

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket, 15.03.2018 tarihinde Çorum'da bağlı ortaklıkları 8 MWac/9,4 MWdc kurulu gücündeki lisanssız güneş enerjisi santraline sahip FB Güneş Enerjisi Yatırımları A.Ş.'nin %100 hissesini 1.020.000 ABD Doları bedelle devralmıştır. Müşterek yönetime tabi iş ortaklığı FB Güneş Enerjisi Yatırımları A.Ş. paylarının % 50'si Şirket'in yönetim kurulu başkanı/murahhas üyesi, genel müdürün eşinden, diğer yarısı ise diğer ortaklardan devralınmıştır. Şirket ayrıca müşterek yönetime tabi iş ortaklığı FB Güneş Enerjisi Yatırımları A.Ş.'nin bağlı ortaklıklarındaki üçüncü kişilere ait hisselerin alımı için 340.000 Amerikan Doları ödemiştir. Müşterek yönetime tabi iş ortaklığı FB Güneş Enerjisi Yatırımları A.Ş.'nin ve doğrudan bağlı ortaklıklarının birlikte hisselerinin tamamı için ödenen toplam tutar 1.360.000 ABD Dolarıdır. Pay alım bedeli pazarlık usulüyle belirlenmiş olup, herhangi bir değerlendirme raporu alınmamıştır. Devir alınan FB Güneş Enerjisi Yatırımları A.Ş.'nin %100 hisse sahibi olduğu Doğanay Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş., Kızıl Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş., Maviay Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş., Hilalay Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş., Şenay Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş., Portakal Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş., Deniz Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş., ve Karagül Yenilenebilir Enerji ve Elektrik Sanayi Ticaret A.Ş. bünyesinde 8 adet lisanssız GES bulunmakta olup, tesislerin inşası için bahsi geçen şirketlere toplam 38.175.615 TL tutarında sabit kıymet yatırımı yapılmıştır. Yatırımlar için 11.500.000 TL ve 5.070.000 milyon ABD Doları kredi kullanılmış olup bakiye kısım özkaynaklardan karşılanmıştır. Söz konusu satın alma işlemi sonrasında, Şirket'in 13.06.2018 tarihli yönetim kurulu kararı ve 25.05.2018 tarihli Birleşme Sözleşmesi doğrultusunda; adı geçen şirket ve bu şirketin bağlı ortaklıkları ile Türk Ticaret Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ilgili maddelerine uygun olarak, tüm aktif ve pasifleri bir küll halinde ve tasfiyesiz infisah etmek suretiyle Şirket bünyesinde "kolaylaştırılmış usulde" birleşmiştir. Söz konusu birleşme işlemi 06.07.2018 tarihinde tescil edilerek tamamlanmıştır. Birleşme yoluyla Galata Wind tüzel kişiliği bünyesinde toplanan güneş santrallerinin kurulu güçleri aşağıda yer almaktadır.

	Santral Adı	DC Kurulu Güç (MWp)
1	DENİZ GES	1,2
2	DOĞANAY GES	1,2
3	HİLALAY GES	1,1
4	KARAGÜL GES	1,2
5	KIZIL GES	1,2
6	MAVIAY GES	1,2
7	PORTAKAL GES	1,2
8	ŞENAY GES	0,9
	Toplam	9,4

Şirket 18.03.2019'da Erzurum'da toplam 19,8 MWac/24,7 MWdc kurulu gücündeki lisanssız güneş enerjisi santrallerine sahip Alaköy Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş., Baroj Üretim San. ve Tic. A.Ş., Bianca Güneş Enerjisi Üretim A.Ş., Cordelia Güneş Enerjisi Üretim A.Ş., Jupiter Güneş Enerjisi Üretim A.Ş., Merkür Güneş Enerjisi Üretim A.Ş., Mir Güneş Enerji Üretim A.Ş., Mor Güneş Enerji Üretim A.Ş., Oberon Güneş Enerjisi Üretim A.Ş., Pir Güneş Enerji Üretim A.Ş., Plüton Güneş Enerjisi Üretim A.Ş., Prospero Güneş Enerjisi Üretim A.Ş., Sarı Güneş Enerji Üretim A.Ş., Ser Güneş Enerji Üretim A.Ş., Sun Güneş Enerjisi Üretim A.Ş., Uranus Güneş Enerji Üretim A.Ş. ve Venüs Güneş Enerjisi Üretim A.Ş.'yi Sybac Solar Güneş Enerjisi Üretim

A.Ş.'den 3.204.000 ABD Doları bedel ile devralmıştır. Devir alınan şirketlerin bünyesinde 20 adet lisanssız GES bulunmakta olup, tesislerin inşası için bahsi geçen şirketlere toplam 108.584.522 TL tutarında sabit kıymet yatırımı yapılmıştır. Yatırımlar için 40.000.000 TL kredi kullanılmış, bakiye kısım özkaynaklardan karşılanmıştır. Söz konusu satın alma işlemi sonrasında, Şirket'in 26.12.2019 tarihli yönetim kurulu kararı ve 26.12.2019 tarihli Birleşme Sözleşmesi doğrultusunda; adı geçen şirketler ile, Türk Ticaret Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ilgili maddelerine uygun olarak, tüm aktif ve pasifleri bir küll halinde ve tasfiyesiz infisah etmek suretiyle Şirket bünyesinde "kolaylaştırılmış usulde" birleşmiştir. Söz konusu birleşme işlemi 31.12.2019 tarihinde tescil edilerek tamamlanmıştır. Birleşme yoluyla Galata Wind tüzel kişiliği bünyesinde toplanan güneş santrallerinin kurulu güçleri aşağıda yer almaktadır.

	Santral Adı	DC Kurulu Güç (MWp)
1	ALAKÖY GES	1,2
2	BAROJ GES	1,2
3	MİR GES	1,2
4	MİR I GES	1,2
5	SER GES	1,2
6	SARI GES	1,2
7	SUN GES	1,2
8	SUN I GES	1,2
9	MOR GES	1,2
10	MOR I GES	1,0
11	PİR GES	1,2
12	BIANCA GES	1,3
13	CORDELIA GES	1,3
14	MERKÜR GES	1,3
15	OBERON GES	1,3
16	PROSPERO GES	1,3
17	URANÜS GES	1,3
18	VENÜS GES	1,3
19	JÜPİTER GES	1,2
20	PLÜTON GES	1,2
	Toplam	24,7

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

Santral	Niteliği	Öngörülen Finansman Tutarı ve Şekli	Tamamlanma Derecesi*	Lisans Başlangıç Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi	Kurulu Güç (MWe)	Yatırım Yeri
Taşpınar	RES	Özkaynak ve kredi	74%	03.09.2020	03.09.2069	67,2	Nilüfer/ Bursa

* 25.03.2021 tarihi itibarıyla yatırımın %100'ü tamamlanmıştır.

Taşpınar RES için 2020 yılında gerekli izinler tamamlanarak inşaat başlanmış olup 2020 yılı Ekim ayında santralin kısmi geçici kabulü yapılarak devreye alınmıştır. 2020 yılı sonunda 10 adet türbinin montajı tamamlanan projede, 31.12.2020 tarihi itibarıyla yapılan harcamalardan; arsa, arazi ve kamulaştırma maliyetleri ile tamamlanan kumanda binası, şalt sahası, elektrik iletim hattı ve diğer türbinin montajı olan 404.136.093 TL'lik alım aktifleştirilmiştir. 2021 Ocak-Mart



oranında indirim yapılmaktadır. Ayrıca EPL Yönetmeliği kapsamında yenilenebilir enerji santralleri ilk işletmeye giriş tarihlerinden itibaren 8 yıl boyunca lisans bedelinden muafırlar. Taşpınar RES bahsi geçen indirim ve muafiyetlerden ilgili süreler boyunca faydalanacaktır.

Ayrıca Şirket'in 31.12.2020 tarihi itibarıyla bilançosunun "Diğer Dönen Varlıklar" ve "Diğer Duran varlıklar" kalemlerinde, 2019 yılında D Yapım Reklamcılık ve Dağıtım A.Ş. ile Kurumlar Vergisi Kanununun 18, 19 20.'nci maddeleri Türk Ticaret kanunun hükümlerine uygun olarak birleşmesinden kaynaklanan ve izleyen dönemlerde mal teslimleri üzerinden hesaplanan KDV.den indirim konusu yapabileceği 306.410.782 TL tutarında devreden KDV varlığı bulunmaktadır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

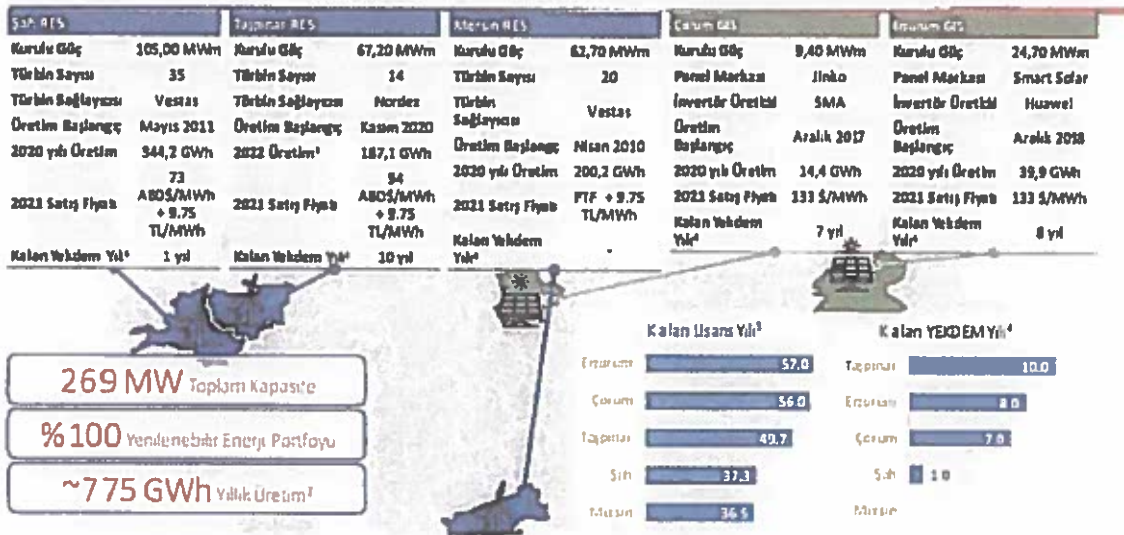
7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesinde elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştiğal etmek olarak düzenlenmiştir.

Şirket bu amaç ve konu kapsamında; yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirmek ve bu elektriği Türkiye Enterkonnekte Şebekesi'ne satmaktadır.

Şirket'in bünyesinde 3 adet rüzgar enerji santrali ve 2 adet güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. Bu santrallerin toplam kurulu gücü 269 MW olup bunun 234,9 MW'lık kısmı RES'lerden ve 34,1 MW'lık kısmı GES'lerden oluşmaktadır. 31.12.2020 itibarıyla toplam 269 MW kapasitenin 206,6 MW'lık³ kısmı operasyoneldir.

Şirketin faaliyet gösterdiği coğrafyalar ve buradaki aktiviteleri aşağıdaki şablonda özetlenmiştir:



(1) Taşpınar Res projesinde, 2020 yılı Ekim ayında 1 türbin devreye alınmıştır. 2020 yılında 2,5 GWh üretim yapmıştır. Taşpınar RES'in 25.03.2021 tarihi itibarıyla geçici kabulleri tamamlanmış olup işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmak üzere gerekli başvurular yapılmıştır. 2022 yılı beklenen üretim figürü Türksay Enerji Mühendislik ve Danışmanlık Ltd Şti. enerji fizibilite raporu P50'dedir.

(2) Taşpınar dışındaki santrallerin 2020 değerleri dikkate alınmıştır. Taşpınar için ise 1. dipnotta belirtilen değer kullanılmıştır.

³ Şah RES (105 MW), Meşin RES (62,7 MW), Taşpınar RES (4,8 MW), Çorum GES (9,4 MW) ve Erzurum GES (24,7 MW).
 DOĞAN SİRKETLER
 GRUPO İZMİR
 Hisse Sahibi ve Yönetim Kurulu Başkanı
 No:65 44670
 GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
 Hisse Sahibi ve Yönetim Kurulu Başkanı
 No:65 44670
 09 Nisan 2021
 T.C. ENERJİ PİYASASI
 1923
 ENERJİ PİYASASI

Şirket 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla 672,3 milyon TL, 248,4 milyon TL ve 332,4 milyon TL gelir elde etmiştir. Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren yıllara ait FAVÖK⁴'ü ise sırasıyla 146,0 milyon TL, 193,5 milyon TL ve 263,8 milyon TL'dir. Şirketin FAVÖK marjı sırasıyla %21,7, %77,9 ve %79,4'tür. Ancak, 2018 yılında şirketin elektrik ticareti ve bağlı ortaklığı D Yapım'dan kaynaklanan üretim faaliyetleri, gelir ve FAVÖK'üne yansımıştır. İlgili kalemlerin ayıklanmasıyla aşağıdaki şekilde, kıyaslanabilir gelir, FAVÖK ve FAVÖK marjı hesaplanmıştır:

	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Gelir	672.349.435	248.421.890	332.408.290
Elektrik ticareti gelirleri*	464.338.287	0	0
Produksiyon gelirleri**	21.001.111	0	0
Düzeltilmiş Gelir	187.010.037	248.421.890	332.408.290
FAVÖK	145.954.499	193.455.932	263.796.606
Düzeltilmiş FAVÖK	145.394.845	193.455.932	263.796.606
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)	77,7	77,9	79,4

* Grup, 2018 yılında hem ikili anlaşmalar kapsamında üçüncü kişilerden satın aldığı hem de kendi santrallerinden ürettiği elektrik enerjisini ilişkili tarafı DOEL'e satarken, üretim şirketi olarak operasyonunu sadeleştirerek, nakit akışını düzenli ve öngörülebilir kılmak adına 31.12.2018 tarihinde üçüncü kişilerle olan ikili anlaşmaları DOEL'e devrederek kendi tüzel kişiliği bünyesinde yaptığı elektrik ticareti faaliyetine son vermiştir. , 2019 yılında DOEL'e sadece kendi santrallerinde ürettiği elektriği satmıştır. DOEL'in 2019 yıl sonunda elektrik ticareti faaliyetine son vermesi üzerine 1 Ocak 2020 tarihinden bu yana üretilen elektrik ikili anlaşma kapsamında AKSA'ya satılmaktadır.

** 2018 yılında diğer gelirlerin tamamı D Yapım'ın faaliyetlerinden kaynaklanan üretim gelirlerini içermektedir. D Yapım Mart 2018'den itibaren faaliyetlerini durdurmuştur.

Santraller

Şirket'in bünyesinde 3 adet rüzgar enerji santrali ve 2 adet güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. Bu santrallerin toplam kurulu gücü 269 MW olup bu kapasitenin 234,9 MW'lik kısmı RES'lerden ve 34,1 MW'lik kısmı GES'lerden oluşmaktadır.

Santralin Adı	Yer	Kurulu Güç (MW)	İşletmeye Alınma Tarihi	YEKDEM bitiş tarihi
Rüzgar				
Mersin RES	Mersin	62,7	2010	2020
Şah RES	Balıkesir	105,0	2011	2021
Taşpınar RES	Bursa	67,2	2020	2030
Güneş				
Erzurum GES	Erzurum	24,7	2018	2028
Çorum GES	Çorum	9,4	2017	2027

Aşağıdaki grafikte yıllara sair olarak Şirket'in santrallerinin MW cinsinden kurulu güçleri verilmektedir.

DOEL ŞİRKETLERİ
GOLDEN HOLDİNG A.Ş.
Nispetiye Mah. Kısıklı Sok. No: 51
Nispetiye Mah. Kısıklı Sok. No: 51
Nispetiye Mah. Kısıklı Sok. No: 51
Nispetiye Mah. Kısıklı Sok. No: 51

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Burlunç Mah. Kısıklı Sok. No: 51
Nispetiye Mah. Kısıklı Sok. No: 51
Nispetiye Mah. Kısıklı Sok. No: 51
Nispetiye Mah. Kısıklı Sok. No: 51

AKSA T.C.
SANKUL KUYUK
E. Şahabzade Mah. No: 143
Etiler Mah. Kısıklı Sok. No: 51
Nispetiye Mah. Kısıklı Sok. No: 51
Nispetiye Mah. Kısıklı Sok. No: 51

⁴ FAVÖK, "brüt kâr"dan "faaliyet giderleri" çıkarıldıktan sonra "amortisman ve itfa payları giderleri" ve "karbon emisyonu sertifikası hakkı satış geliri" eklenerek hesaplanmıştır.

de üreticisi olan Vestas'dan; Taşpınar RES için ise bu santraldeki türbinlerin de üreticisi olan Nordex'den bakım-onarım hizmeti alınmaktadır.

Rüzgar enerji santrallerinin türbinlerinin bazı teknik özellikleri şu şekildedir;

Teknik Özellikler	Mersin RES	Şah RES	Taşpınar RES
Türbin Üreticisi / Modeli	Vestas / V90 & V112	Vestas / V90	Nordex / N149
Türbin Sınıfı	IEC Class IA	IEC Class IA	IEC Class III
Türbin Sayısı	20 (3 MW*14 + 3,45 MW*6)	35 (3MW*35)	14 (4,8 MW*14)
Kule Yüksekliği (m)	80 (V90), 84 (V112)	80	125
Kanat Çapı (m)	90 (V90), 112 (V112)	90	149

Lisanssız elektrik üretimi kapsamında faaliyet gösteren güneş santralleri ise Merkez/Çorum'da 9,36 MW Kurulu güç ve Aziziye-Hınıs-Karayazı/Erzurum'da 24,7 MW kurulu güç ile Çorum GES 19.12.2017 tarihinde, Erzurum GES ise Aziziye'deki santraller 04.01.2019 tarihinde, Hınıs'taki santraller 28.12.2018 tarihinde ve Karayazı'daki santraller 09.11.2018 tarihinde olmak üzere devreye alınmışlardır. Erzurum GES'de 2 adet elektrik teknisyeni, Çorum GES'de 1 adet elektrik teknisyeni ve sahalarda 4-7 adet güvenlik görevlisi bulunmaktadır. Panellerin ve diğer ekipmanların bakım-onarımı için dışardan hizmet alınmaktadır.

Güneş enerji santrallerinin bazı teknik özellikleri şu şekildedir;

Teknik Özellikler	Erzurum Ges	Çorum Ges
Panel Üreticisi / Modeli	Smart Solar / Mono Perc 365W	Jinko Solar / Poly 320W
Panel Adedi	68.346	29.376
İnvertör Üreticisi / Tipi	Huawei / String 60 kW	SMA / String 60 kW
İnvertör Adedi	326	134

Tüm santrallerin kurulu olduğu arazilerin mülkiyeti ve ödenen kiralara ilişkin tablo aşağıda verilmektedir. Orman arazilerine ilişkin ilgili kurumlar tarafından lisans süreleri boyunca irtifak tesis edilmiştir. Taşpınar RES'teki Hazine arazileri için ise bedelsiz irtifak tesis edilmesi işlemleri devam etmektedir.

Santral	Şirket Arazisi (m2)	Orman Arazisi (m2)	Hazine Arazisi (m2)	Kiralık Özel Arazi (m2)	Toplam Proje Arazisi (m2)	2020 Kıra Ödemesi (TL)
Mersin RES	80.137	607.212	-	-	687.349	794.410
Şah RES	2.375	731.466	-	-	733.841	1.536.357
Taşpınar RES	10.768	575.330	96.719	-	682.817	429.568
Erzurum GES	466.488	-	-	37.470	503.958	18.750
Çorum GES	129.469	-	-	-	129.469	-
Toplam	689.237	1.914.008	96.719	37.470	2.737.434	2.779.085

Mersin RES ve Şah RES'in 10 yıl boyunca yararlandıkları %85 orman arazisi kira indirimi 2020 yılı itibarıyla sona ermiştir. Taşpınar RES, Kasım 2020'de orman arazilerini 49 yıllığına 2,8 milyon TL yıllık bedel ile kiralamıştır, ilk 10 yıl kira bedellerini %85 indirimli ödeyecektir. Orman

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihlerinde sona eren yıllarda rüzgar ve güneş enerjisi santrallerinde sattığı elektriğin miktar ve net satış hasılatına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Üretim ve Net Satışlar	31.12.2018			31.12.2019			31.12.2020		
	Üretim (MWh/Yıl)	Hasılat (TL)	Hasılat %	Üretim (MWh/Yıl)	Hasılat (TL)	Hasılat %	Üretim (MWh/Yıl)	Hasılat (TL)	Hasılat %
Şah RES	317.261	114.772.106	61,4%	326.791	135.008.867	54,4%	344.244	177.901.470	53,6%
Mersin RES	182.946	64.865.919	34,7%	186.830	77.807.921	31,3%	200.154	102.759.890	30,9%
Taşpınar RES ¹	-	-	0,0%	-	-	0,0%	2.429	691.810	0,2%
Erzurum GES ²	-	-	0,0%	32.164	25.036.015	10,1%	39.856	37.229.760	11,2%
Çorum GES ³	11.670	7.372.012	3,9%	13.882	10.509.837	4,2%	14.438	13.508.848	4,1%
TOPLAM	511.877	187.010.037	100,0%	559.667	248.362.640	100,0%	601.120	332.091.778	100,0%

* 1 Taşpınar RES 2020 kısmi olarak devreye girmiş olup 2020 üretimi Kasım-Aralık aylarına ilişkindir.

* 2 Erzurum GES 18 Mart 2019 tarihinde satın alınmış olup 2019 üretim miktarı Nisan-Aralık dönemine ilişkindir.

* 3 Çorum GES 15 Mart 2018 tarihinde satın alınmış olup 2018 üretimi Nisan-Aralık dönemine ilişkindir.

Şirket'in ürettiği elektriği Dengeleme Grubu kapsamında ikili anlaşmalar ve YEKDEM kapsamında satmakta olup, bu satışlarından olan alacaklarını aşağıdaki tablodaki sürelerce tahsil etmektedir:

Santral	YEKDEM'den Yararlanıyor mu?	Aktif Piyasa	Tahsilat Zamanı
Mersin RES	Hayır	İkili Anlaşma	Sonraki ayın 20-25'i
Şah RES	Evet	İkili Anlaşma	Sonraki ayın 20-25'i
Taşpınar RES	Evet	İkili Anlaşma	Sonraki ayın 20-25'i
Erzurum GES	Evet	YEKDEM	Bir sonraki ayın 5. İş günü
Çorum GES	Evet	YEKDEM	Bir sonraki ayın 5. İş günü

Galata Wind 2018-2019 ve 2020 Yıllarında Elektrik Satışı Yapılan Firmalar

Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 Yıllarında elektrik enerjisi sattığı firmalara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

01.01.2018-31.12.2018	
Unvanı	Satış Tutarı (KDV Hariç)
Doel Elektrik Toptan Satış A.Ş.	579.961.031
Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.	64.015.281
Yeşilirmak Elektrik Perakende Satış A.Ş.	7.372.012
Toplam	651.348.324

01.01.2019-31.12.2019	
Unvanı	Satış Tutarı (KDV Hariç)
Doel Elektrik Toptan Satış A.Ş.	131.019.944
Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.	81.796.845
Yeşilirmak Elektrik Perakende Satış A.Ş.	10.509.837
Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş.	25.036.015
Toplam	248.362.640

DOEL ELEKTRİK TOPTAN SATIŞ A.Ş.
GRUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Kızılkaya Sok. No: 65 Kat: 16 Üsküdar - İSTANBUL
Höyük Mülkiyetleri V.D. No: 344 005 0024

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Kızılkaya Sok. No: 65 Kat: 16 Üsküdar - İSTANBUL
Höyük Mülkiyetleri V.D. No: 344 005 0024

GAZİANTPİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Kızılkaya Sok. No: 65 Kat: 16 Üsküdar - İSTANBUL
Höyük Mülkiyetleri V.D. No: 344 005 0024



Yeni YEKDEM Fiyatları:

30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazetede yayınlanan "29.01.2021 Tarihli ve 3453 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararının Eki Karar" uyarınca 01.07.2021 tarihi ile 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek olan santraller için yeni YEKDEM fiyatları açıklanmıştır. Bu karar uyarınca yenilenebilir elektrik üreticileri için ABD Doları cinsinden olan satın alma garantisi TL'ye çevrilmiştir. Mevcut YEKDEM fiyatlarından farklı olarak TL'ye çevrilen YEKDEM fiyatlarında yıllık olarak kur ve enflasyona göre güncelleme yapılacaktır. Fakat yapılan güncellemeler sonucu YEKDEM fiyatı ABD Doları cinsinden belirlenen üst sınırı geçemeyecektir. Yeni YEKDEM düzenlemesinde de, tesislerin yerli aksam kullanımlarına göre YEKDEM süresinin ilk 5 yılı boyunca, YEKDEM fiyatı üzerinde "yerli katkı fiyatı" eklenebilmektedir. YEKDEM'den yararlanan mevcut yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan tesisler, söz konusu yeni fiyat düzenlemesinden etkilenmeyecek olup kalan YEKDEM süreleri boyunca önceki ABD Doları cinsi YEKDEM fiyattan yararlanmaya devam edeceklerdir.

Yeni YEKDEM fiyatları ile mevcut YEKDEM fiyatlarının karşılaştırılabilmesi için yeni YEKDEM fiyatlarına ilişkin özet tablo aşağıda verilmektedir.

Santral Çeşidi	YEK Fiyatı (TL/MWh)	YEK Fiyatı (ABD\$/MWh)*	Üst Sınır (ABD\$/MWh)	Maksimum Yerli Katkı İlave Fiyatı (TL/MWh)
Hidro	400,00	54,49	64,00	80,00
Rüzgar	320,00	43,59	51,00	80,00
Jeotermal	540,00	73,56	86,00	80,00
Çöp Gazı	320,00	43,59	51,00	80,00
Biyometanizasyon	540,00	73,56	86,00	80,00
Termal Bertaraf	500,00	68,12	80,00	80,00
Güneş	320,00	43,59	51,00	80,00

* Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından belirlenen 31.12.2020 tarihinde geçerli ABD\$/TRY alış kuru olan 7,3405 kullanılarak hesaplanmıştır.

Karbon Varlıkları Piyasası:

Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi kapsamında 1997 yılında imzalanan Kyoto Protokolü ile ülkeler bazında getirilen sera gazı emisyon azaltımı hedefleri doğrultusunda 2005 yılında Zorunlu ve Gönüllü Karbon Piyasaları oluşturulmuştur. Türkiye de yıllar içinde yaptığı farklı uygulama ve aldığı farklı kararlar neticesinde Gönüllü Karbon Piyasaları'na dahil olmuştur. Bu kapsamda Türkiye'de devreye alınan yenilenebilir enerji santralleri (özellikle hidro, rüzgar ve güneş) belli standartları sağlamak koşulu ile karbon emisyonu azaltım sertifikaları almış ve buradan kazanılan emisyon hakları ile Gönüllü Piyasalar üzerinden emtia ticareti yapmıştır ve yapmaktadır. Gold Standard, VCS, vb. bağımsız kurumlar tarafından belirlenen standartlar ışığında yapılan uluslararası raporlama ve denetlemelere göre, bir yenilenebilir enerji santralinin yaptığı üretimin, yıllık ne kadar ton CO2 karşılığı karbon emisyonu azaltımı yaptığı hesaplanır ve bu miktar ticareti yapılabilen bir emtia olarak sertifikasyonu veren kurum nezdinde kaydedilir. Karbon sertifikası piyasası tezgahüstü bir piyasa olarak çalışmaktadır. Herhangi bir santralin herhangi bir üretim yılına ait emisyon sertifikasına gelen talepler üzerinden serbest fiyatlama oluşmaktadır. Fiyatlama ve satış aracı kurumlar ve borsa mekanizması üzerinden yapılabileceği gibi ikili anlaşmalar ile direkt de yapılabilir.

Şirkete ait rüzgar ve güneş santrallerinde işletmeye başlanıldığı yıl itibariyle Gold Standard tarafından doğrulanmış, onaylanmış ve sertifikalandırılmış karbon kredileri bulunmaktadır. Şirketin farklı santrallerinde bu kredilerden satışları gerçekleştirilmiştir. Ancak özellikle son 2-3 yıldır

GRU...
No 65 1676
110yık M...
005 0924

Y...
1106 1097

Ş...
Nisan 2024



dönemde taleplerde ve buna bağlı olarak gelirlerde önemli bir artış olmuştur. Şirket, Kyoto Protokolü'nün hükmünün bitmesi ile onun yerine 2020 yılında imzalanmış olan Paris İklim Anlaşması sonrasında karbon varlıklarına ilişkin fiyatlarda bir artış beklemektedir. Bu yüzden santrallerine tanınmış haklar doğrultusunda gerçekleşen elektrik üretimleri üzerinden karbon emisyon azaltımlarını periyodik olarak sertifikalandırmaya ve kredilerini satmaya devam edecektir. Şirket, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren yıllarda karbon varlığı satışından sırasıyla 11.852 TL, 319.455 TL ve 2.793.664 TL gelir elde etmiştir.

2020 yılı içerisinde 2012 yılına ilişkin 100.190 ton, 2014 yılına ilişkin 11.255 ton, 2015 yılına ilişkin 63.582 ton, 2016 yılına ilişkin 152.390 ton, 2017 yılına ilişkin 129.926 ton, 2018 yılına ilişkin 73.215 ton olmak üzere toplam 530.559 ton doğrulanmış Karbon Birimi ("DKB") satışı yapılmıştır. 2020 yılında ortalama ton başına DKB satış fiyatı 0,80 Amerikan Doları olmuştur.

2019 yılı içerisinde 2011 yılına ilişkin 22.532 ton, 2013 yılına ilişkin 79.496 ton, 2014 yılına ilişkin 2.367 ton, 2015 yılına ilişkin 23.362 ton olmak üzere toplam 127.757 ton doğrulanmış Karbon Birimi ("DKB") satışı yapılmıştır. 2019 yılında ortalama ton başına DKB satış fiyatı 0,62 Amerikan Doları olmuştur.

2018 yılı içerisinde 2011 yılına ilişkin 4.00 ton doğrulanmış Karbon Birimi ("DKB") satışı yapılmıştır. 2018 yılında ortalama ton başına DKB satış fiyatı 0,60 Amerikan Doları olmuştur.

Avrupa Birliği Karbon Piyasa Regülasyonu

Sürdürülebilirlik her geçen gün önem kazanmakta ve özellikle çevre kirliliğine karşı hassasiyet artmaktadır. Bu kapsamda AB karbon emisyonunu azaltmayı amaçlayarak 2019 yılında "AB Yeşil Düzen" teşvik paketi duyurulmuştur.

Emisyon üst sınırı ve karbon ticareti, gerekli olduğunda şirketlerin emisyon istihkakı alım satımına izin vermektedir.

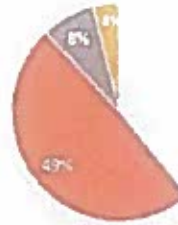
Sınırlarda Karbon Düzenleme Mekanizması ile AB dışı ithalatlara karbon fiyatı eklenmektedir.

Daha az gelişmiş ülkelere, yeşil politikalara geçiş için fonlama sağlanacaktır.

Avrupa'da⁵ ETS ve Karbon Vergisi Düzenlemeleri

Avrupa ülkelerinde ETS veya karbon vergisi uygulamaları oranı %61'dir. ETS ve karbon vergisi düzenlemelerinin yakın gelecekte daha fazla yaygınlaşması beklenmektedir. Uygulamalara tabi olan başlıca sektörler ise, sanayi, enerji, havacılık ve fosil yakıtlardır.

- ETS uygulandı veya planlandı
- Karbon vergisi uygulandı veya planlandı
- ETS ve Karbon vergisi uygulandı veya planlandı



(Kaynak: World Bank Group - State and Trends of Carbon Pricing, 2020, <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/33809/9781464815867.pdf?sequence=4&isAllowed=y>, 23/03/2021)

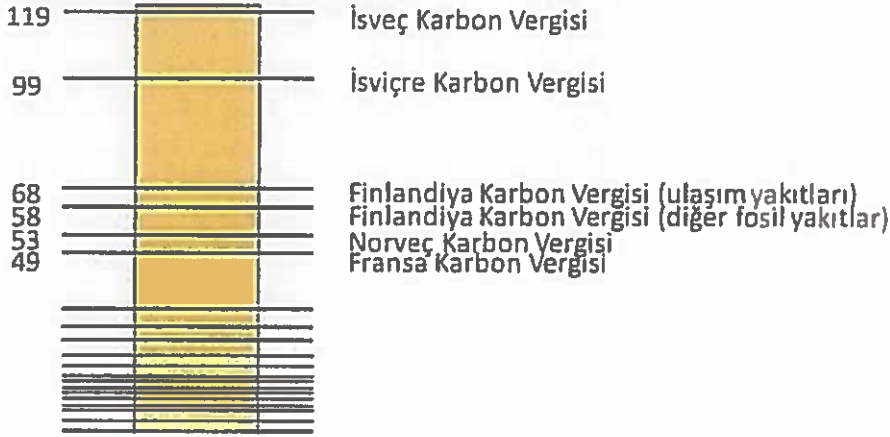
GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
GRUP HOLDİNG A.Ş.
No: 11/2019-10/2020
Büyükdere Mahallesi V.11 No: 30 Kat: 10/24

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mahallesi V.11 No: 30 Kat: 10/24

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
09 Nisan 2021
T.C. SERMAYELER BAKANLIĞI
1923
T.C. SERMAYELER BAKANLIĞI
T.C. SERMAYELER BAKANLIĞI

⁵Avrupa Birliği ülkeleri ile Norveç, İzlanda ve Lihtenştayn'ı içermektedir

Avrupa Birliği Karbon Vergisi Fiyatları (ABD\$/ton CO_{2e})



Dünyada karbon fiyatlama mekanizmasında son yıllardaki önemli gelişmeler aşağıda listelenmiştir:

- Dünyada karbon salınım vergilemesi ve emisyon ticareti sistemleri uygulamaları son yıllarda sıklık kazanmış, 61 karbon fiyatlama girişimi uygulanmıştır.
- Küresel karbon salınımının %22'sinin (12 GtCO_{2e}) karbon fiyatlamasına tabidir.
- 2019 yılında, devletler 45 milyar ABD\$ tutarında karbon vergi geliri elde etmiştir

(Kaynak: World Bank Group - State and Trends of Carbon Pricing, 2020, <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/33809/9781464815867.pdf?sequence=4&isAllowed=y>, 23/03/2021)

Bakım ve Onarım:

Şirket'in 2020 yılına ait toplam bakım onarım gideri yaklaşık 23 milyon TL'dir.

Şirket, Mersin RES ve Şah RES için Vestas ile bakım ve onarım sözleşmesi imzalamıştır. Her iki sözleşme de Kasım 2019 tarihinde imzalanmış olup, Haziran 2030 tarihine kadar geçerlidir. Bakım ve Onarım sözleşmelerinin hizmet kapsamı "full servis" olmakla beraber, %97 emreamadelik⁶ garantisi yer almaktadır.

Taşpınar RES için Nordex firması ile bakım ve onarım sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme Kasım 2019 tarihinde imzalanmış olup, Kasım 2030 tarihine kadar geçerlidir. Bakım ve onarım sözleşmelerinin hizmet kapsamı "full servis" olmakla beraber, %97 emreamadelik garantisi yer almaktadır.

Şirket, geçmiş dönemlerde Çorum GES ve Erzurum GES projelerinin bakım ve onarım hizmetlerini kendi bünyesinde sağlamaktaydı. Bu projelerde de bakım ve onarım hizmetlerinin dışarıdan sağlanması amacıyla hizmet sağlayıcılar ile görüşülmektedir.

Şirket'in Stratejisi

Şirket, yenilenebilir enerjiye odaklanmıştır. Şirket, yenilenebilir enerji santralleri geliştirme konusunda ciddi bir deneyime sahiptir. Şirket geçmiş dönemde gerçekleştirmiş olduğu satın alma işlemlerinden güçlü tecrübe edinmiştir. Şirket'in düşük borçluluğu ve güçlü sermaye yapısı sayesinde yeni yatırımlarını daha düşük maliyetlerle yapabileceği düşünülmektedir. Şirket, yüksek

DOĞA ENERJİLERİ A.Ş. GALATA WIND ENERJİ A.Ş. SERMAYE PİYASASI KURULUĞU
Büyük Müktehasın Yürürlükte Bulunan 4882'ine dair Şirket'e garanti vermektedir.
No.65 (2019/2020) ile bulunur. Türbin üreticisi planlı duruşların ve arıza kaynaklı plansız duruşların toplam süresinin %97'ini aşmaması için garanti vermektedir.
65 Nisan 2021



kârlılığı ve öngörülebilir nakit akışlarını destekleyen yatırımlarla Türkiye'nin önde gelen yenilenebilir enerji üreticisi olmayı hedeflemektedir. Bu hedefi gerçekleştirmek adına izleyeceği stratejiler aşağıdaki gibidir:

Türkiye'de en büyük yenilenebilir enerji üreticilerinden biri olmak adına potansiyel büyüme alanlarına odaklanmak

Şirket, büyüme fırsatlarını değerlendirmek amacıyla sektördeki gelişmeleri yakından takip etmektedir. Değerlendirmek istediği fırsatlar için takip edeceği iç süreçlerini titizlikle kurgulamıştır ve fırsatları detaylı inceleme aşamalarından geçirmektedir. Şirket'in potansiyel büyüme alanları aşağıda özetlenmiştir.

Mersin RES Kapasite Artışı: Mersin RES'in kurulu gücü 62,7 MWm olmasına karşın lisansa derç edilmiş mevcut kapasitesi 51 MWe'dir. Bu durumdan dolayı halihazırda şebekeye elektrik verilirken kısıtlamalar yapılmaktadır. Lisansın 62,7 MW'ye çıkarılması için gerekli izin ve başvurular 15.02.2021 tarihinde yapılmıştır. E-3238047-110.01.01.0128867 sayılı yazı 20 Şubat tarihli yazı ile YEGEM'e görüş sorulmuş olup, YEGEM de E-32380407-110.01.01.0130868 no'lu ve 24 Şubat 2021 tarihli yazısıyla TEİAŞ'a görüş sormuştur. EPDK'nın E-32380407-110.01.01.01 no'lu ve 21 Mart 2021 tarihli yazısında belirtildiği üzere TEİAŞ tarafından 5,85 MWe kapasite artışı için uygunluk verilmiştir. Şirket'in yaptığı fizibilite çalışmaları kapsamında hazırladığı 2016 tarihli Türksoy Enerji Mühendislik ve Danışmanlık Ltd. Şti. raporuna göre tadil sonrasında elektrik üretiminin ortalamada yaklaşık %10 artması beklenmektedir.

Yenilenebilir Alanda Yeni Şirket Satın Alımları: Şirket, satın alım fırsatlarını değerlendirmek için bir proje ve geliştirme ekibi kurmuş olup Şirket'in yatırım kriterlerine uyan yurtiçindeki ve yurtdışındaki fırsatlar için piyasayı sürekli takip etmektedir. Bu kapsamda, halihazırda Türkiye'de, Ukrayna'da ve İtalya'da çeşitli gruplarla görüşme halinde olup detaylı inceleme süreçlerini başlatmıştır.

Hibrit Yatırımları: 08.03.2020 tarihli resmi gazetede yayınlanan "Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca aynı üretim lisansı altında mevcut santrallere farklı teknolojilerle ek kapasite eklenmesine izin verilmektedir. Böylece, Şirket mevcut bir rüzgar santralini yeni güneş santralleriyle tamamlayabilecektir. Şirket mevcut santrallerine 25MW'lık ek kapasiteli güneş santralleri eklemeyi planlamaktadır. Bu ek kapasite artışının 20 MW'lık kısmı Taşpınar RES projesine, 5 MW'lık kısmı Mersin RES projesine yapılması planlanmaktadır.

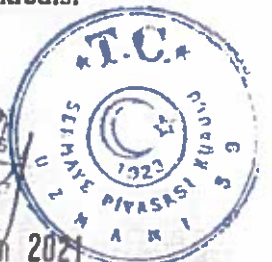
YEKA: YEKA'lar, büyük ölçekli yenilenebilir enerji yatırımları için destek mekanizmalarıdır. Belirli kapasite ayrılmış bölgeler, üzerlerine yine önceden belirlenmiş teknik özelliklere sahip santraller yapılmak üzere ihalelere çıkarılmaktadır. Şirket, YEKA fırsatlarını araştırmak üzere bir danışman yetkilendirmiş, 6 ilde toplam 150 MW'lık kapasite için ihale şartnamesi alınmıştır. Şirket, süreci yakından takip ederek YEKA'ları önemli bir büyüme alanı olarak değerlendirmektedir.

Karbon Kredisi Gelirleri: Şirket, sürdürülebilirliğe büyük önem vermekte olup, sürdürülebilirlik alanında önemli yatırımlar yapmıştır. Şirketin tüm santralleri Gold Standard sertifikalarına sahip olup, dünyada yükselmekte olan çevre ve sürdürülebilirlik politikalarındaki hassasiyet ile (Avrupa Birliği Green Deal, Karbon Sınırı Düzenleme Mekanizması EPDK Yeşil Tarife) karbon kredisi fiyatlarının ve dolayısıyla karbon kredisi gelirlerinin güçlenmesini beklemektedir.

DOĞUŞİRKETLER
GRUPU A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Kısıklı Caddesi No: 10 Kat: 10
Büyükdere - Beşiktaş / İstanbul 0924

DALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Kısıklı Caddesi No: 10 Kat: 10
Büyükdere - Beşiktaş / İstanbul 0924

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Kısıklı Caddesi No: 10 Kat: 10
Büyükdere - Beşiktaş / İstanbul 0924



Yükselen Küresel Sıcaklıklar: Küresel ortalama sıcaklık, 2020 yılında ortalama kara ve su yüzeyi sıcaklığı, 1880'de başlayan küresel kayıtlardan bu yana en yüksek ikinci sıcaklık olarak gözlemlenmiştir.

2014-2020 yılları arasındaki 7 yıl, Avrupa'nın en yüksek sıcaklık ortalamasına sahip yedi yılı olarak kaydedilmiştir. 2020 yılında Asya'da 111 yılın en yüksek sıcaklık seviyesine ulaşılmıştır. Asya'nın yıllık sıcaklığı, ilk kez +2 °C üzerinde gerçekleşmiştir. 2002'de beri en sıcak on yıl yaşanmıştır.

(Kaynak: *Oxford Review of Economic Policy*; NOAA,
https://www.ncdc.noaa.gov/sotc/global/202013_23/03/2021)

Dünya çapındaki önemli sürdürülebilirlik gelişmeleri:

1. Yeni A.B.D başkanı Joe Biden Paris anlaşmasını tekrar kabul etmiştir. <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/01/20/paris-climate-agreement/> (23/03/2021)
2. Önemli yatırımcı ve filantrop George Soros gelişmiş ülkelerin 100 milyar ABD Doları tutarında iklim fonu kurmalarını önermiştir (<https://www.blackrock.com/corporate/about-us/sustainability-progress-update> (23/03/2021))
3. Şubat 2020'de yayımladıkları araştırma raporunda Blackrock fonu, sürdürülebilir varlıklara kalıcı bir fon aktarımı olacağını ancak bu trendin söz konusu varlıkların fiyatlamasına henüz yansımadağından bahsetmiştir (<https://www.blackrock.com/corporate/about-us/sustainability-progress-update> (23/03/2021))
4. BCG analizine göre, ESG odaklı yatırım fonları ve borsa yatırım fonlarının geleneksel muadillerine göre daha iyi performans gösterdiğini ve bu fonlara önemli ölçüde daha fazla net sermaye girişleri olmuştur. <https://www.bcg.com/publications/2020/esg-commitments-are-here-to-stay> (23/03/2021)
5. Deutsche Bank araştırmasına göre, 2018 başı itibariyle Avrupalı Fonlarının yönettiği ESG hassasiyetli varlık büyüklüğü 12 trilyon ABD\$, A.B.D. menşei fonların ise 14 trilyon ABD Doları'dır. Bu rakamlar 2014-2018 arasında Avrupa'da ~%6 YBBO, Amerika'da ise ~%14 YBBO'ya denk gelmektedir. https://www.dbresearch.com/servlet/reweb2.ReWEB?rwsite=RPS_EN-PROD&rwobj=ReDisplay.Start.class&document=PROD0000000000510531 (23/03/2021)

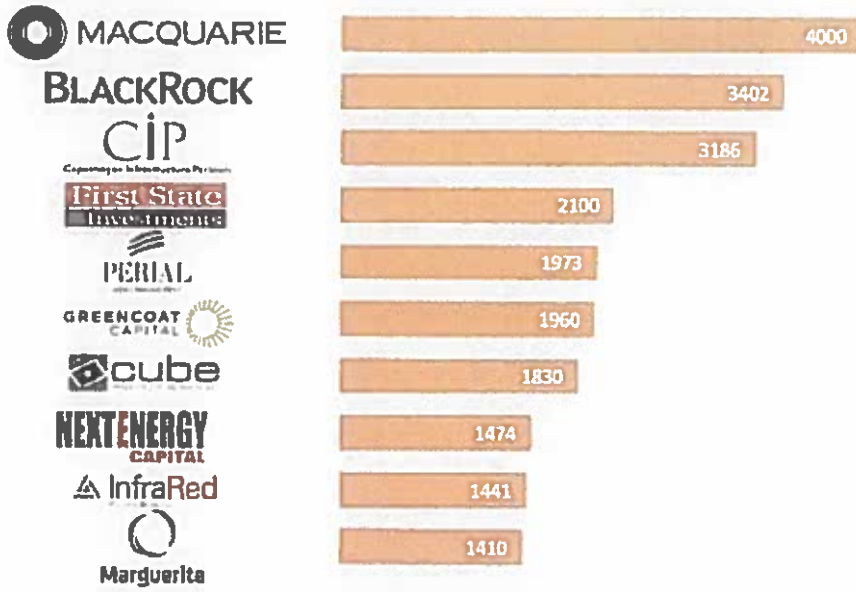
DOĞU AKTİFLER
GRUPLU FONDING A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Kestane
No:61/142/6 Kat:11/11/11L
Büyükdere Caddesi V Blok Kat: 11/11/11L 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Mithatpaşa Mahallesi Kestane Caddesi No:15
10210/Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275112/Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275112/Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL

CATAMİTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Kestane Caddesi No:15
10210/Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275112/Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL

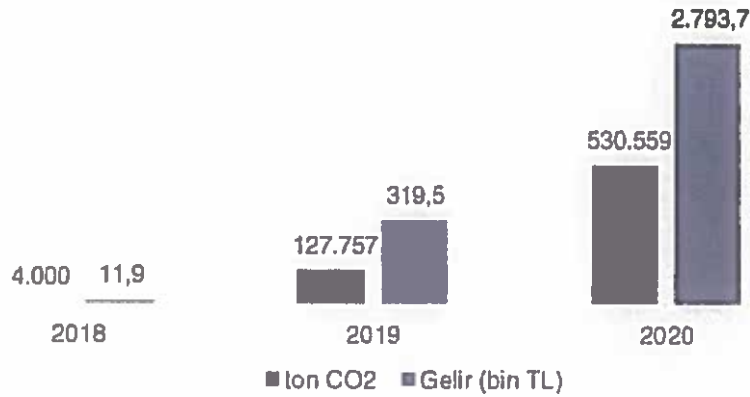


Novethic-Europe Tarafından En Son Açıklanan Verilere Göre Önde Gelen Fonların Yeşil Fon Büyüklükleri (milyon Avro) (2019)



Kaynak: (Novethic-Europe : Promising Trends In Unlisted Green Funds, 2019, https://www.novethic.com/fileadmin/user_upload/tx_ausynovethicetudes/pdf_complets/Novethic-Europe_Promising_Trends_in_Unlisted_Green_Funds_2019.pdf, 23/03/2021)

Şirketin geçmiş yıllardaki Karbon kredileri ve gelirleri aşağıda gösterilmiştir:



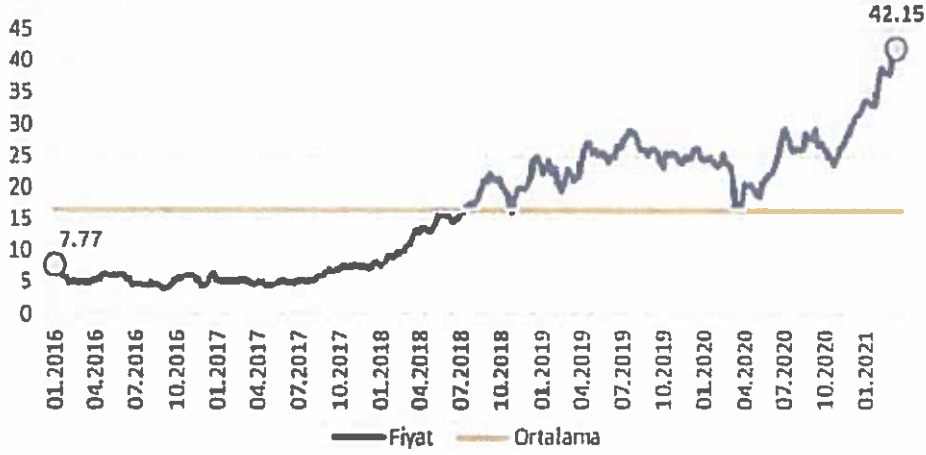
DOĞAL SERMAYELER
GREEN HOLDING A.Ş.
Nispetiye Mah. Koşuköy Cad. No:6/367 Üsküdar - İS/ATM/TL
Höyüklü Yönetiliciler V.D. No: 70/2017 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mah. Koşuköy Cad. No:65
Üsküdar / İS/ATM/TL
Tic. Sic. No: 270907
V.D. No: 70/2017 0924

09 Nisan 2021
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
1923
M A N İ S

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Kat: 5
No: 100/100
Beşiktaş / İS/ATM/TL

Avrupa Birliği'nde oluşan ton başına karbon fiyatlarının gelişimi Avro para birimi cinsinden aşağıda gösterilmektedir:



Kaynak: <https://ember-climate.org/data/carbon-price-viewer/> (01/04/2021)

Şirket, küresel çapta artan yeşil politikalar ve sürdürülebilirlik hassasiyeti ile karbon fiyatlarının ve dolayısıyla şirketin karbon gelirlerinin gelecekte artmasını beklemektedir.

Özellikle Covid-19 sonrasında küresel olarak endüstriyel üretimin tekrar yükselmesiyle karbon emisyonunun küresel boyutta daha büyük bir gündem maddesine dönüşeceğini beklemektedir.

Yüksek emreamadelik oranları yakalamak

Şirket'in santralleri için yüksek emreamadelik oranlarına ulaşmayı amaçlamaktadır. Bunun için Şirket santrallerine yüksek kaliteli türbinler ve paneller temin etmekte ve teknolojik gelişmeleri takip ederek en verimli sistemleri kullanarak santrallerini izlemektedir. Şirket'in RES'lerinde kullanılan türbinler Vestas ve Nordex olmakla beraber, GES'lerinde Jinko Solar ve Smart Solar markalı paneller kullanılmaktadır.

Mersin RES, emreamadelik oranları 2018, 2019 ve 2020 yılları için sırasıyla %97,68, %98,14 ve 98,22'dir. Şah RES, emreamadelik oranları 2018, 2019 ve 2020 yılları için sırasıyla %98,56, %98,45 ve 98,28'dur. Şirket, güneş santrallerinde yedek panel ve diğer ekipmanları muhafaza ederek üretimin devamlılığını sağlamaktadır.

Operasyonel verimliliği devamlı olarak artırmak

Şirket, operasyonel başarısını devam ettirme ve artırma niyetindedir. Bu amaçla, Şirket devamlı iyileştirme çalışmaları yapmakta ve olası üretim performansı geliştirme seçeneklerini incelemektedir. Bu kapsamda, Şirket'in bu zamana kadar yapmış olduğu birçok verimlilik çalışmaları bulunmaktadır.

RES projelerinde, yıldırım hasarlarını azaltarak emreamadelik oranlarının artırılmasına yönelik, kanat ucuna ve kanat yüzeyine bakır başlık ve plakalar takılmıştır. Üretim verimliliğinin artırılması amacıyla kanatlara "vortex üreticileri" takılarak türbülans azaltılmış ve sensör değişikliği ile türbin güç eğrisi düzeltilmiştir. Ek olarak, SCADA sistemi yenilemesi ile otomasyon kabiliyeti artırılmış ve yüksek rüzgarda devreden çıkma (Cutoff) hızının 25 m/s'den 30 m/s'a yükseltilmesi ile daha uzun süre yüksek rüzgardan yararlanılması sağlanmıştır.

GES projelerinde, emreamadelik oranlarının artırılmasına yönelik uzaktan izleme sistemleri ile hızlı, ekipmanıza müdahale yeteneği oluşturulmuştur. Periyodik IV testleri ve termal kamera izleme ile arızalı panellerin hızlı tespiti ve değiştirilmesine olanak sağlanmıştır. Ek olarak,

GRY...
No 65 746...
Hbyük... V.D. No...

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Burlin... 60...
Y...
T... 1998

T.C. MÜHÜR...
1923...
09 Ocak 2021

mevsimsel olarak ot biçme ve kar küreme çalışmaları geliştirilerek üretim verimliliği artırılması sağlanmıştır.

Şirketin 2019 ve 2020 yıllarında verimlilik artırmak adına yaptığı uygulamalar aşağıda özetlenmiştir:

2019 ve 2020 Yıllarında Yapılan İyileştirme Çalışmaları

1

Mersin Res

- Kanat ucuna bakır başlıklar takılması – yıldırım hasarlarını azaltarak emreamadelik artırılması
- Kanat yüzeyine bakır plakalar takılması – yıldırım hasarlarını azaltarak emreamadelik artırılması
- Sensör değişikliği ile türbin güç eğrisini düzeltme – üretim verimliliği artırılması
- SCADA sistemi yenileme – otomasyon kabiliyeti artırılması
- Kanatlara "vortex üreticileri" takılması – türbülansın azaltılarak üretimde verimlilik artırılması
- Yüksek rüzgarda devreden çıkma (Cutoff) hızının 25 m/s'den 30 m/s'a yükseltilmesi – daha uzun süre yüksek rüzgardan yararlandırılması

2

Şah Res

- Kanat ucuna bakır başlıklar takılması – yıldırım hasarlarını azaltarak emreamadelik artırılması
- Sensör değişikliği ile türbin güç eğrisini düzeltme – üretim verimliliği artırılması
- SCADA sistemi yenileme – otomasyon kabiliyeti artırılması
- Kanatlara "vortex üreticileri" takılması – türbülansın azaltılarak üretimde verimlilik artırılması
- Yüksek rüzgarda devreden çıkma (Cutoff) hızının 25 m/s'den 30 m/s'a yükseltilmesi – daha uzun süre yüksek rüzgardan yararlandırılması

3

Güneş Santralleri

- Uzaktan izleme sistemleri – hızlı, etkin arıza müdahale ile emreamadelik artırılması
- Periyodik IV testleri ve termal kamera izlemeleri – arızalı panellerin hızlı tespiti ve değiştirilmesi
- Mevsimsel olarak ot biçme ve kar küreme çalışmaları – üretim verimliliği artırılması

Şirket'in sahibi olduğu türbinlerin üretici firması, verimlilik artırıcı uygulamalarını Şirket'e 2019 itibarıyla sunmaya başlamıştır. Bu yüzden bu çalışmalar 2019 ve 2020 yıllarında yapılmıştır, 2018 yılında emreamadelik çalışması yapılmamıştır.

Güneş enerjisi santralleri içinse 2019 yılında Erzurum GES'in alınmasıyla iyileştirme çalışmaları yapılmasına başlanmıştır.

Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Şirket, bölge halkı ile mülki amirler ve muhtarlar aracılığı ile sürekli iletişim kurmaktadır. Ayrıca muhtarlarda bölge halkının talep ve/veya şikâyetlerini yazabilecekleri defterler bulunmaktadır. 2 yılda bir yapılan bağımsız denetimler kapsamında bölge halkı ile görüşmeler yapılarak işletmeler hakkında fikir alışverişinde bulunmaktadır.

Santrallerin bulunduğu bölgelerdeki üniversite öğrencilerine yıllık burs verilmektedir. Ayrıca ulaşım yolları, okul, cami, çeşme vb. altyapı ve üstyapı ihtiyaçlarına destek verilmektedir.

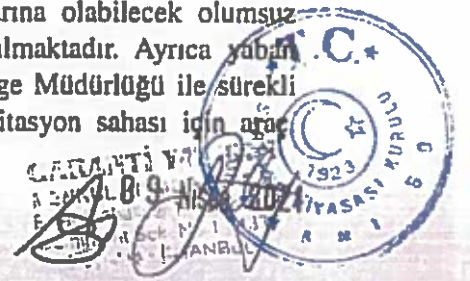
Sürdürülebilirlik

Santrallerin tamamı ISO standartlarına uygun olarak faaliyet göstermektedir. Ayrıca Gold Standard kapsamında karbon emisyon azaltımı yapmaktadır. Bu kurumlara 2 yıllık sürelerde düzenli raporlamalar yapılmakta ve denetimlerden geçilmektedir.

Göçmen kuşların göç yollarını izlemek ve santrallerin bu göç yollarına olabilecek olumsuz etkilerini, be taraf etmek amacıyla düzenli ornitolojik gözlemler yapılmaktadır. Ayrıca yaban hayatı koruma sahalarında faaliyet gösterildiği için Doğa Koruma Bölge Müdürlüğü ile sürekli irtibatla bulunmaktadır. Bandırma'da bulunan ayı barınağı ve rehabilitasyon sahası için araç malzeme ve teknik personel desteği sağlanmaktadır.

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mah. Katip Çelebi Cad. No: 105/106
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 080700301000010
Büyük Mükellefler V.D. No: 340005 0124

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Kuruluş Yılı: 2011 / İşletme Yılı: 2012
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 080700301000010
Büyük Mükellefler V.D. No: 340005 0124



'Baba Beni Okula Gönder' seferberliğinde ve 'Güçlü Kızlar, Güçlü Yarınlar' sloganıyla hem ekonomiye ve nitelikli işgücü gelişimine katkı yapmak, hem de genç kızların topluma üretken bireyler olarak katılmasını sağlamak için Galata Wind, Doğan Holding şirketleri ve Aydın Doğan Vakfı tarafından faaliyetler yürütülmektedir. Toplumsal cinsiyet eşitliğinin sağlanması ve özellikle genç kadınların güçlendirilmesi için eğitimden işgücüne kadar geniş bir alanda araştırma ve geliştirme; hizmet ve burs verme gibi çalışmaları bulunmaktadır. Galata Wind, yürütülen bu projenin en önemli başlığı ve destekçilerindedir.

Galata Wind, işbu izahname tarihi itibarıyla hem mevcut durumu hem de ileriye dönük hedefleri açısından bağımsız bir uluslararası derecelendirme ajansı olan Vigeo.Eiris ile kapsamlı bir Sürdürülebilirlik Derecelendirmesi sürecinde olup, bu sürecin ilk aşaması olan ÇSY-ESG (Çevresel, Sosyal ve Yönetişim Konuları) değerlendirmesi sonucunda 57/100 ÇSY notu ("Güçlü / Robust" kategorisine denk gelmektedir) almıştır.

Ancak bu not Vigeo.Eiris yetkilileri ile Galata Wind yönetimi ile yapılacak olan birebir mülakatlar neticesinde ve halihazırda devam eden Sürdürülebilirlik Derecelendirmesi çalışmalarını nihayete erene kadar değişiklik gösterebilecektir. 2021 Nisan Ayı sonu itibari ile tamamlanması planlanan derecelendirme sürecinin ardından nihai ÇSY notu ile Sürdürülebilirlik Derecelendirme Raporu KAP'da duyurulacaktır.

Bağımsız uluslararası derecelendirme ajansından alınan Sürdürülebilirlik Derecelendirme çalışmalarına ek olarak, Galata Wind yatırımcılarına aşağıdaki taahhütleri vermektedir.

Galata Wind,

- Yenilenebilir kaynaklar dışında fosil kaynaklara hiçbir zaman yatırım yapmayacağını,
- Operasyonel karbon emisyonlarını (Kapsam 1) 2025 yılı sonuna kadar sıfırlayacağını,
- Karbon salımı azaltmalarını Gold Standard ve VCS süreleri sonuna kadar doğrulayıp, karbon kredilerini onaylayacağını,
- Merkez yönetici kadrolarındaki kadın oranını 2 yıl içerisinde %30'un üzerine çekeceğini,
- Yönetim Kurulu'nda en az 1 kadın üye bulduracağını,

taahhüt eder.

Öngörülebilir Nakit Akışı ve Maliyetler

Gelir:

Galata Wind, santrallerinin elektrik satış fiyatları öngörülebilir olduğu için öngörülebilir nakit akışlarına sahiptir. Santrallerin, elektrik satış fiyatları aşağıda verilmiştir:

Mersin RES 2020 yılı sonu itibarıyla 73 ABD\$/MWh fiyat ile satış yaptığı YEKDEM kapsamından 10 yıllık süresini doldurduğu için çıkmıştır.

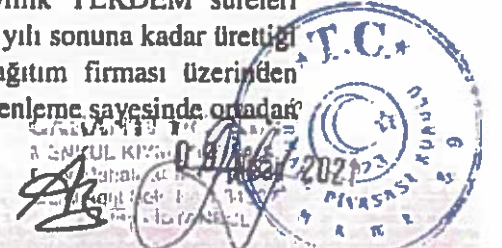
Şah RES 2021 yılı sonu itibarıyla YEKDEM'den çıkacaktır. Bu kapsamda 2021 yılı sonuna kadar ürettiği elektriği 73 ABD\$/MWh fiyat ile satacaktır.

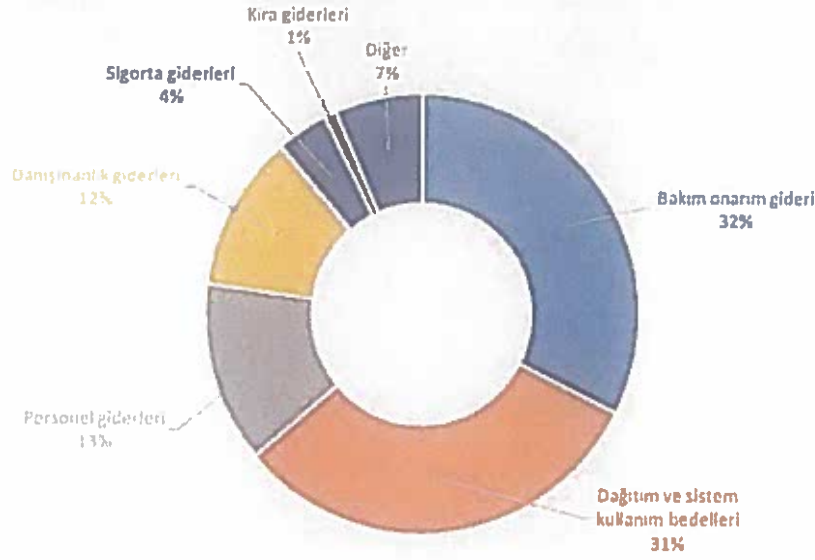
Taşpınar RES için YEKDEM süresi 2021 yılında başlamış olup 2030 yılı sonuna kadar devam edecektir. Ek olarak Taşpınar RES'te kullanılan ekipmanlar yerli üretim olduğu için ilk 5 yıl boyunca 94 USD/MWh (73 ABD\$ + 21 ABD\$ yerli katkı) fiyat ile devam eden 5 yıl 73 ABD\$/MWh fiyat ile satacaktır.

Lisanssız GES'ler için ise devreye alınma tarihinden itibaren 10 yıllık YEKDEM süreleri başlamıştır. Çorum GES 2027 yılı sonuna kadar, Erzurum GES ise 2028 yılı sonuna kadar ürettiği elektriği 73 ABD\$/MWh satış fiyatı ile bağlı olduğu bölgedeki dağıtım firması üzerinden şebekeye satacaktır. Lisanssız GES'ler konusundaki belirsizlik, yeni düzenleme sayesinde ortadan

DOĞAN HOLDİNG
GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
No: 34676
Büyükdere Mahallesi
Etiler Kat: 21

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mahallesi
Etiler Kat: 21
No: 34676
Etiler Kat: 21





Güçlü Sermaye Yapısı ve Büyüme Potansiyeli

Galata Wind'in, BİST Elektrik Endeksi şirketleri ile borçlulukları aşağıdaki tabloda kıyaslanmıştır:

	Kısa Vadeli Borçlar	Uzun Vadeli Borçlar	Toplam Finansal Borç	Toplam Varlıklar	Finansal Borç/Varlık
Akenerji Elektrik Üretim A.Ş.	257.594.440	6.016.040.423	6.273.634.863	6.817.773.517	0,92x
Aksa Enerji Üretim A.Ş.	2.181.940.488	980.935.620	3.162.876.108	9.611.756.261	0,33x
Aksu Enerji ve Ticaret A.Ş.	14.679.557	39.315.535	53.995.092	75.821.145	0,71x
Ayen Enerji A.Ş.	579.285.279	1.757.609.373	2.336.894.652	3.468.050.814	0,67x
Enerjisa Enerji A.Ş.	3.434.915	7.628.122	11.063.037	25.447.886	0,43x
Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	42.984.832	176.100.160	219.084.992	587.112.012	0,37x
Galata Wind Enerji A.Ş.	257.481.090	293.153.876	550.634.966	1.620.618.640	0,34x
Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.	68.061.862	248.376.299	316.438.161	778.307.712	0,41x
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	920.933.135	1.203.432.767	2.124.365.902	3.203.497.053	0,66x
Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	4.577.194	10.672.924	15.250.118	20.460.653	0,75x

* Şirket'in 2020 yıl sonu verileridir. Diğer şirketlerin 2020 9 aylık bilanço verileridir.

Düşük borçluluğu ve güçlü sermaye yapısı sayesinde yeni yatırımlarını daha düşük maliyetlerle yapabileceği düşünülmektedir.

Şirket, 14 banka ile Avro, ABD Doları ve TL cinsinden toplam 1.270.747.200 TL tutarında kredi limitli genel kredi sözleşmeleri akdetmiştir. 31.12.2020 itibarıyla bankalardaki kalan kredi limiti

0754400114
GRUPTAŞ HOLDİNG A.Ş.
Perşembe, Kızılkaya
No:65-1676 L. Kat: 15/16-17/18
İstanbul Merkezli Tel: (312) 445 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Borçluluğu ve güçlü sermaye yapısı sayesinde yeni yatırımlarını daha düşük maliyetlerle yapabileceği düşünülmektedir.

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Borçluluğu ve güçlü sermaye yapısı sayesinde yeni yatırımlarını daha düşük maliyetlerle yapabileceği düşünülmektedir.



Şirketin, borçluluğuyla ilgili 31.12.2020 ile sona eren dönemden öne çıkarılabilecek noktalar aşağıda gösterilmiştir:

Toplam Yükümlülükler*	563.608.358
Nakit ve Nakit Benzerleri	66.124.675
Net Borç Pozisyonu	497.483.683
FAVÖK	263.796.606
Net Borç / FAVÖK	1,9x
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akımları	292.669.692.
Ana Para Ödemesi	208.324.062
Faiz Ödemesi	6.917.984
Borç Çevirme Kapasite Oranı	1,4x

* Toplam Yükümlülükten Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü, Türev Finansal Araçlar ve Ertelenen Vergi Yükümlülüğü hesaplarının çıkarılmasıyla elde edilen tutardır.

Para Birimi	Kredilerin Vadesi*	Borçlanma Maliyeti**
TL	2022	13,2%
ABD\$	2021	4,5%
Avro	2029	Euro Libor + %0,65

*Kredilerin son ana para ödemesi tarihlerini göstermektedir.

**TL cinsinden kredilerin borçlanma maliyetleri, anapara bakiyelerine göre ağırlıklı ortalama alınarak hesaplanmıştır.

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:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Sektöre Genel Bakış:

Elektrik talebi, artan ekonomik faaliyet ve uygun demografik yapı (artan nüfus, gelir seviyesi ve kentleşme) sayesinde önemli büyüme göstermiş ve elektrik tüketimi 2002-2019 yılları arasında yıllık ortalama %5,5 oranında istikrarlı bir büyüme göstermiştir.

Brüt elektrik üretimi/talebi, Türkiye'deki GSYİH büyümesi (dolayısıyla endüstriyel talep) ile önemli ölçüde ilişkilidir ve bu pozitif korelasyonun gelecekte de devam etmesi beklenmektedir (örneğin, bu eğilimi elektrikli araçlar da etkileyebilir).

Türkiye'nin geçmiş dönemde kaydettiği büyümeye rağmen, kişi başına net elektrik tüketimi (3,35 MWh) OECD emsal ülkelerdeki tüketim miktarının (2018 yıl sonu itibarıyla 8,0 MWh / kişi başına) oldukça altındadır. Bu da Türkiye'deki elektrik tüketim artış potansiyeli gözler önüne sermektedir.

Belirtilen dönemde, özel sektör yatırımcıları, talep artışını karşılamak için Türkiye Enerji Piyasasına yoğun yatırım yapmıştır. Ancak, yoğun yatırım dönemi sonucunda piyasa arz fazlası durumuyla karşı karşıya kalmıştır. Bu durum, 2017 yılından sonra yeni kapasite yatırımlarının

geçirilmesi için devreye girmesine neden olmuştur.

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
No: 4991 Üsküdar - İstanbul
Hıyabak Sokakları V.D. Yık. 035 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
No: 4991 Üsküdar - İstanbul
Hıyabak Sokakları V.D. Yık. 035 0924

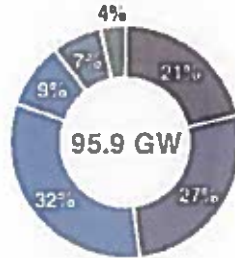


Belirtilen süreçte kurulu güç artışında oransal olarak başı çeken Rüzgar, Güneş ve Jeotermal santralleri olmuştur. Aşağıdaki tabloda, ilgili süreçte her bir kaynağın yıllık bileşik büyüme oranları gösterilmiştir:

Kaynak	Periyod	Periyod Başlangıcı Kurulu Gücü (GW)	Periyod Bitişi Kurulu Gücü (GW)	Artış (GW)	YBBO (%)
Kömür	2010-2020	11,95	20,32	8,37	5,45
Doğal Gaz	2010-2020	18,63	25,67	7,05	3,26
Diğer Termik	2010-2020	1,59	0,31	-1,28	-15,00
Hidro	2010-2020	15,83	30,98	15,15	6,95
Rüzgar	2010-2020	1,32	8,83	7,51	20,93
Güneş	2015-2020	0,25	6,67	6,42	93,02
Jeotermal	2010-2020	0,09	1,61	1,52	32,85
Atık + Atık Isı	2010-2020	0,11	1,48	1,38	30,06
Termik	2010-2020	32,17	46,31	14,14	3,71
Yenilenebilir	2010-2020	17,60	49,58	31,98	10,91
Toplam	2010-2020	49,52	95,89	46,37	6,83

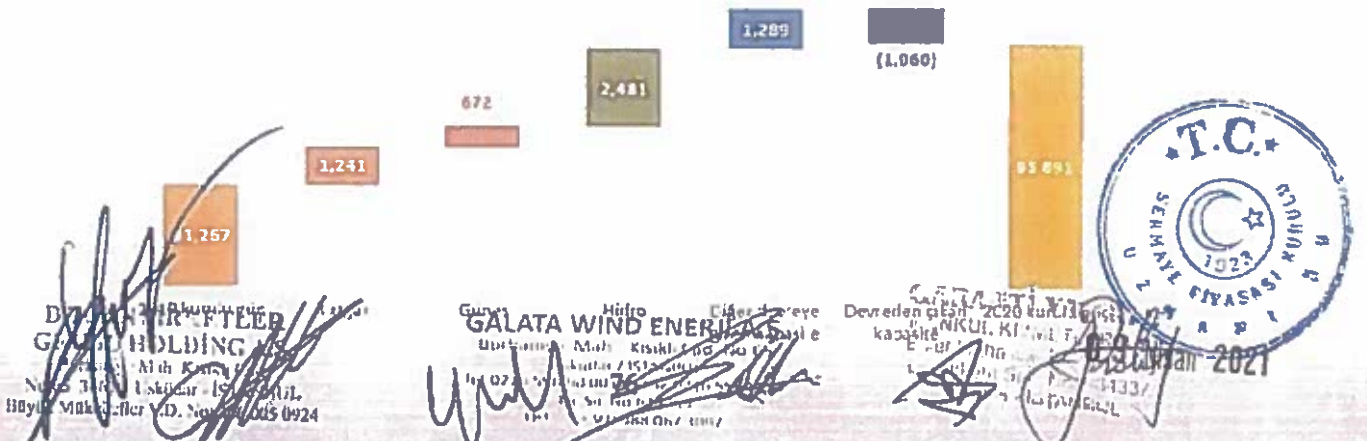
Belirtilen periyotta termik santrallerde gözlenen kapasite artışı 14,14 GW iken, yenilenebilir kaynaklardan sağlanan kapasite artışı 31,98 GW olmuştur. Türkiye belirtilen dönemde enerji üretimi için kurulu kapasitesini 49,52 GW artırırken, bu artışın 31,98 GW'ı yenilenebilir kaynaklardan sağlanmıştır. Yenilenebilir enerji kaynakları gücü 2010-2020 arasındaki periyotta yıllık %10'un üzerinde artış göstermiştir.

2020 yılı itibariyle, kurulu gücün kaynaklara göre dağılımı aşağıdaki grafikte yüzdesel olarak gösterilmiştir:



• Kömür • Doğal Gaz • Hidro • Rüzgar • Güneş • Diğer

Ayrıca, 31/12/2019 ile 31/12/2020 arasındaki dönemde gerçekleşen kapasite değişimi GW cinsinden aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:



TWh	Kömür	Doğal Gaz	Diğer Termik	Hidro	Jeotermal	Rüzgar	Güneş	Toplam
2017	97,48	110,49	4,17	58,22	6,13	17,90	2,89	297,28
2018	113,25	92,48	3,95	59,94	7,43	19,95	7,80	304,80
2019	112,89	57,29	4,96	88,82	8,95	21,73	9,25	303,90

Kaynak: (TEİAŞ, <https://webapi.teias.gov.tr/file/345a1333-4709-4506-a1b7-24c6332d32d0?download>, 23/03/2021)

Belirtilen süreçte kaynaklardaki üretim artışı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kaynak	Periyod	Periyod Başlangıcı Yıllık Üretim (TWh)	Periyod Bitişi Yıllık Üretim (TWh)	Artış (TWh)	YBBO (%)
Kömür	2010-2019	55,05	112,89	57,85	8,31
Doğal Gaz	2010-2019	98,14	57,29	-40,86	-5,81
Diğer Termik	2010-2019	2,64	4,96	2,32	7,27
Hidro	2010-2019	51,80	88,82	37,03	6,18
Jeotermal	2010-2019	0,67	8,95	8,28	33,42
Rüzgar	2010-2019	2,92	21,73	18,81	25,00
Güneş	2015-2019	0,19	9,25	9,06	162,75
Termik	2010-2019	155,83	175,14	19,31	1,31
Yenilenebilir	2010-2019	55,57	128,76	73,18	9,79
Toplam	2010-2019	211,40	303,90	92,50	4,11

Belirtilen periyotta termik santrallerden yıllık elektrik üretimdeki gözlenen artış 19,31 TWh iken, yenilenebilir kaynaklardan yıllık üretimdeki artış 73,18 TWh olarak gerçekleşmiştir. Türkiye belirtilen dönemde yıllık enerji üretimini 92,50 TWh artırırken, bu artışın 73,18 TWh'i yenilenebilir kaynaklardan sağlanmıştır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından yıllık enerji üretimi 2010-2020 arasındaki periyotta yıllık %9,79 artış göstermiştir.

Şirket elektrik enerjisi üretim sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket uhdesinde olan santrallerden sadece yeşil ve yenilenebilir enerji kaynaklı üretim yapmaktadır. Şirket rüzgar ve güneş kaynaklı enerjiden elektrik üretmektedir.

Piyasa İşleyişi:

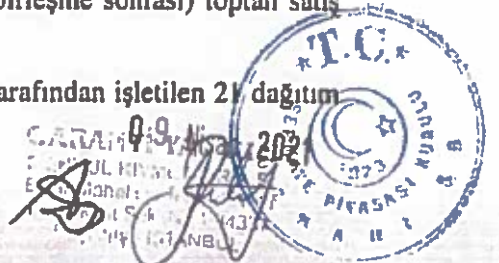
Türkiye elektrik piyasasında 5 temel taraf bulunmaktadır. Bu taraflar aşağıda anlatılmaktadır:

- 1) Üreticiler:** 2020 yılsonu itibarıyla, elektrik üretim lisansına sahip kamu ve özel sektör kuruluşlarının toplam kurulu gücü 95.9 GW'dir. 2019 yılında özel sektör enerji üreticileri tarafından üretilen elektrik, toplam elektrik üretiminin %75'ini oluştururken, yenilenebilir kaynaklarla çalışan santrallerden üretilen elektrik, toplam elektrik üretiminin %42'sini oluşturdu. (<http://epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=4xYFYUovbAJ>, 23/03/2021)
- 2) İletim:** Bir devlet kuruluşu olan TEİAŞ, elektrik iletim sektörünün yanı sıra dengeleme güç piyasası ve alakalı diğer yan hizmetleri sunmaktadır.
- 3) Toptan Satış:** Kamu ve özel sektör şirketleri toptan satış faaliyetlerinde bulunabilirler. Kamu tarafında devlet üretim şirketi EÜAŞ (2018 yılında TETAŞ ile birleşme sonrası) toptan satış faaliyetlerinde bulunmaktadır.

- 4) Dağıtım:** 2013 yılından bu yana tamamı özel sektör oyuncuları tarafından işletilen 21 dağıtım şirketi bulunmaktadır.

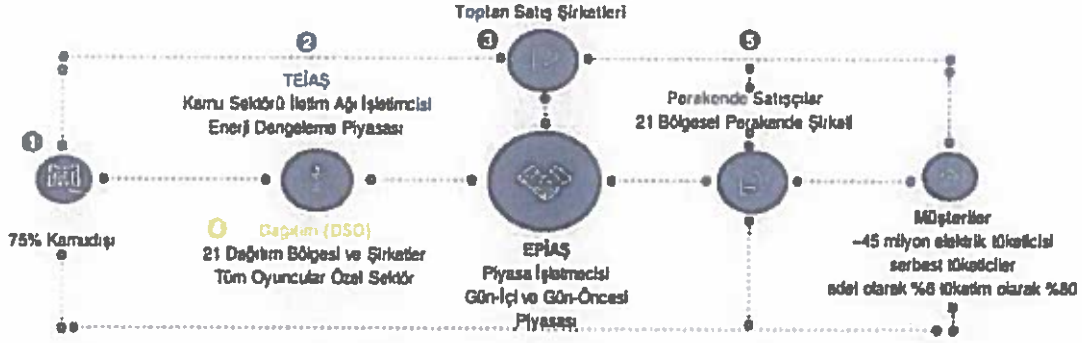
DİĞER ŞİRKETLER
GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Nispetiye Mahallesi
No: 146/6 Üsküdar - 34302
Haydarpaşa Köprüsü 10. Kat 34056-24

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Nispetiye Mahallesi
No: 146/6 Üsküdar - 34302
Haydarpaşa Köprüsü 10. Kat 34056-24



- 5) **Perakende Satış:** Yıllık serbest tüketici sınırını aşan tüketiciler, tedarikçilerini seçme hakkına sahiptir. Perakende satış lisansına sahip satıcılar, dağıtım bölgesi kısıtlamasına bakılmaksızın uygun müşterilere satış yapabilir. Uygun olmayan aboneler, elektriği ilgili dağıtım şirketinin münhasır perakende şirketlerinden satın almalıdır.

Piyananın işleyişi ve tarafların roller aşağıdaki grafikte gösterilmektedir:



Piyasadaki elektrik ticareti aşağıdaki grafikte gösterilen temel kanallar üzerinden gerçekleşmektedir:



Grafikteki ticaret kanalları aşağıda özetlenmiştir:

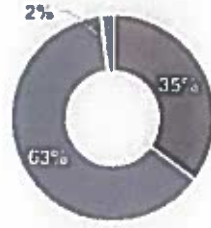
- İkili Anlaşmalar:** Kısa vadeli işlemlerde, elektrik üretim ve tüketiminin aynı seviyede tutulması gerekliliği ve elektriğin yüksek depolama maliyeti nedeniyle elektrik fiyatları dalgalanabilir. Piyasa katılımcıları (yani üretim, sanayi bölgesi üretimi, dağıtım, perakende ve toptan satış lisansı sahipleri) kendilerini piyasadaki dalgalanma riskinden korumak için ikili anlaşma yapabilirler.
- Spot Piyasa:** Gün öncesi piyasası ("GÖP") ve gün içi piyasası ("GİP"), EPIAŞ tarafından işletilen iki spot piyasadır. Her iki piyasada da her saat için piyasa katılımcılarından fiyat ve hacim içeren teklifler toplanır. GÖP'te teklifler fiziki teslimattan en geç bir gün önce verilirken diğer yandan Gün İçi Piyasasında bu süre 60 dakika kadar kısa olabilmektedir.
- Anlık Piyasa:** Öngörülemeyen santral arızaları ve tüketim değişikliklerinden dolayı gerçek zamanlı elektrik arz ve talebinde dalgalanmalar meydana gelebilir. Dengeleme Güç Piyasası ve Yan Hizmetler Piyasası, bu tür dalgalanmaları gidermeyi amaçlamaktadır. Talep ve arz arasında uyumsuzluk olması durumunda Dengeleme piyasasında verilen siparişler aktif hale gelir.
- Türev Piyasa:** BİST'te Türev Araçlar Piyasası'nda belirlenen fiyatlar, GÖP fiyat tahminlerinde referans oluşturmaktadır.

2020 yılına ait tüm elektrik ticaretinin yüzdesel kırılımı aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:

DOĞAN ENERJİLER
GRUBU
Borhan, 2017
No.65 34006 İstanbul - DİTİB
Yıllık Mali Durum Raporu 2020

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mah. Keskici C. No: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272100
M.Ş. No: 272100/00001
Tic. Sic. No: 272100/00001
Tic. Sic. No: 272100/00001

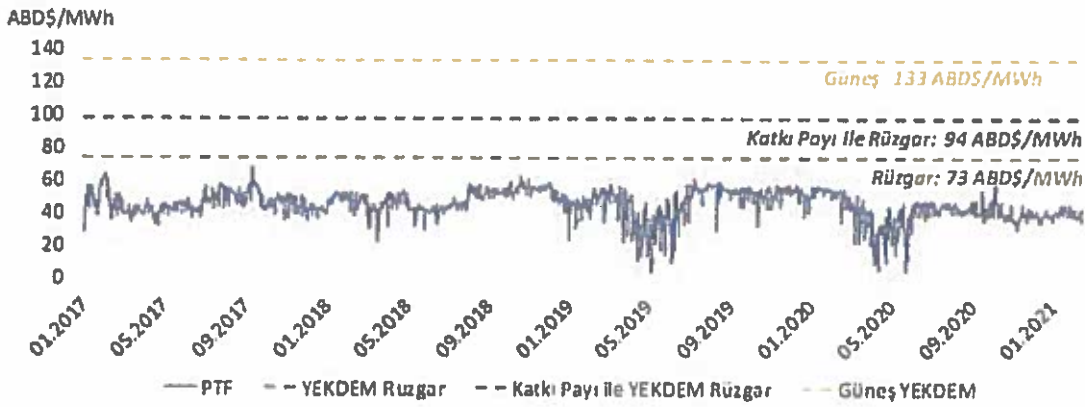
09 Nisan 2021
GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu
T.C. Sermaye Piyasası Kurulu
1923



• İlihi Anlaşmalar • GÖP Takas Miktarı • DGP Tarimat Miktarı

Kaynak: (EPIAŞ, <https://rapor.epias.com.tr/rapor/sltm/piyasaHacimFiziksel.sltm/>, 23/03/2021)

Piyasa Takas Fiyatı ile YEKDEM Fiyatı Karşılaştırması(Günlük Aritmetik Ortalama)



Kaynak: (EPDK Şeffaflık, <https://seffaflik.epias.com.tr/transparenc/piyasalar/gop/pif.sltm/>, 23/03/2021)

İlgili dönemde PTF'de meydana gelen önemli hareketler, aşağıdaki gibi yorumlanabilmektedir:

- 1) **Nisan-Haziran 2019:** 2019 yılında hidroelektrik santrallerinin yüksek kapasite kullanım oranları ile beklenenden fazla üretimleri ile PTF düşüş göstermiştir.
- 2) **Nisan 2020:** Covid-19 sebebiyle düşük tüketim gerçekleşmesiyle PTF aşağıya gelmiştir.
- 3) **Mayıs-Temmuz 2020:** Covid-19 önlemlerinin gevşetilmesi ile elektrik tüketimi ve PTF artış göstermiştir.

Tüketim:

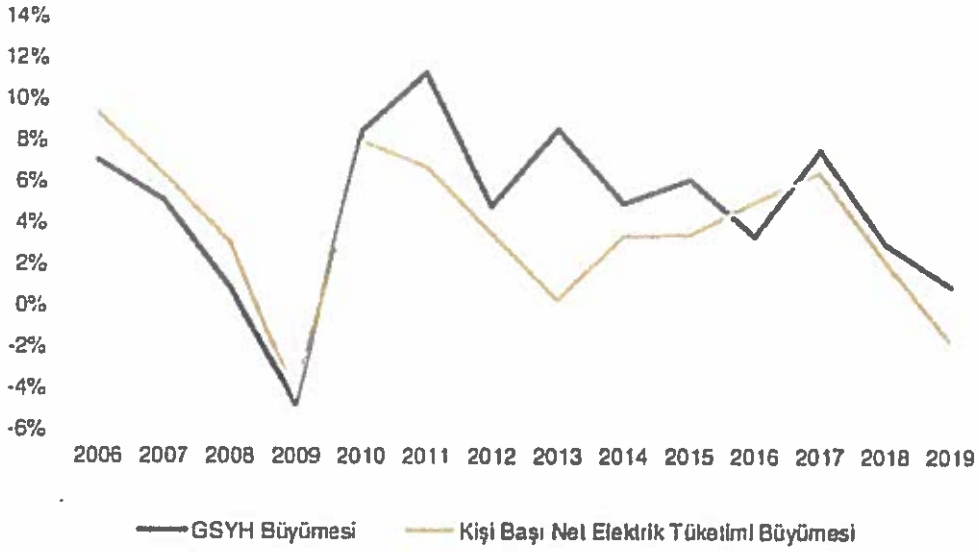
Elektrik tüketimi büyümesi, GYSH büyümesi ile yüksek oranda korele olup (korelasyon katsayısı 0,74'tür) iki büyümenin birbirlerine kıyasla performansları aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:



DEĞERLER
GYSH BİLDİRİŞİ
 Enerji ve İklim Bakanlığı
 Nispetiye Mah. Kızılköy Cad.
 No: 7/10 Kat: 11/11 - İSTANBUL
 Hiyetli Adres: Etiler Mah. 30/11 Kat: 11/11 - 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
 Burhanıye Mah. Kızılköy Cad. No: 11
 Kat: 11/11 - Etiler Mah. 30/11 Kat: 11/11 - 0924
 İstanbul - Türkiye

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Nispetiye Mah. Kızılköy Cad. No: 7/10 Kat: 11/11 - İSTANBUL
 Hiyetli Adres: Etiler Mah. 30/11 Kat: 11/11 - 0924

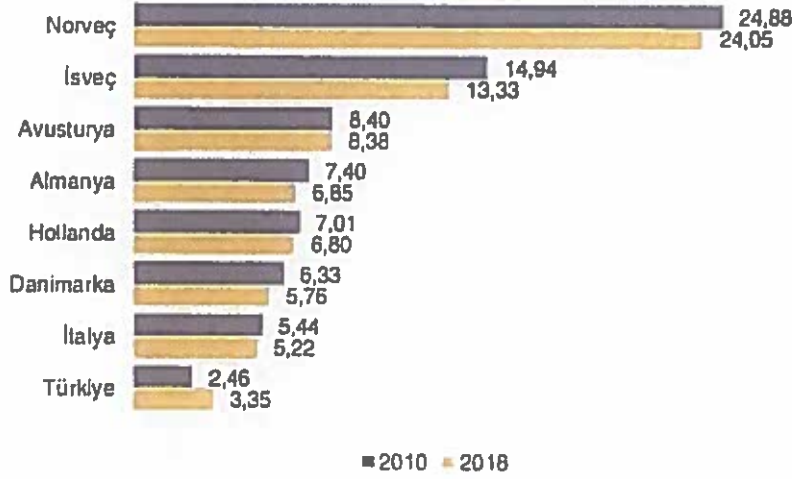


Kaynak: (TÜİK, <https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Yillik-Gayrisafi-Yurt-ici-Hasila-2019-33671>, 23/03/2021)

(TEİAŞ, <https://webapi.teias.gov.tr/file/512chfid-Oca3-4492-b901-3722c7b682f7?download>, 23/03/2021)

Pandemi sonrası dönemde, ekonominin canlanması ile birlikte tüketimin de buna paralel olarak hızlı bir şekilde artabileceği düşünülmektedir.

Ayrıca, bazı Avrupa ülkeleri ve Türkiye'nin kişi başına düşen yıllık elektrik tüketimi aşağıda MW cinsinden kıyaslanmıştır:



(Kaynak: IEA, <http://energiesatlas.iea.org/#/tellmap/-/1118783123/1>, 23/03/2021)

Bu kıyaslamadan da görülebileceği üzere, Türkiye'deki kişi başına düşen elektrik tüketimi seçilmiş ülkelere göre oldukça düşük olup, tüketimin önemli bir büyüme fırsatı içerisinde bulunduğu gözükmektedir.

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

Şirket'in net satış tutarının faaliyet alanına göre dönemler bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

DOYAN ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Kızılkaya Sok. No: 33, Kat: 3
Büyükdere, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Kızılkaya Sok. No: 33, Kat: 3
Büyükdere, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270924

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Kızılkaya Sok. No: 33, Kat: 3
Büyükdere, Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270924



World Bank Group - State and Trends of Carbon Pricing, 2020, <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/33809/9781464815867.pdf?sequence=4&isAllowed=y>, 23/03/2021

Oxford Review of Economic Policy; NOAA, <https://www.ncdc.noaa.gov/sotc/global/202013>, 23/03/2021

Novethic-Europe : Promising Trends In Unlisted Green Funds, 2019, https://www.novethic.com/fileadmin/user_upload/ix_ausynovethicetudes/pdf_complets/Novethic-Europe_Promising_Trends_in_Unlisted_Green_Funds_2019.pdf, 23/03/2021

<https://ember-climate.org/data/carbon-price-viewer/>, 23/03/2021

TEİAŞ, <https://webapi.teias.gov.tr/file/2bd6a902-7b75-4226-9c54-55ae9afea22f?download>, 23/03/2021

TEİAŞ, <https://webapi.teias.gov.tr/file/345a1333-4709-4506-a1b7-24c6332d32d0?download>, 23/03/2021)

EPİAŞ, <https://rapor.epias.com.tr/rapor/xhtml/piyasaHacimFiziksel.xhtml>, 23/03/2021

EPDK Şeffaflık, <https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/piyasalar/gop/ptf.xhtml>, 23/03/2021

TÜİK, <https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Yillik-Gayrisafi-Yurt-Ici-Hasila-2019-33671>, 23/03/2021

TEİAŞ, <https://webapi.teias.gov.tr/file/512cbf1d-0ca3-4492-b901-3722c7b682f7?download>, 23/03/2021

IEA, <http://energyatlas.iea.org/#!/tellmap/-1118783123/1>, 23/03/2021

7.6. Personelin ihracçıya 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. İhracçının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihracçıyla olan ilişkileri ve ihracçının grup içindeki yeri:

Şirket Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'nin doğrudan bağlı ortaklığıdır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. Şirket'in %100 pay sahibidir. Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. 22 Eylül 1980 tarihinde kurulmuş ve Türkiye'de tescil edilmiştir. Doğan Holding'in fiili faaliyet konusu; iştirakler yoluyla farklı sektörlerde yatırım yapmak, bağlı ortaklıklar ve iş ortaklıklarına faaliyetlerini geliştirmelerini yardımcı olmak ve her türlü desteği vermektir.

Doğan Holding'in temel faaliyetleri Türkiye'de olup; faaliyetleri bölümlere göre raporlanmıştır. amacına uygun olarak yedi bölüm altında toplanmıştır. Sırasıyla akaryakıt perakendesi, elektrik üretimi, sanayi ve ticaret, otomotiv ticaret ve pazarlama, finansman ve yatırım, internet ve

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Mah. Kışkık Sok. No:65 Kat:7/6 Beşiktaş/İSTANBUL
Büyükdere Mah. Kışkık Sok. No:65 Kat:7/6 Beşiktaş/İSTANBUL

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mah. Kışkık Sok. No:65 Kat:7/6 Beşiktaş/İSTANBUL

GARANTİ FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Mah. Kışkık Sok. No:65 Kat:7/6 Beşiktaş/İSTANBUL



eğlence, gayrimenkul yatırımlarıdır. Galata Wind, elektrik üretimi faaliyet bölümü içerisinde yer almaktadır.

Doğan Holding hakkında daha detaylı bilgilere, Doğan Holding'in Kurumsal İnternet Sitesi (www.doganholding.com.tr)'nden veya KAP Kurumsal Sitesi (www.kap.org.tr)'nden ulaşılması mümkündür.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Ticaret Unvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
Sunflower Solar Güneş Enerjisi Sistemleri Ticaret A.Ş.	1.000.000	100,00

Sunflower Solar Güneş Enerjisi Sistemleri Ticaret A.Ş. 22.10.2015 tarihinde 5424-5 ticaret sicil numarası altında İstanbul Ticaret Sicili'nde tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu başlıca yasal düzenlemelere uymak kaydı ile her türlü yenilenebilir enerji kaynakları, güneş ışınlarını enerjiye çeviren sistemler ve her türlü konut, site, otel, hastane, fabrika, turizm tesisi, tatil köyü ve benzeri tesis, kampüs ve binalarda güneş ışınlarından enerji üreten sistemler kurulması, bu sistemlerin imalatı ve kurulumu için gerekli her türlü malzemelerin, cihazların, ambalajların, bilgisayar yazılımlarının, programlarının, donanımlarının, alımı, satımı, tedariki, kiralanması, pazarlanması, ithali, ihracatı, mümessilliği, acenteliği, komisyonculuğu ve distribütörlüğünün yapılmasıdır. Sunflower fiili olarak çatı güneş enerji sistemleri kurulumu alanında faaliyet göstermektedir. Sermayesi 1.000.000 TL olup her biri 0,01 TL itibari değerinde 100.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Sunflower'ın sermayesi ödenmiş olup paylarının tamamı 31.12.2020 tarihinde Galata Wind tarafından satın alınmıştır ve işbu İzahname tarihi itibarıyla şirketteki oy haklarının tamamına Galata Wind sahiptir.

Sunflower, 2020 yılı içerisinde fiili olarak bir faaliyet göstermemiş olmakla birlikte özellikle Doğan Grubu Şirketleri'nin enerji verimliliğini artırmak ve çatı üstü güneş santrali potansiyelini analiz etmek için çalışmalar yürütmüştür. 2021 yılı itibarıyla Sunflower'ın öncelikli olarak bu alanlarda aktif olarak faaliyet göstermesi planlanmaktadır.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in önemli maddi duran varlıklarını rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri, mobilya ve demirbaşlar, yapılmakta olan yatırımlar, arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, motorlu araçlar ile diğer duran varlıklar oluşturmaktadır.

DOĞAN SERMAYELER
GRUBU HOLDİNG A.Ş.
Etiler Mahallesi, Kat: 10, No: 100
No: 1467, Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Boşluk No: 2011/100, V.D. No: 30/100/10224

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mahallesi, Kat: 10, No: 100
No: 1467, Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Boşluk No: 2011/100, V.D. No: 30/100/10224

09 Nisan 2021
SERMAYELER KURUMU
1923
DİRÜKURUMU
SAYI: 100/2021/100
İSTANBUL

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2014		Şah RES	8.820.305	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2014		Merkez	2.492	Demirbaş	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2015		Mersin RES	2.730	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2015		Şah RES	47.970	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2016		Merkez	1.167	Demirbaş	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2016		Mersin RES	5.739	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2016		Mersin RES	207.969	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2016		Şah RES	246.150	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2017		Çorum GES	21.397.907	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2017		Çorum GES	6.318.088	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2017		Merkez	35.856	Demirbaş	Kiraya verilmemiştir
Bağçe	2017	2.153	Mersin/ Mut	10.000	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2017		Mersin RES	76.361.142	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir

Galata Wind Enerji A.Ş. Mersin Şubesi
No: 1467 Üsküdar 154/100
Büyükdere Sok. No: 34/100/24

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Sok. No: 34/100/24
Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 34010000000000000000

GARANTEE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ataholca Tepe
Ordu Sok. No: 1
Etiler / Beşiktaş / İstanbul



Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum
ve şalt merkezleri						
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2017		Mersin RES	21.342	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2017		Şah RES	426.996	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Arsa	2018	129.469	Çorum GES	130.000	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2018		Erzurum GES	83.585.639	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2018		Erzurum GES	11.204.114	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2018		Merkez	5.185	Demirbaş	Kiraya verilmemiştir
Tarla	2018	8.998	Mersin/ Mut	20.000	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2018		Mersin RES	3.559	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Taşıtlar	2018		Mersin RES	36.335	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2018		Mersin RES	21.185	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2018		Şah RES	1.552.750	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Taşıtlar	2018		Şah RES	98.376	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2018		Şah RES	583.515	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2018		Taşpınar	57.942	Elektrik	Kiraya verilmemiştir

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum
türbinleri, trafo ve şalt merkezleri					üretimi	verilmemiştir
Yeraltı ve yerüstü düzenler	2019		Çorum GES	27.676	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tarla	2019	244.402	Erzurum/Hınıs	925.061	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Arsa	2019	222.086	Erzurum/Aziziye	27.378	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2019		Erzurum GES	69.998	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2019		Erzurum GES	20.279	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Yeraltı ve yerüstü düzenler	2019		Şah RES	1.452.766	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2019		Şah RES	1.764.061	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2019		Şah RES	25.646	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Taşıtlar	2019		Mersin RES	79.047	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2019		Merkez	81.868	Demirbaş	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2020		Çorum GES	2.012	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2020		Erzurum GES	32.270	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2020		Erzurum GES	5.306	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2020		Merkez	42.773	Demirbaş	Kiraya verilmemiştir



Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkil	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi İse Kiralayan Kişi/Kurum
cihaz ve demirbaşlar						verilmemiştir
Tarla	2020	4.864	Mersin/ Mut	19.284	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2020		Mersin RES	2.489.307	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2020		Mersin RES	53.976	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Yeraltı ve yerüstü düzenler	2020		Şah RES	1.145.225	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2020		Şah RES	5.607.930	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Taşıtlar	2020		Şah RES	9.664	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2020		Şah RES	358.973	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tarla	2020	10.768	Bursa/ Nilüfer	228.996	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Yeraltı ve yerüstü düzenler	2020		Taşpınar	16.849.135	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Binalar	2020		Taşpınar	3.070.959	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	2020		Taşpınar	378.739.702	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Tesis makine cihaz ve demirbaşlar	2020		Taşpınar	44.552	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Özel maliyetler	2020		Taşpınar	3.269.841	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir
Yapılmakta olan yatırımlar	2020		Taşpınar	98.429.097	Elektrik üretimi	Kiraya verilmemiştir

DOĞUŞEKER ENERJİ VE SİRKETLER
GİRİŞİM SERMAYELERİ A.Ş.
No: 27.671/İskender - 15/08/2012
Hüyük Sokak Kat: 5 No: 0605 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
No: 27.671/İskender - 15/08/2012
Hüyük Sokak Kat: 5 No: 0605 0924

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No: 27.671/İskender - 15/08/2012
Hüyük Sokak Kat: 5 No: 0605 0924

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Şirketin finansal kiralama yoluyla edindiği maddi duran varlık yoktur. Faaliyet kiralaması yoluyla elde edilen maddi duran varlıklarına ilişkin TFRS 16 "Kiralama İşlemleri" standardı kapsamında kullanım hakkı varlıklarına ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerli olan TFRS 16 "Kiralama İşlemleri" standardı, TMS 17 rehberliğinin yerini alarak ve özellikle kiracılar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapmıştır. TMS 17 kurallarına göre kiracılar bir kiralama işlemine taraf olduklarında bu işlem için finansal kiralama (bilanço içi) ya da faaliyet kiralaması (bilanço dışı) ayrımı yapmak zorundalardı. Ancak, TFRS 16'ya göre artık kiracılar tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorunda bırakılmıştır. TFRS 16'ya göre bir sözleşme belirli bir süre için belirli bir tutar karşılığında bir varlığın kullanım hakkını ve o varlığı kontrol etme hakkını içeriyorsa o sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da kiralama işlemi içermektedir.

Grup, bir sözleşmenin başlangıcında, sözleşmenin kiralama sözleşmesi niteliği taşıyıp taşımadığını ya da kiralama işlemi içerip içermediğini değerlendirir. Grup, kiralamanın fiilen başladığı tarihte finansal tablolarına bir kullanım hakkı varlığı yansıtır. Kullanım hakkı varlığı ilk olarak maliyet yöntemiyle muhasebeleştirilir.

Grup maliyet yöntemini uygularken, kullanım hakkı varlığını: birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklüğü zararları düşülmüş ve kira yükümlülüğünün yeniden ölçümüne göre düzeltilmiş maliyeti üzerinden ölçer.

Grup, kullanım hakkı varlığını amortisman tabii tutarken "TMS 16 Maddi Duran Varlıklar" standardında yer alan amortisman hükümlerini uygular. Kullanım hakkı varlığının değer düşüklüğüne uğramış olup olmadığını belirlemek ve belirlenen herhangi bir değer düşüklüğü zararını muhasebeleştirmek için "TMS 36 Varlıklarda Değer Düşüklüğü" standardını uygular.

1 Ocak 2019, 31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2020 tarihleri itibarıyla finansal tablolarda muhasebeleştirilen kullanım hakkı varlıklarının, varlık grupları bazında detayları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2019	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020
Arsalar	10.826.055	10.541.373	12.103.029
Motorlu araçlar	263.636	118.183	278.290
Ofisler	118.187	0	0
Toplam varlık kullanım hakkı varlığı	11.207.878	10.659.556	12.381.319

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

Çevre Kanunu, çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermekte olup Çevre Kanunu'na ilave olarak ÇED Yönetmeliği, ÇİL Yönetmeliği ve AY Yönetmeliği dâhil olmak üzere çeşitli ikincil mevzuat da bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülükler aykırılıkların sonuçlarına ilişkin genel hükümler yer almaktadır. ÇED Yönetmeliği'nde ise ÇED süreci kapsamında hazırlanan ÇED raporlarının veya proje tanıtım dosyaları gibi belgelerin içeriği ve raporların yan sıra bu süreçte tabii olunacak idari ve teknik konuların usul ve esaslar düzenlenmiştir. Çevresel etki değerlendirmesine tabii tesisler ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir. Şirket'in tüm santralleri ve ilgili enerji iletim hatları ÇED

DOĞUŞEKERLER
GRUP HOLDİNG A.Ş.
Paşalılar Mahallesi
No:65/4470 Üsküdar - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274905/0024

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mahallesi
No:90/100/100/100/100
Tic. Sic. No: 274905/0024

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Tic. Sic. No: 274905/0024
1923
MİYASASI KURDU
İSTANBUL

Yönetmeliğine uygundur. Tüm santraller ve ilgili enerji iletim hatları için alınmış (i) "ÇED olumlu", (ii) "ÇED Gerekli Değildir" veya (iii) "ÇED Kapsam Dışı" kararları bulunmaktadır.

Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü kararı uyarınca, Taşpınar RES için kuş ve yarasa izleme çalışmaları iki yıl boyunca altı aylık süreçler ile devam edecektir. Tarım ve Orman Bakanlığı Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğüne sunulmak üzere ornitolojik izleme ve yarasa izleme raporları hazırlanması için bir danışmanlık şirketi ile anlaşılmıştır. Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü tarafından Mersin RES için talep edilmiş olan ornitolojik ve yarasa izleme raporları ise istenen sürede tamamlanmış olup süreç olumlu görüş ile sonlandırılmıştır.

Şirket'in santrallerinde, hava kirliliği, çevresel gürültü, atık su deşarjı ve derin deniz su deşarjı gibi konuları düzenleyen ÇİL Yönetmeliği kapsamına giren herhangi bir faaliyet yürütülmemektedir. Bu nedenle Şirket'in santralleri ÇİL Yönetmeliği uyarınca gerekli izin ve lisanslara tabi değildir.

AY Yönetmeliği uyarınca ayda 1.000 kilogramın altında zararlı atık depolayan tesisler geçici atık depolama izni almak zorunda değildir. Şirket'in tüm santralleri ayda 1,000 kilodan az zararlı atık depoladığından dolayı geçici atık depolama izni alma zorunluluğu bulunmamaktadır. Ayrıca, Mersin RES ve Şah RES'de katı ve tehlikeli atıkların yönetimi ve bertarafı için uzman bir firmadan hizmet alınmaktadır. Taşpınar RES için de santralin tamamen işletmeye alınmasının ardından katı ve tehlikeli atıkların bertarafı için uzman bir firmadan hizmet alınması planlanmaktadır.

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

Şirket'in aktifine kayıtlı varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar			
Malik	İl/İlçe	Ada/Parsel	Takyidat
Galata Wind Enerji A.Ş.	Bursa/Nilüfer	101/1211	İcrai Haciz Şerhi: Bursa 10. İcra Müdürlüğü'nün 04.03.2009 tarih 2008/5918 sayılı haciz yazısına istinaden 1.301,46 TL tutarında borç için haciz şerhi konuşmuştur (Alacaklı: Orman Genel Müdürlüğü izafeten Bursa Orman İşletme Müdürlüğü) ⁷

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

Yoktur.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)			
Maddi Olmayan Duran Varlık Cinsi	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Haklar	940.028	677.058	73.253.200

Dayanıklı ve uzun ömürlü olup tahmini olarak takyidatı kaldırılmadıkça, işletmeler başlatılmıştır. Takyidatı kaldırılmaması ilham olarak herhangi bir zorunluluk yaşanması beklenmemektedir.



Şerefiye	6.691.840	27.629.554	27.629.554
Lisanslar	304.549.803	296.902.389	291.833.320
Net Defter Değeri	312.181.671	325.209.001	319.686.110

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

Maddi olmayan duran varlıklar, haklar, lisanslar ve şerefiyeden oluşmaktadır. Lisanslar Mersin RES ve ŞAH RES'e ait lisans haklarına ilişkin olup, lisansların 2018 yılı tutarı 304.549.803 TL, 2019 tutarı 296.902.389 TL, 2020 yılı tutarı ise 291.833.320 TL'dir. Yıllar itibarıyla lisansların net değerindeki azalmanın sebebi lisanslar üzerinden kalan süreye göre her yıl amortisman ayrılmasıdır. Haklar ise irtifak hakkı, karbon sertifikası hakkı, bilgisayar yazılımları gibi varlıklardan oluşmaktadır. Şerefiye ise Çorum GES ve Erzurum GES'e ilişkin birleşme işlemlerinden kaynaklanmaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Maddi olmayan Duran Varlıklar (TL)			
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Şerefiye	6.691.840	27.629.554	27.629.554

Maddi olmayan duran varlıklar içinde 2018 yılında 6.691.840,-TL, 2019 ve 2020 yıllarında 27.629.554,-TL, tutarında şerefiye bulunmaktadır. 2018 yılında Çorum GES altında bulunan santrallere ilişkin lisansları elinde bulunduran şirketlere ilişkin birleşme işlemlerinden ötürü 6.691.840,-TL, 2019 yılındaki ise Erzurum GES altında bulunan santrallere ilişkin lisansları elinde bulunduran şirketlere ile birleşme işlemlerinden ötürü 20.937.714,-TL şerefiye oluşmuştur. Yıllarında yapılan testlerde değer düşüklüğü tespit edilmediğinden şerefiye tutarları bilançoda kayıtlı değerleriyle korunmuştur.

ŞEREFEYİ
GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Nispetiye Mh. Kat. No: 111/1
Boşluklu Defter (D) No: 005 6924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Nispetiye Mh. Kat. No: 111/1
Boşluklu Defter (D) No: 005 6924



10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

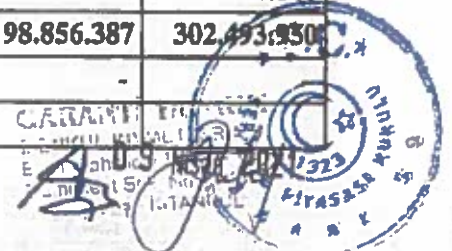
10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Aşağıda yer alan tablo, Şirket'in 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihinde sona eren mali yıllarda bilançosunu göstermektedir:

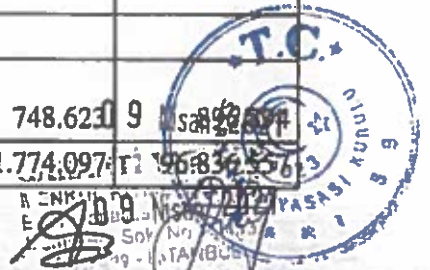
TL	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık
	2018	2019	2020
Dönen varlıklar	144.766.731	182.019.082	171.495.095
Nakit ve nakit benzerleri	44.908.930	132.678.154	66.124.675
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	55.169.828	12.426.679	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	11.233.517	11.434.388	34.809.442
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	15.594.766	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	2.773.839	194.566	205.892
Stoklar	-	1.661.310	1.664.977
Peşin ödenmiş giderler	1.741.043	1.513.639	2.219.625
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	523.803	-	4.589.914
Diğer dönen varlıklar	12.821.005	22.110.346	61.880.570
Duran varlıklar	1.091.984.878	1.096.627.219	1.449.123.545
Ticari alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	41.593	-	-
Türev araçlar	30.583.495	16.538.376	21.723.420
Finansal yatırımlar	50.000	50.000	100.000
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	122.585.335	378.152	354.978
Maddi duran varlıklar	294.696.695	386.397.671	849.661.999
Maddi olmayan duran varlıklar			
- Lisanslar	304.549.803	296.902.389	291.833.320
- Şerefiye	6.691.840	27.629.554	27.629.554
- Diğer haklar	940.028	677.058	223.236
Kullanım hakkı varlıkları	-	10.659.556	12.381.319
Peşin ödenmiş giderler	-	47.213.689	219.949
Diğer duran varlıklar	331.846.089	310.180.774	244.995.770
TOPLAM VARLIKLAR	1.236.751.609	1.278.646.301	1.620.618.640
Kısa vadeli yükümlülükler	176.013.951	98.856.387	302.493.950
Kısa vadeli borçlanmalar	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli			

GARANTİ FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi, Kızılkaya Caddesi No: 17/1, Üsküdar - İSTANBUL
Dünyalılar Sokakları V.11 No: 33 06 6024

GARANTİ FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Dünyalılar Sokakları V.11 No: 33 06 6024
U.S.K. No: 1012 0097



TL	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık
	2018	2019	2020
borçlanmalar			
- Banka kredileri	42.167.222	75.000.000	105.000.000
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları			
- İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	-	-	-
- Banka kredileri	80.275.840	9.127.067	18.487.631
- Kiralama işlemlerinden borçlar	-	1.863.295	1.527.077
- İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları			
- Kiralama işlemlerinden borçlar	-	136.413	171.710
- Diğer uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	-	-	132.294.672
Ticari borçlar			
- İlişkili taraflara ticari borçlar	458.986	461.105	1.430.162
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	47.180.269	8.266.234	5.620.230
Türev araçlar	-	-	32.936.362
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	1.000.000	-
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	4.020.980	709.699	2.660.544
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	417.037	530.508	1.398.300
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	528.670	-
Kısa vadeli karşılıklar			
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	709.855	709.855	282.290
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	783.762	523.541	684.972
Uzun vadeli yükümlülükler	343.591.882	398.909.093	390.887.327
Uzun vadeli borçlanmalar			
- İlişkili olmayan taraflardan uzun vadeli borçlanmalar			
- Banka kredileri	272.120.768	198.381.969	279.941.950
- Kiralama işlemlerinden borçlar	-	11.013.977	13.101.954
- İlişkili taraflardan uzun vadeli borçlanmalar			
- Kiralama işlemlerinden borçlar	-	-	109.972
- Diğer uzun vadeli borçlanmalar	-	106.990.427	-
Diğer borçlar			
- İlişkili taraflara diğer borçlar	550.000	-	-
Uzun vadeli karşılıklar			
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	432.745	748.621	952.604
Etkinlik vergi yükümlülüğü	70.846	81.774.097	196.836.561



TL	31 Aralık	31 Aralık	31 Aralık
	2018	2019	2020
ÖZKAYNAKLAR	717.145.776	780.880.821	927.237.363
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	716.640.379	780.880.821	927.237.363
Çıkarılmış sermaye	170.000.000	534.791.458	534.791.458
Paylara İlişkin Primler/(iskontolar)	529.389.566	4.000.000	4.000.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)			
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	569.921	484.574	484.574
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	11.070.889	11.964.666	15.491.356
Geçmiş yıllar karları veya zararları	(27.835.472)	165.369.731	216.113.433
Net dönem karı veya zararı	33.445.475	64.270.392	156.356.542
Kontrol gücü olmayan paylar	505.397	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	1.236.751.609	1.278.646.301	1.620.618.640

Dönen Varlıklar

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

Nakit ve nakit benzerleri, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 44.908.930 TL, 132.678.154 TL, ve 66.124.675 TL tutarındadır. Nakit ve nakit benzerleri, vadesiz mevduat ve vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. 2019 mali yılındaki artış, Taşpınar RES yatırımının finansmanı için 2019 Aralık ayında kullanılan 18.000.000 USD finansmanın mevduat olarak tutulmasından kaynaklanmaktadır. 31.12.2020 sona eren mali dönemindeki azalış, Taşpınar projesi için yapılan yatırım harcamalarından kaynaklanmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Kasa	182	-	-
Banka	44.908.748	132.678.154	66.124.675
- Vadesiz mevduat	266.918	25.541.365	191.604
- Vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatlar	44.641.830	107.136.789	65.933.071
Toplam	44.908.930	132.678.154	66.124.675

* Nakit ve benzerleri üzerinde herhangi bir rehin ve blokaj yoktur.

Ticari alacaklar, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 66.403.345 TL, 23.861.067 TL ve 34.809.442 TL tutarındadır. Ortalama ticari alacak gün sayısı, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tabloların hepsinde 27 gün olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar, ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar, şüpheli ticari alacak karşılıkları ile ilişkili taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Grup, 2018 yılında hem ikili anlaşmalar kapsamında üçüncü kişilerden satın aldığı hem de kendi santrallerinden ürettiği elektrik enerjisini ilişkili tarafı DOEL'e satarken, üretim şirketi olarak operasyonunu sadeleştirmek, nakit akışını düzenli ve öngörülebilir kılmak adına 31.12.2018 tarihinde üçüncü kişilerle olan ikili anlaşmaları DOEL'e devrederek kendi tüzel kişiliği bünyesinde yaptığı elektrik ticareti faaliyetine son vermiştir. 2019 yılında DOEL'e sadece kendi santrallerinde ürettiği elektrik satmıştır. DOEL'in 2019 yıl sonunda elektrik ticareti faaliyetine son vermesi üzerine 1 Ocak 2020 tarihinden bu yana üretilen elektrik ikili anlaşma kapsamında AKSA'ya satılmaktadır. 2019 yılındaki azalış esas olarak, Şirket'in 2018 yılı sonunda son verdiği elektrik ticareti faaliyeti

nedeniyle 2018 Aralık ayında yaptığı elektrik satışlarına ilişkin tahsilatı 2019 Ocak ayında yapmasıdır. Alacakların 2019 yılına kıyasla 2020 sonunda artmasının sebebi ise alacaklarını satışın yapıldığı izleyen ay tahsil eden Şirket'in 2020 Aralık satışlarının bir önceki yıl aynı dönem satışlarının üzerinde olmasıdır. Şirket 2019 yılında DOEL'e sadece kendi santrallerinden ürettiği elektrik enerjisinin satışını yapmış, DOEL 2019 yılı sonunda toptan elektrik alım satım faaliyetini sona erdirdiğinden 2020 yılında DOEL'e satış yapılmamıştır.

Ticari Alacaklar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	11.921.072	12.126.648	35.325.421
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	55.169.828	12.426.679	
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	-687.555	-692.260	-515.979
Toplam	66.403.345	23.861.067	34.809.442

Diğer alacaklar, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 18.368.605 TL, 194.566 TL ve 205.892 TL tutarındadır. Diğer alacaklar, ilişkili taraflardan diğer alacaklardan, vergi dairesinden alacaklar ve diğer çeşitli alacaklardan oluşmaktadır. 2019 yılındaki düşüş temel olarak ilişkili taraf olan D-Yapım'ın 15.594.766 TL tutarındaki alacağının tahsili ile vergi dairesinden alacaklar kalemindeki düşüşten kaynaklanmaktadır. 2018 yılında ilişkili taraflardan diğer alacaklar kaleminin göreceli olarak yüksek olması D Yapım'dan olan 12.094.766 TL tutarındaki alacakların medya varlıklarının Demirören grubuna satılması ve D Yapım grupta kalması sonrası Doğan Grubu'na devredilmesinden kaynaklanmaktadır.

Diğer Alacaklar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	15.594.766		
Vergi dairesinden alacaklar	2.523.839	194.566	205.892
Diğer alacaklar	250.000		
Toplam	18.368.605	194.566	205.892

Stoklar, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 0 TL, 1.661.310 TL ve 1.664.977 TL tutarındadır. Stoklar, "Sunflower"ın çatı GES yatırımları için aldığı güneş panellerinden oluşmaktadır.

Peşin ödenmiş giderler, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.741.043 TL, 1.513.639 TL ve 2.219.625 TL tutarındadır. İlgili peşin ödenmiş giderler, verilen sipariş avansları ve gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır. 2019 yılındaki azalış, verilen sipariş avansları ve gelecek aylara ait giderlerdeki azalıştan kaynaklanmaktadır. 2020 yılındaki artış esas olarak peşin ödenen sigorta ve orman giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 523.803 TL, 0 TL ve 4.589.914 TL'dir. Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar 2020 yılı kurumlar vergisi beyannamesinin verilmesiyle tahakkuk edecek kurumlar vergisinden yıl içinde ödenen geçici verginin mahsubu sonucu vergi dairesinden nakden alınacak iade tutarından oluşmaktadır.

Diğer dönen varlıklar, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 12.821.005 TL, 22.110.346 TL ve 61.880.570 TL tutarındadır. İlgili diğer dönen varlıklar, temel olarak devreden katma değer vergisi⁸, iş avansları ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Bu bakiyenin artışı 2019 ve 2020 mali yılında temel olarak devreden katma değer vergisi artışından kaynaklanmaktadır.

⁸ 26 Temmuz 2019 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında onaylanan ve 30 Temmuz 2019 tarihinde tescil edilen, birleşme işlemine göre Şirket Türk Ticaret Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ilgili maddeleri uyarınca D Yapım Reklamcılık ve Dağıtım A.Ş.'nin D Yapım'ı devralmıştır. Diğer dönen ve diğer duran varlıklarda yer alan Devreden Katma Değer Vergisi (KDV) tutarları, D Yapım'ın birleşme tarihine kadar yüklenmiş ancak indiremediği KDV alacaklarından oluşmaktadır. Diğer dönen varlıklar, temelde uzun vadeli olarak kullanılmış Devreden KDV tutarı, Şirket'in bir yıldan uzun vadede öngörüldüğü nakit akışları sonucunda ödenen KDV'nin tahakkuk edilerek hesaplanmıştır.

Diğer Dönen Varlıklar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Devreden Katma Değer Vergisi	12.443.056	22.011.131	61.810.222
İş avansları	48.234	68.207	63.967
Diğer	329.715	31.008	6.381
Toplam	12.821.005	22.110.346	61.880.570

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları ticari alacaklar, türev araçlar, finansal yatırımlar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, peşin ödenmiş giderler ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır.

Ticari alacaklar, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 41.593 TL, 0 TL ve 0 TL tutarındadır. Ticari alacaklar, ilişkili olmayan taraflardan uzun vadeli ticari alacaklardan oluşmaktadır. 2018 yılında finansal tablolarda görünen ticari alacak TEİAŞ'a enerji nakil hattının devrinden kaynaklanmakta olup 2019 yılında alacağın tahsiliyle Şirket'in uzun vadeli alacağı kalmamıştır.

Türev araçlar bakiyesi, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 30.583.495 TL, 16.538.376 TL ve 21.723.420 TL tutarındadır. Türev araçlar kalemi çapraz kur ve swap⁹ işlemlerinden kaynaklanmakta olup Duran Varlıklar sınıfında yer alan kısmı uzun vadeli Avro kredisi karşılığı yaptığı swap işlemlerin piyasa rayiç (market to market) değer farkından kaynaklanmaktadır.

Finansal yatırımlar, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 50.000 TL, 50.000 TL ve 100.000 TL tutarındadır. Finansal yatırımlar, Şirket'in Enerji Piyasası İşletme A.Ş.'ne (EPIAŞ) iştirak amacıyla yaptığı yatırımlarından oluşmakta olup ortaklık oranları %1'in altındadır.

Diğer alacaklar, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 122.585.335 TL, 378.152 TL ve 354.978 TL tutarındadır. Diğer alacaklar, ilişkili olmayan taraflardan uzun vadeli diğer alacaklardan oluşmaktadır. 2018 mali yılındaki göreceli olarak yüksek olan diğer alacaklar bakiyesinin 122.125.887 TL'si 2018 senesi içerisinde geliştirilmekte olan Erzurum güneş enerjisi projelerinin finansmanı için yapılan ödemeler kaynaklıdır. İlgili şirketler 18 Mart 2019 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile satın alınmış ve akabinde 31.12.2019 tarihinde birleşme yoluyla devralınmıştır.

Maddi duran varlıklar, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 294.696.695 TL, 386.397.671 TL ve 849.661.999 TL tutarındadır. İlgili maddi duran varlıklar; arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri, motorlu araçlar, mobilya ve demirbaşlar, yapılmakta olan yatırımlar, özel maliyetler ve diğer duran varlıklar kalemlerinden oluşmaktadır. 2019 yılındaki artışın nedeni temel olarak güneş enerji şirketi (Erzurum GES) satın alınmasından kaynaklıdır. 2020 yılındaki artış ise temel olarak Taşpınar Projesi kapsamında yapılmakta olan yatırımlar kaleminde gerçekleşen ilave kaynaklıdır. 2020 yılında tamamı 67,2 MW gücünde 14 türbinden oluşacak Taşpınar RES projesinde 10 türbinin montaj ve kurulumu tamamlanmış ve 31.12.2020 tarihi itibarıyla arsa, arazi ve kamulaştırma maliyetleri ile tamamlanan kumanda binası, şalt sahası, elektrik iletim hattı ve 10 türbinin maliyeti olan 404.136.093 TL'lik kısmı aktifleştirilmiştir.

GALATA HOLDING A.Ş.
Nispetiye Mah. Kızılköy Cad.
No: 116/10 Kat: 15/15
Beşiktaş/İstanbul - Türkiye
Tic. Sic. No: 270999/0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.

Hisse Sahibi: Galata Holding A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No: 116/10 Kat: 15/15

Beşiktaş/İstanbul - Türkiye

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No: 116/10 Kat: 15/15

Beşiktaş/İstanbul - Türkiye

Tic. Sic. No: 270999/0924

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. No: 116/10 Kat: 15/15

Beşiktaş/İstanbul - Türkiye

⁹ Şirket'in 6 ayda bir tait anapara ödemeli 10.871.897 Avro (97.932.956,48 TL) nominal bedelli kredisi karşılığında kredili tahsilat ödemelerine paralel son vade tarihi 31 Ocak 2029 vadeli ve 105.000.000 TL karşılığı 24.12.2021 vade tarihli TL çapraz kur ve faiz swap işlemi ile 29.01.2021 vadeli 80.000.000 TL TL/Avro forward işlemi bulunmaktadır. Söz konusu kontratların 31.12.2020 tarihi itibarıyla gerçekleşme uygun değeri (11.212.942) TL'dir. (31.12.2019: 16.538.376 TL, 31.12.2018: 30.583.495 TL)



Maddi Duran Varlıklar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri	203.303	2.874.727	20.898.267
Binalar	2.656.293	2.588.563	5.591.797
Rüzgar türbinleri, trafo ve şalt merkezleri	272.278.803	340.356.687	701.481.741
Motorlu araçlar	275.095	307.848	223.421
Mobilya ve demirbaşlar	8.832.867	21.034.366	19.767.835
Yapılmakta olan yatırımlar	10.450.334	19.235.480	98.429.097
Özel maliyetler	0	0	3.269.841
Toplam	294.696.695	386.397.671	849.661.999

Maddi olmayan duran varlıklar, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 312.181.671 TL, 325.209.001 TL ve 319.686.110 TL tutarındadır. Maddi olmayan duran varlıklar lisanslar, şerefiye ve diğer haklardan oluşmaktadır. Lisanslar, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 304.549.803 TL, 296.902.389 TL ve 291.833.320 TL tutarındadır. Şerefiye, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 6.691.840 TL, 27.629.554 TL ve 27.629.554 TL tutarındadır. Diğer haklar 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 940.028 TL, 677.058 TL ve 223.236 TL tutarındadır. Maddi olmayan duran varlıklardaki 2019 yılındaki artış esas olarak satın alımlar sonucu oluşan şerefiyedeki artıştan kaynaklanmaktadır. 2018 yılında Çorum GES altında bulunan santrallere ilişkin lisansları elinde bulunduran şirketler ile birleşme işlemlerinden ötürü 6.691.840 TL, 2019 yılındaki ise Erzurum GES altında bulunan santrallere ilişkin lisansları elinde bulunduran şirketler ile birleşme işlemlerinden ötürü 20.937.714 TL şerefiye oluşmuştur.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Lisanslar	304.549.803	296.902.389	291.833.320
Şerefiye	6.691.840	27.629.554	27.629.554
Diğer haklar	940.028	677.058	223.236
Toplam	312.181.671	325.209.001	319.686.110

Kullanım hakkı varlıkları, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 0 TL, 10.659.556 TL ve 12.381.319 TL tutarındadır. Kullanım hakkı varlıkları, arsalar, motorlu araçlar ve ofisler kalemlerinden oluşmaktadır. 2019 yılındaki bakiye Şirket'in "TFRS 16 Kiralamalar" standardını 01.01.2019 tarihinden geçerli olmak üzere uygulamaya başlaması sonucu standart kapsamında değerlendirilen arsa, motorlu araçlar ve ofislerden kaynaklanmaktadır. 2020 yılındaki artış esas olarak türbin alanları için ödenecek orman kirası ile araç ve ofis kira yükümlülüğündeki artıştan ileri gelmektedir.

Kullanım Hakkı Varlıkları	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Arsalar	-	10.541.373	12.103.029
Motorlu Araçlar	-	118.183	278.290
Ofisler*	-	-	-
Toplam	-	10.659.556	12.381.319

* Ofislerin net kayıtlı değeri sıfırdır.

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 0 TL, 47.213.689 TL ve 219.949 TL tutarındadır. 2019 yılındaki göreceli olarak yüksek tutar Taşpınar Rüzgar Santrali Projesi için tedarikçi ve taşeronlara verilen avanslardan kaynaklanmaktadır.

Diğer duran varlıklar, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 331.846.098 TL, 310.180.774 TL ve 244.995.770 TL tutarındadır. Diğer duran varlıklar devreden

DOĞAN ENERJİLER
GRUBU VE İNŞAAT
Büyükdere Plaza Kat: 5
No: 65 34732 Beşiktaş / İSTANBUL
Büyükdere Plaza Kat: 5 No: 30 34732 Beşiktaş / İSTANBUL

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Plaza Kat: 5
No: 65 34732 Beşiktaş / İSTANBUL
Büyükdere Plaza Kat: 5 No: 30 34732 Beşiktaş / İSTANBUL

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
09 Ocak 2021
GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Plaza Kat: 5
No: 65 34732 Beşiktaş / İSTANBUL
Büyükdere Plaza Kat: 5 No: 30 34732 Beşiktaş / İSTANBUL

