu/Van)	14.04.2016 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	Tesis, 16.07.2021 ile 16.07.2026 tarihleri arasında geçerli "hava emisyonu" konulu Çevre İzin Belgesi sahibidir. Tesis ayrıca Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi sahibi olup belge 20.10.2025 tarihine kadar geçerlidir.
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Torbalı/İzmir)	05.02.2016 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	Tesis, 17.12.2020 ile 17.12.2025 tarihleri arasında geçerli "hava emisyonu" konulu Çevre İzin Belgesi sahibidir. Tesis ayrıca Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi sahibi olup belge 12.12.2024 tarihine kadar geçerlidir.
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Vezirköprü/Samsun)	28.02.2014 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur. Kapasite artışına ilişkin 17.06.2019 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	Tesis, 16.11.2018 ile 16.11.2023 tarihleri arasında geçerli "hava emisyonu" konulu Çevre İzin Belgesi sahibidir. Tesis ayrıca Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi sahibi olup belge 03.03.2025 tarihine kadar geçerlidir.
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi (Lüleburgaz/Kırklareli)	24.03.2014 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur. Kapasite artışına ilişkin 16.02.2016 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	Tesis, 20.05.2021 ile 20.05.2026 tarihleri arasında geçerli "hava emisyonu" konulu Çevre İzin Belgesi sahibidir. Tesis ayrıca Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi sahibi olup belge 20.12.2024 tarihine kadar geçerlidir.
Tres Enerji Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi – Uşak Şubesi	04.04.2014 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur. Kapasite artışına ilişkin 17.08.2018 tarihli "ÇED Gerekli Değildir" kararı mevcuttur.	Tres tarafından yapılan 16.06.2021 tarihli "hava emisyon" ve gürültü komisyon" başvurusu değerlendirme süreci işbu Bağımsız Hukukçu Raporu tarihi itibarı ile devam etmektedir. Tesis Tehlikeli Madde Faaliyet Belgesi sahibi olup belge 27.12.2024 tarihine kadar geçerlidir.

Bağlı Ortaklıklar, ayrıca 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve bu kanuna bağlı yönetmeliklere tabidir. Şirket'in operasyonları hakkındaki Temel Sağlık ve Güvenlik Prosedürü; 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanununa bağlı yönetmeliklerde belirtilen Risk Değerlendirme düzenlemelerini, eğitim düzenlemelerini ve Sağlık ve Güvenlik Yönetimi düzenlemelerini kapsamaktadır. Şirket hakkındaki temel sağlık ve güvenlik mevzuatı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile başta İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği ve İş Sağlığı ve Güvenliği Risk

GLOBAL
GARANTİ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

CONJUS ENERJİ SİSTEMLERİ A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
No:11/3/2 Levent / İSTANBUL
Zaferançuyu V.D. 2111579781

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

2022

Değerlendirmesi gelmek üzere, İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu kapsamında çıkartılan diğer bazı düzenlemelerdir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Mavi Bayrak Enerji, Mavi Bayrak Doğu Enerji, Doğal Enerji şirketlerinin merkez ofisleri ve sırasıyla Aydın, Mardin ve Şanlıurfa'da bulunan biyokütle elektrik santralleri, Edusa Atık firmasının merkez ofisi ve Söke Şubesi, Ra Güneş firmasının merkez ofisi ve Mardin'de bulunan güneş enerji santrali ile Tres Enerji'nin merkez ofisi ve sekiz farklı lokasyondaki tesisleri, işletmelerin çevreye verdikleri veya verebilecekleri zararların sistematik bir şekilde azaltılmasını, mümkün olduğu durumlarda ortadan kaldırılmasını sağlayan ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi sertifikaları bulunmaktadır.

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu, İşverenler için Sağlık ve Güvenlik şartlarının genel çerçevesini çizmekte ve bu şartlara uyulmamasının sonuçlarını düzenlemektedir. İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve geçerli diğer düzenlemeler uyarınca, ilgili makamlar denetim yapabilir ve ihlal hâlinde para cezası uygulayabilir. Yine 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu uyarınca, İşverenler artık çalışanları arasından bir veya birden fazla "çalışan temsilcisi" seçilmesini sağlamakla (veya seçim mümkün değilse atamakla) ve çalışanları arasından İş Güvenliği Uzman/uzmanları, İşyeri Hekimi/Hekimleri ve Diğer Sağlık personelinin atamakla yükümlüdür. Bu konuda şirket yöneticileri İş Sağlığı ve Güvenliği profesyonelleri (İş Güvenliği Uzman/Uzmanları, İşyeri Hekimi/Hekimleri ve Diğer Sağlık personelleri) ve özellikle çalışanların katkı sağlaması önemsenmektedir

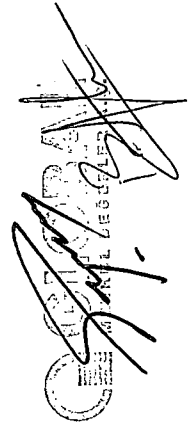
Bağlı Ortaklıklar'ın, sağlık ve güvenlik uygulamalarını takip etmek için Sağlık ve Güvenlik ekipleri bulundurmaktadır. Bu ekipler ayrıca İş Sağlığı ve Güvenliği kültürü yaratmak amacıyla üst yönetimi de dahil olmak üzere tüm çalışanlarla İş Sağlığı ve Güvenliği toplantıları yapmaktadır. Bunlara ek olarak, Bağlı Ortaklıklar'ın yöneticileri düzenli olarak İş Sağlığı ve Güvenliği hakkında saha denetimleri yapmakta ve İş Sağlığı ve Güvenliği alanında liderlik yapmaktadır. Ayrıca şirket içi süreçlerde proaktif yaklaşım benimsenmekte ve oluşturulan Sağlık ve Güvenlik kültürü bu yaklaşım üzerine kurulmaktadır.

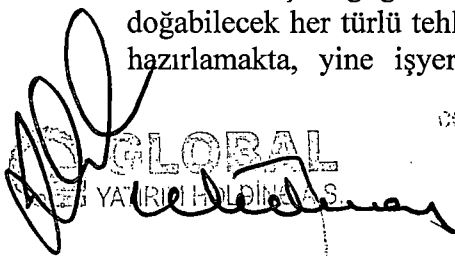
Şirket ve Bağlı Ortaklık içi İş Sağlığı ve Güvenliği prosedürleri; T.C Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığının yayınlamış olduğu kanun ve yönetmelikler ve Kalite Yönetim Sistemleri (İSO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemleri) baz alınarak hazırlanmış ve Şirket içinde yayınlanarak uygulanması düzenli denetimlerle takip edilmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Mavi Bayrak Enerji, Mavi Bayrak Doğu Enerji, Doğal Enerji şirketlerinin merkez ofisleri ve sırasıyla Aydın, Mardin ve Şanlıurfa'da bulunan biyokütle elektrik santralleri, Edusa Atık firmasının merkez ofisi ve Söke Şubesi, Ra Güneş firmasının merkez ofisi ve Mardin'de bulunan güneş enerji santrali ile Tres Enerji'nin merkez ofisi ve sekiz farklı lokasyondaki tesisleri, işyerinde doğabilecek her türlü tehlike ve bunlardan kaynaklı risklere karşı tedbir almayı, güvenlik sistemlerini geliştirmeyi ve düzenli olarak kontrollerinin yapılmasını sağlayan ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Kalite Yönetim Sistemi sertifikaları bulunmaktadır.

Merkez İSG departmanının tespiti ve yaptığı sözleşmeler ile, İş sağlığı ve güvenliği hizmetleri yönetmeliği gereği tesislerde bulundurma zorunluluğu olan iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve diğer sağlık personeli gibi hizmetleri, faaliyet gösterilen şehir veya çevre sınır şehirlerde bulunan Ortak Sağlık Güvenlik Birimleri'nden hizmet alma yöntemi ile sağlamaktadır.

Buna göre Merkez İSG Departmanı, 6331 Sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği, 4857 Sayılı İş Kanunu ve 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Kalite Yönetim Sistemi gereksinimleri ile işyerinde doğabilecek her türlü tehlike ve bunlardan kaynaklı risklere özgü "Prosedür ve Talimatlar" hazırlamakta, yine işyerinde risklere karşı tedbir almak amacıyla tüm çalışanların ve





DOĞAL ENERJİ İŞLETMENLİĞİ VE
HİZMETLERİ A.Ş. 118
Büyükdere Üçüncü Esentepe Mah. 193 An. Dur.
No: 93/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.D. 2:106:3261


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

8 Nisan 2022

yöneticilerin katılımıyla güvenlik sistemlerini geliştirmekte ve düzenli olarak kontrollerini yapmaktadır.


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

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları'nın maddi duran varlıkları üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi aşağıda yer almaktadır. İzahname onay tarihi itibarıyla herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	11.05.2017	50.000.000 USD
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	7.09.2018	50.000.000 USD
Arsalar	İpotek	Yapı Kredi Bankası	Kredi	20.09.2016	8.850.000 USD
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	12.05.2017	45.000.000 EUR
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	7.09.2018	45.000.000 EUR
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	12.05.2017	250.000.000 TL
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	7.09.2018	250.000.000 TL
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	12.11.2019	15.000.000 USD
Arsalar	İpotek	İş Bankası	Kredi	12.11.2019	10.000.000 TL
Tesis, makine ve cihazlar	Rehin	Yapı Kredi Bankası	Kredi	26.04.2019	66.000.000 TL
Tesis, makine ve cihazlar	Rehin	İş Bankası	Kredi	21.11.2019	42.000.000 USD
Tesis, makine ve cihazlar	Rehin	İş Bankası	Kredi	21.11.2019	42.000.000 USD
Tesis, makine ve cihazlar	Rehin	İş Bankası	Kredi	16.06.2020	100.000.000 TL

Mavibayrak Enerji Üretim A.Ş. ("MBE") ve Mavibayrak Doğu Enerji Üretim A.Ş. ("MBD") ile İş Bankası ve Garanti Bankası A.Ş. ("Kredi Verenler") arasında imzalanan 28 Mart 2016 tarihli kredi sözleşmesi kapsamında kullanılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere Kredi Verenler lehine MBD ve MBE'nin sahip olduğu muhtelif sabit kıymetler (araçlar, biçerdöver, tarım makinesi başta olmak üzere) başta olmak üzere) için ayrı ayrı 42.000.000,00- ABD Doları (kırkikimilyon Amerikan Doları) tutarında birinci derece birinci sıradan taşınır rehinleri tesis edilmiştir. Ayrıca aynı kredi sözleşmesi kapsamında MBE'nin Söke'deki taşınmazı üzerinde birinci derecede 50.000.000,00- ABD Doları, ikinci derecede 45.000.000,00- Avro ve üçüncü derecede 250.000.000,00- TL tutarında, ve MBD'nin de Mardin de bulunan taşınmazları birinci derecede 50.000.000,00- ABD Doları, ikinci derecede 45.000.000,00-Avro ve üçüncü derecede 250.000.000,00 TL tutarında ipotek tesis edilmiştir.

Ayrıca MBE ve MBD ile kredi verenler arasında arasında kredi sözleşmesi, taahhüt kullanılarak kredilerin teminatını teşkil etmek üzere; 29.03.2016 tarihinde hesap rehin sözleşmesi (sözleşmede belirlenmiş mevduat hesapları üzerinde rehin tesis edilmesine ilişkin) Alacak





CONSİS ENERJİ İŞLETİM VE
YATIRIM A.Ş.
Bağcıbaşı Mah. Sentepe Mah. 103 Apt. Kat: 119
No: 33/2 Levent / İSTANBUL
Zincirlikuyu M.D. 2110679/11

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

08 Nisan 2022