

Masfen Enerji Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'uca 16/07/2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 555.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay ile mevcut ortaklardan Mehmet Songur'a ait 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Kemal Onur Karakuş'a ait 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.masfen.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin (www.denizyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru verilerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 34
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:340101763 Tic.Sic.No:33440
www.denizyatiirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-880-0013



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR	3
I. BORSA GÖRÜŞÜ	11
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR	12
1. İZAHNAMESİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	13
2. ÖZET	15
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	47
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	47
5. RİSK FAKTÖRLERİ	49
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER	80
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	108
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	234
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	236
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	246
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	264
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	269
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	271
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	276
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	277
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	284
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	285
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	289
19. ANA PAY SAHİPLERİ	290
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	292
21. DİĞER BİLGİLER	295
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	304
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	329
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	347
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	355
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	406
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	408
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	410
29. SULANMA ETKİSİ	413
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	414
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	416
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	416
33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	416
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	426
35. EKLER	426

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Süyütlü Cad. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No: 27011/2013 T.C. Sicil No: 27011
MERSİS No: 0291-0110-70000013



KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
1 ABD Doları cent	1 ABD Doları'nın 1/100'üne eşit olan para birimi
7351 sayılı Kanun	22.01.2022 tarihli ve 31727 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
A.Ş.	Anonim Şirketi
AAB Enerji	AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları
AC	Alternatif Akım (<i>Alternating Current</i>)
Aceka 2	Aceka 2 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
Aceka 3	Aceka 3 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
AG	Alçak gerilim
Aksa Elektrik	Aksa Elektrik Satış Anonim Şirketi
Aksa Fırat EPSAŞ	Aksa Fırat Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Ankasun Enerji	Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri arasında 26.07.2024 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi ve İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri ile Konsorsiyum arasında 26.03.2026 tarihinde imzalanan "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" ve 14.04.2026 tarihli Ek Protokol
Ar-Ge	Araştırma – Geliştirme
Atlas Energeiaki	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member IKE
ATM	Otomatik Para Çekme Makinesi (<i>Automated Teller Machine</i>)
Avro / EUR / Euro	Avrupa Birliği para birimi
BDİ Enerji	BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi
Belediye Kanunu	13.07.2005 tarihli ve 25874 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5393 sayılı Belediye Kanunu
BESS	Müstakil depolama tesisi (<i>Battery Energy Storage System</i>)



KISALTMALAR	TANIMLAR
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Bilgidar 2	: Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Buselik 2	: Buselik 2 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Buselik 3	: Buselik 3 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı
Ç	: Çeyrek
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	: Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	: 11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
DC	: Doğru Akım (<i>Direct Current</i>)
Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	: 14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Deniz Yatırım / Yetkili Kuruluş / Aracı Kurum / Konsorsiyum Lideri	: Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Dimetoka 2	: Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Dimetoka 3	: Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
EDAŞ	: Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
EDT	: Elektrik Depolama Tesisi
Elâzığ Şirketleri	: Şirket’in Elâzığ ilinde lisanssız GES işleten bağlı ortaklıkları, Aceka 2, Aceka 3, Bilgidar 2, Buselik 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, FNT Gıda, İsfahan 3, Marel, Meva Mühendislik, Onan 2, Onan 3, Serimer ve Toprakkale
Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği	: 28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği	: 09.05.2021 tarih ve 31479 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	: 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Şebeke Yönetmeliği	: 28.05.2014 tarihli ve 29013 sayılı (1. Mükerrer) Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Şebeke Yönetmeliği



KISALTMALAR	TANIMLAR
Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği	30.12.2014 tarihli ve 29221 (I. Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği
Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği	19.02.2020 tarihli ve 31044 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği
Emirhisar Enerji	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
ENH	Enerji Nakil Hattı
EPC	Mühendislik (<i>Engineering</i>), Tedarik (<i>Procurement</i>) ve İnşaat / Kurulum (<i>Construction</i>)
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşleme Anonim Şirketi
EPKı	30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
EPSAŞ	Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Esas Sözleşme	Masfen Enerji Anonim Şirketi'nin esas sözleşmesi
ETKB	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	Elektrik Üretim Anonim Şirketi
FNT Gıda	FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Limited Şirketi
Garanti Bankası	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ya da herhangi bir şubesi
GES	Güneş elektrik santrali
Grup	Şirket ve bağlı ortaklıkları
GSYİH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GVK	06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	Gigawatt
GWh	Gigawatt saat
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Mehmet Songur veya Kemal Onur Karakuş
Halka Arz Eden Pay Sahipleri / Halka Arz Eden Ortaklar	Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş
Halka Arz Edilen Paylar	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 555.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırlacak 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay ile mevcut ortaklardan Mehmet Songur'a ait 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet hamiline yazılı



KISALTMALAR	TANIMLAR
Marel	Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi
Masfen / Şirket / İhraççı	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Masfen Romanya	Masfen Romania S.R.L.
Metges Enerji	Metges Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi
Meva Mühendislik	Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
MW	Megawatt
MWe	Megawatt elektrik
MWh / MWs	Megawatt saat
MWm	Megawatt mekanik
MWp	Megawatt pik
OECD	Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (<i>Organisation for Economic Co-operation and Development</i>)
Onan 2	Onan 2 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
Onan 3	Onan 3 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
Papatya Enerji	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi
Primo	Primo Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
Primo Şirketleri	Primo'nun bağlı ortaklıklarını teşkil eden Altınorda Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Meca Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Bahçesaray Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., BT 1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Alfabet Enerji ve Sanayi Ticaret A.Ş., Lamda Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Güneş Enerjisi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Vizi Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Güneşim Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Cento Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Raggio Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Tessa Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.
PTF	Piyasa takas fiyatı
PWC	PricewaterhouseCoopers
RES	Rüzgar Enerji Santrali



KISALTMALAR	TANIMLAR
Santraller	: Şirket'in ve/veya tüm bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin bilfiil işlettikleri ve/veya işletecekleri elektrik enerjisi üretimi faaliyetinde bulunan santraller
SCADA	: Veri tabanlı kontrol ve gözetleme sistemi (<i>Supervisory Control And Data Acquisition System</i>)
Serimer	: Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Limited Şirketi
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
SMF	: Sistem Marjinal Fiyatı
SPKn	: 10.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
S.R.L.	: Romanya hukukunda limited şirket (<i>Societate cu Răspundere Limitată</i>)
Syn. P.E.	: Yunanistan hukukunda sınırlı sorumlu kooperatif (<i>Συνεταιρισμός Περιορισμένης Ευθύνης</i>)
Şekerbank	: Şekerbank Türk Anonim Şirketi ya da herhangi bir şubesi
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tapu Kanunu	: 29.12.1934 tarihli ve 2892 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2644 sayılı Tapu Kanunu
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEAŞ	: Türkiye Elektrik Üretim ve İletim Anonim Şirketi
TEDAŞ	: Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
TEİAŞ	: Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi
Tesla I	: Tesla I Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Tesla Şirketleri	: Birlikte, Tesla I Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 2 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 6 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 7 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 8 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 9 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 10 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 11 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 12 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Tesla 13 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
TETAŞ	: Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt Anonim Şirketi
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	: Türk Lirası
TMS	: Türkiye Muhasebe Standartları



KISALTMALAR	TANIMLAR
Toprakkale	: Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri Anonim Şirketi
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSO	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
TWh	: Terawatt saat
ÜFE	: Üretici Fiyat Endeksi
Üretim Şirketleri	: Şirket'in elektrik enerjisi üretimi faaliyetinde bulunan ve bilfiil Santraller'i işleten ve/veya işletecek olan tüm bağlı ortaklıkları ve iştirakleri
Vakıfbank	: Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı ya da herhangi bir şubesi
Vakıf Katılım	: Vakıf Katılım Bankası Anonim Şirketi ya da herhangi bir şubesi
VUK	: 10.01.1961 tarihli ve 10703 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
Yapı Kredi	: Yapı ve Kredi Bankası Anonim Şirketi veya herhangi bir şubesi
YEK	: Yenilenebilir enerji kaynakları
YEKA	: Yenilenebilir enerji kaynak alanları
YEKDEM	: Yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması
YEKDEM Yönetmeliği	: 01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yeniçağ 1	: Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi
Yenilenebilir Enerji Kanunu	: 18.05.2005 tarihli ve 25819 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
Yıldız Pazar	: Borsa'ya ilk kotasyonda halka arz edilen kısmının piyasa değeri 2.000.000.000 TL ve üzeri olan payların işlem göreceği pazar
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	: 10.000 adet ve altında başvuru yapmaları şartıyla; Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımı dışında kalan ve merkezi Türkiye'de



KISALTMALAR	TANIMLAR
	bulunan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler 10.000 adet ve altında başvuru şartı ile bu kategoriden başvurabilir).
Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar	10.001 adet ve üzerinde başvuru yapmaları şartıyla; Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler 10.001 adet ve üzerinde başvuru şartı ile bu kategoriden başvurabilir.)
Ziraat Bankası	Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası Anonim Şirketi veya herhangi bir şubesi

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:26107/0783 Tic.Sic.No:265440
www.denizyatirim.com.tr
Kayıs No: 0291-5110 780 013

10



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Direktörlüğü'nün Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 02.04.2026 tarih ve E-18454353-100.06-45959 sayılı yazısında;

1) Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci Maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka Arz Edilen Payların Piyasa Değeri" ve "Halka Arz Edilen Payların Nominal Değerinin Sermayeye Oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlanması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği

2) Şirket hakkında hazırlanan Hukukçu Raporunun İzahnamenin ekinde yer alması,

3) Borsa görüşünde, *"İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."* ifadesinin yer alması

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir.

denilmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 71
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 29401/0703 T.C. Sicil No: 28840
www.denizyatiirim.com.tr
Mersis No: 0291-0170 7100 0010



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2570140783 Tlc.Sic.No:38440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-780000043

12



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Masfen Enerji Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03/07/2026 Adı Soyadı: Mehmet Songur Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03/07/2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03/07/2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03/07/2026 Adı Soyadı: Pınar Taştutan Görevi: Kurumsal Finansman Bölümü Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 03/07/2026 Adı Soyadı: Tuğba Çakın Görevi: Ürün ve Süreç Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı	

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271107/0753 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0-107530-0013



İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Ceyhan Gönen Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolar ve özel bağımsız denetim raporu

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Emre Kafa Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı, Denetmen	04.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-127 numaralı, 05.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-128 numaralı ve 05.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-129 numaralı gayimlenkul değerleme raporları
Adı Soyadı: Serap Kaya Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı, Denetmen	

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Şinasi Onur Güner Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı, Denetmen	05.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-130 numaralı gayimlenkul değerleme raporları
Adı Soyadı: Serap Kaya Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı, Denetmen	

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 2910110783 Tic.Sic. No: 291011
Merkez: denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-011011078300013

14



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - Izahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	Izahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	Izahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Şirket'in ticaret unvanı "Masfen Enerji Anonim Şirketi"dir ve Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, GES'ler ile ilgili taahhüt, mühendislik, müteahhütlik, bakım onarım işleri ile iştigal etmekte ve ayrıca yenilebilir enerji yatırımları gerçekleştirmektedir. Bu faaliyetler kapsamında Şirket, kamu kurum ve kuruluşları ve özel hukuk tüzel kişileri de dahil olmak üzere çeşitli gerçek ve tüzel kişilere GES inşaatı, kurulumu, bakımı ve onarımı hizmetleri ve bunların yanı sıra, GES projelerinin geliştirilmesi, GES'in işletmeye alınması



	sürecinde EPDK da dahil olmak üzere, yasal makamlardan gerekli izinlerin ve lisansların alınması gibi süreçlere ilişkin danışmanlık hizmetleri sağlamaktadır. Şirket yapmış olduğu GES yatırımları ile elektrik üretim ve ürettiği elektriğin satışı faaliyetlerinde de bulunmaktadır. <u>Yenilenebilir Enerji Üretimi:</u> Şirket, enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde lisanslı ve lisanssız üretim santralleri işleten özel amaçlı şirketler (<i>special purpose vehicle – SPV</i>) niteliğindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla, bir yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla: - Şirket'in bizzat kendisi tarafından işletilen, Türkiye'de kurulu toplam 69,92 MWp / 58,07 MWe kurulu gücünde 60 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. - Şirket'in Türkiye'deki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen Türkiye'de kurulu toplam 35,92 MWp / 22,89 MWe kurulu gücünde 2 adet lisanslı (toplamda 24,50 MWp / 14,00 MWe) ve 10 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. - Şirket'in yurt dışındaki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen yurt dışında kurulu toplam 11,20 MWp / 10,94 MWe kurulu gücünde 11 adet güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES'lerin toplam kurulu gücü, işbu İzahname tarihi itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe'dir ve yıllık üretim kapasitesi ise 180.623,79 MWh'dir. Şirket ve bağlı ortaklıkları; 2023 yılında 171.163,26 MWh, 2024 yılında 181.593,16 MWh ve 2025 yılında 183.368,81 MWh elektrik üretmiştir. Şirket'in yurt içindeki lisanslı ve lisanssız GES'leri; Kütahya, Afyon, Kırıkkale, Yozgat, Sivas, Uşak, Muğla, Burdur, Konya, Kahramanmaraş ve Elâzığ olmak üzere toplam 11 ilde yer almaktadır. Şirket'in yurtdışındaki GES'leri ise Yunanistan'da yer almaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu yurtiçindeki lisanssız GES'lerin tamamı ürettikleri elektriği YEKDEM kapsamında 153
--	--



	ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarının sahip oldukları lisanslı GES'ler Yerli Aksam Yönetmeliği kapsamında 1,155 ABD Doları cent/kWh yerli katkı ile ürettikleri elektriği 01.01.2027 tarihine dek 14,455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satma hakkına sahiptir. Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller ise, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden; 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,887 Euro cent/kWh birim fiyattan satma hakkına sahiptir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının yurtiçinde sahip olduğu lisanslı ve lisansız GES'lerin 31.03.2026 itibarıyla kalan YEKDEM süreleri ile yurtdışında sahip olduğu GES'lerin 31.03.2026 itibarıyla ilgili ülkenin mevzuatı gereği mevcut birim fiyattan alım garantisi kapsamında kalan süresinin, kurulu güçlere göre ağırlıklandırılmış ortalama süresi 4,06 yıldır. <u>Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri:</u> Şirket, yenilenebilir enerji sektöründe özellikle GES tesislerinin kurulumunda hem yurt içinde hem yurt dışında özel ve kamu kurumlarına hizmet veren bir EPC firmasıdır. EPC, terim olarak, Mühendislik, Tedarik ve Kurulum anlamına gelen, İngilizce <i>Engineering, Procurement ve Construction</i> kelimelerinin kısaltmasıdır. Şirket, EPC firması olarak müşterilerine; proje geliştirme, fizibilite hazırlama, lisanslama, arazi edinimi, meteorolojik ölçümler, santral bileşenleri temini, anahtar teslimi, güneş enerjisi santrali kurulum hizmetleri, santral devreye alımı, iletim ve dağıtım şebekeleri, şalt sahaları ve enerji depolama sistemleri konusunda mühendislik, tedarik ve taahhüt hizmetleri, şebeke bağlantısı ve kabulü hizmetlerini sunmaktadır. Şirket, sadece santral kurulum müteahhitlik hizmeti veren bir EPC şirketi olmayıp, aynı zamanda proje geliştirme, yasal süreçlerin takibi, finansman çözümleri ve tasarım mühendisliği gibi geniş bir hizmet yelpazesi sunarak müşterilerine kapsamlı bir destek sağlamaktadır. Şirket ilk EPC projesini 2015 yılının Aralık ayında tamamlamıştır. Şirket, 31.03.2026
--	--

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:29101/0783 Tic.Sic.No:278640
Mersis No: 029101078300000013



tarihine kadar yurtiçinde ve yurtdışında, Üretim Şirketlerince işletilen GES'ler de dahil olmak üzere, toplam 611,09 MWp büyüklüğünde GES tesisinin kurulumunu ve revizyonunu tamamlamıştır. Şirket'in 31.03.2026 tarihinden işbu İzahname tarihine kadar kurulumu tamamladığı ve kurulumuna devam ettiği GES projelerinin toplam büyüklüğü 388,67 MWp; BESS projelerinin toplam büyüklüğü 330,00 MWh; RES (ENH, şalt sahaları ve enerji depolama sistemleri kurulumu) projelerinin büyüklüğü ise 108,00 MWp olup toplam proje büyüklüğü 826,67 MWp/MWlr' dir.

Şirket EPC hizmetleri kapsamında, GES tesislerine bakım, onarım, izleme ve işletme hizmetleri de sunmaktadır. Şirket'in gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında kendi yatırımı olan 117,04 MWp GES'in bakım onarım ve sürekli izleme işlemleri ile EPC hizmeti verdiği müşterilerinin bakım ve onarım hizmetleri, Şirket'in kendi uzman personeli tarafından yürütülmektedir.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanımına sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. MasTrack sistemi, hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde %25'e kadar verim artışı elde edilebilen bir sistemdir. Şirket MasTrack sistemini Türkiye ve Avrupa'da gerçekleştirdiği yaklaşık 20 MW büyüklüğündeki kendi santral kurulumlarında farklı sahalarda kullanmıştır.

Sektör:

Yenilenebilir Kaynaklardan Enerji Üretimi:

Türkiye'de elektrik enerjisi sektöründe piyasanın üretim segmentinde hem özel santraller hem de EÜAŞ yoluyla kamu etkin bir rol oynamaktadır. Geçtiğimiz yıllarda kamunun enerji üretim sektöründeki payı kademeli olarak azalmıştır. Elektrik iletim sektöründe bir kamu kuruluşu olan TEİAŞ belirleyici konumdadır. Elektrik toptan satış piyasasında hem özel sektör katılımcıları hem de EÜAŞ aktif bir rol oynamaktadır. Elektrik dağıtım sektörü, mevcut durumda tamamen özelleştirilmiştir.



	Türkiye toplam elektrik talebinde 2020 yılında Covid-19 pandemisinin talep üzerindeki düşürücü etkisini takiben, 2021 yılında elektrik talebinde güçlü bir toparlanma yaşanmıştır. 2022 yılında, sanayi üretimindeki azalma ve ılıman kış koşullarının etkisiyle elektrik talebi, bir önceki yıla göre düşüş göstermiştir. 2023 yılında ise beklenenden sıcak geçen yaza rağmen, ılıman kış ve 6 Şubat Kahramanmaraş depremleri talebin 2022 yılına göre azalmasına sebep olmuştur. Geçtiğimiz 30 yılda kişi başına düşen elektrik talebinde görülen hızlı artışa rağmen, yıllık kişi başına düşen elektrik talebi halen (TÜİK verilerine göre) 3,9 MWh seviyesindedir. Bu sayı, OECD ortalamasının yaklaşık yarısına denk gelmektedir. Bu durum ülkedeki elektrik talebinde önemli bir büyüme potansiyelinin mevcut olduğuna işaret etmektedir. Türkiye'deki kurulu güç özellikle 2000 ve 2023 yılları arasında önemli artış göstermiştir. 2000 yılında 27,3 GW seviyesinde olan kurulu güç değeri 2025 yılı Aralık ayı itibarıyla 122,5GW seviyelerine ulaşmıştır. 2026 yılı Nisan ayı itibarıyla, Türkiye'nin kurulu gücü 125,410,15 MW'ye ulaşmış olup bunun 100,545 MW'si lisanslı olarak yer alırken 24,865 MW lisanssız olarak yer almıştır. 2026 yılı Nisan ayı itibarıyla, toplam lisanslı ve lisanssız kurulu gücün %37,71'lik kısmı termik, %62,29'lik kısmı ise yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik santralleri, 32.337,83 MW'lık kurulu güç ile %25,79'luk paya, rüzgâr santralleri 15.075,36 MW kurulu güç ile %12,02'lik bir paya, biyokütle santralleri 2.141,58 MW kurulu güç ile %1,71'lik paya, jeotermal enerji santralleri 1.798,34 MW kurulu güç ile %1,43'luk paya ve güneş santralleri 26.768,53 MW'lık kurulu güç ile %21,34 MW'lık bir paya sahiptir. Termik santrallerden doğal gaz santralleri 25.033,44 MW'lık kurulu güç ile %19,96'lık bir paya sahip olurken, ithal kömür santralleri 10.455,80 MW kurulu güç ile %8,17'lik bir paya sahip olmuştur. Türkiye'deki elektrik üretimi incelendiğinde ise 1970'lerden günümüze kadarki süreçte ülkenin üretim kaynaklarının önemli ölçüde çeşitlendiği gözlemlenmektedir. 1970'lerde elektrik üretimi için yoğunlukla <i>fuel oil</i>, kömür ve hidroelektrik
--	---



	santralleri kullanılırken 1980'lerde kömür ve hidroelektrik santrallerinin üretimi artmış ve sıvı yakıtların önemi azalmıştı. Yine 1980'lerde üretime başlayan doğal gaz santralleri ilerleyen yıllarda kapasitesini büyük ölçüde artırarak elektrik üretiminde kritik bir yere sahip olmuştur. İthal kömür tedarikindeki artış ile kömür kaynaklı elektrik üretimi 2000 yılından sonra artış göstermiştir. Hidroelektrik dışındaki yenilenebilir enerji kaynaklarının payı, YEKDEM ile yapılan alım garantisi uygulaması ile 2010'lu yıllardan sonra önemli artış yaşamıştır. <u>Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri:</u> GES'lere yönelik mühendislik, tedarik ve kurulum (EPC) faaliyetleri değerlendirildiğinde, Türkiye'de GES toplam kurulum maliyeti 2016 – 2022 yılları arasında %61 azalmıştır. Dünyada ise, yenilenebilir enerji santralleri arasında 2010 – 2022 yıllarında ortalama elektrik üretim maliyetlerinin azalmasında maliyetleri en hızlı azalan teknoloji %89 maliyet azalması ile GES'ler olmuştur. GES maliyetlerindeki bu azalmanın ana sebebi, GES kurulumlarındaki en önemli maliyet kalemlerinden olan güneş enerjisi panel fiyatlarında gözlemlenen dalgalanmadır.¹ GES kurulumunda santral yerlerinin seçimi önemli bir rol oynamaktadır. Bu doğrultuda güneş enerjisi üretimi için verimli ısıma açıları sağlayan bölgelerde yer alan endüstriyel tesisler, arazi GES kurulumları ve çatı GES kurulumları bakımından önem kazanmaktadır. Tüm planlı sanayi alanları (endüstri bölgeleri, organize sanayi bölgeleri, küçük sanayi siteleri) dahil edildiğinde ise bu oran on binde 18'e yükselmekte olup, 2028 hedefi binde 5'tir. Bu da OSB'lerin sayısında artış ve endüstriyel çatı GES pazarı için büyük bir potansiyel anlamına gelecektir. Nitekim, On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028) kapsamında mevcut OSB'lerde, endüstri bölgelerinde ve küçük sanayi sitelerinde, ortak kullanıma yönelik yeşil dönüşüm projelerinin tasarlanacağı ve yeşil OSB'lerin ve yeşil endüstri bölgelerinin yaygınlaştırılacağı belirtilmiştir. Diğer yandan, 2024 yılı sonrasında hayata geçirilmesi planlanan 112 yeni OSB projesi bulunmakta olup, bu perspektiften bunların
--	---



		birçoğunun yeşil OSB olması beklenmektedir. GES kurulumunda arazi GES ve çatı GES uygulamalarının yanı sıra dünyada artan nüfus ve mevcut arazilerin daha verimli kullanılmasına duyulan ihtiyaç nedeniyle tarım GES (agrisolar) ve yüzer GES uygulamaları da yeni trendler olarak öne çıkmaktadır. Küresel yüzer GES kapasitesinin 2030 itibarıyla 60 GW'a ulaşması beklenmektedir.																	
B.4	İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket'in beklentilerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler; elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatı, 2020 yılı başından günümüze kadar, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze ve 2025 yılında baş gösteren İran-İsrail ve 2026 yılı Mart ayında ortaya çıkan İsrail-ABD-İran olayları da dahil Ortadoğu'da yaşanan gelişmeler ile Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makro-ekonomik etkileri, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara etkileri olabilecek değişiklikler olarak sıralanabilir.																	
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket'in pay sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş isimli gerçek kişiler olup Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi ve dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır. <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">Şirket'in Ortaklık Yapısı</th> </tr> <tr> <th rowspan="2">Ortağın Adı Soyadı</th> <th colspan="2">Sermayedeki Payı</th> </tr> <tr> <th>Tutarı (TL)</th> <th>Oran (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Mehmet Songur</td> <td>250.000.000</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>Kemal Onur Karakuş</td> <td>250.000.000</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>TOPLAM</td> <td>500.000.000</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table> Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla yurt içinde 25 adet ve yurt dışında 16 adet olmak üzere toplamda 41 adet bağılı ortaklığı bulunmaktadır. Bu yurt	Şirket'in Ortaklık Yapısı			Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		Tutarı (TL)	Oran (%)	Mehmet Songur	250.000.000	50	Kemal Onur Karakuş	250.000.000	50	TOPLAM	500.000.000	100
Şirket'in Ortaklık Yapısı																			
Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı																		
	Tutarı (TL)	Oran (%)																	
Mehmet Songur	250.000.000	50																	
Kemal Onur Karakuş	250.000.000	50																	
TOPLAM	500.000.000	100																	



		dışında bulunan bağlı ortaklıklardan 2 adedi Yunanistan'da ve geriye kalan 14 adedi Romanya'da yer almaktadır. Söz konusu bu bağlı ortaklıkların tamamı elektrik üretim faaliyeti ile iştigal etmektedir.
B.6.	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	İhraççı'nın sermayesinde; - Mehmet Songur, 75.000.000 adet A Grubu pay ile 175.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mehmet Songur genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir. - Kemal Onur Karakuş, 75.000.000 adet A Grubu pay ile 175.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Kemal Onur Karakuş genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 oy hakkına sahiptir. Şirket'in pay sahiplerinden hiçbiri, Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %50'sini aşan bir bölümüne tek başına sahip değildir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hakimiyetine doğrudan ve dolaylı olarak sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının %50'ine sahip olan Mehmet Songur ile Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının diğer %50'sine sahip olan Kemal Onur Karakuş kuzendir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla anılan pay sahipleri arasında Şirket'in birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır. Bu çerçevede Esas Sözleşme kapsamında yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.
B.7.	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönemi sonu itibarıyla Grup'un toplam varlıkları sırasıyla 4.872,4 milyon TL, 7.310,9 milyon TL, 11.431,4 milyon TL ve 12.397,9 milyon TL'dir. Grup'un toplam varlıkları 2024 yılında bir önceki yıla göre



		%50,0, 2025 yılında bir önceki yıla göre %56,4, 2026/03 döneminde ise 2025 yıl sonuna göre %8,5 oranında artış göstermiştir. Finansal tablo dönemi itibarıyla toplam varlıklardaki artışın temel sebeplerinden biri; Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı neticesinde artış gösteren nakit ve nakit benzerleri hesabıdır. Bir diğer sebebi ise EPC projelerindeki artış ve dolayısı ile projelerin belirli kısımlarının Şirket tarafından tamamlanması sonucunda oluşan müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki artıştır. Şirket'in 2023 yıl sonunda 117,0 MWp olan toplam kurulu gücü, 31.03.2026 dönem sonu itibarıyla 117,0 MWp seviyesindedir. Grup'un dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 1.814,9 milyon TL, 3.225,0 milyon TL, 6.274,9 milyon TL ve 6.987,5 milyon TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar; 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla varlıkların sırasıyla %37,2, %44,1, %54,9 ve %56,4'ünü oluşturmaktadır. 2024 ve 2025 yıl sonları itibarıyla dönen varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla %77,7 ve %94,6 oranında artış göstermiştir. 2026/03 döneminde ise 2025 yıl sonuna kıyasla %11,4 oranında artmıştır. 2024 yıl sonundaki artışın sebebi yürütülen EPC projelerinden alınan avanslardaki artışa bağlı olarak yükselen nakit ve nakit benzerleridir. 2025 yıl sonu ve 2026/03 dönem sonundaki toplam varlıklardaki artışın temel sebeplerinden biri; Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı neticesinde artış gösteren nakit ve nakit benzerleri hesabıdır. Bir diğer sebebi ise EPC projelerindeki artış ve dolayısı ile projelerin belirli kısımlarının Şirket tarafından tamamlanması sonucunda oluşan müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki artıştır. Şirket'in duran varlıkları; diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar ve uzun vadeli peşin ödenmiş
--	--	---



	giderlerden oluşmaktadır. Grup'un toplam varlıklarının 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem sonunda sırasıyla, 3.057,5 milyon TL, 4.085,9 milyon TL, 5.156,5 milyon TL ve 5.410,4 milyon TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran varlıklar 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem sonunda aktif toplamının sırasıyla %62,8, %53,9, %45,1 ve %43,6'sını oluşturmaktadır. Duran varlıklar 2024 yılında 2023 yılına göre %33,6, 2025 yıl sonunda 2024 yılına göre %26,2, 2026/03 dönem sonudna ise 2025 yılına göre %4,9 oranında artış göstermiştir. 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla Grup'un toplam yükümlülükleri sırasıyla 2.299,9 milyon TL, 1.798,1 milyon TL, 2.795,4 milyon TL ve 3.100,4 milyon TL'dir. Toplam yükümlülükler 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem sonunda toplam kaynakların sırasıyla %47,2, %24,6, %24,5 ve %25,0'ini oluşturmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülükleri 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %21,8 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında 2024 yılına göre %55,5 oranında, 2026/03 döneminde ise 2025 yıl sonuna göre %10,9 oranında artış göstermiştir. 2024 yılında dönem karı vergi yükümlülüğü hesabında yaşanan artışa karşın, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin azalması ve finansal borçların azalması sonucunda yükümlülükler düşüş göstermektedir. 2025 yılında ticari borçlar ve dönem karı vergi yükümlülüğündeki azalışa karşın, EPC projeleri kapsamında müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, diğer borçlarda takip edilen bağlı ortaklık edinimine ilişkin ödenecek satın alım bedeli yükümlülüğü, uzun vadeli banka kredilerinde yaşanan artış ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünde yaşanan artış sonucunda toplam yükümlülükler artış göstermiştir. 2026/03 dönem sonunda ise 2025 yıl sonuna kıyasla ticari borçlar ile uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarındaki azalışa karşın, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, kiralama işlemlerinden borçlardaki artış ve ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki yükseliş sonucunda artış göstermiştir.
--	---

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Barışçınar Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2010/0283 Tic.Sic.No:263000
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291 011 700 0013



	Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Grup'un toplam yükümlülüklerinin 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 1.600,2 milyon TL, 1.095,0 milyon TL, 1.681,0 milyon TL ve 1.792,7 milyon TL'lik kısımları kısa vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Kısa vadeli yükümlülükler 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %32,8, %15,0, %14,7 ve %14,5'ini oluşturmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %31,6 oranında azalış göstermiştir. 2025 yıl sonunda 2024 yıl sonuna göre %53,5, 2026/03 dönem sonunda 2025 yıl sonuna göre %6,6 oranında artış göstermiştir. 2024 yılında müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdeki azalış sonucunda kısa vadeli yükümlülüklerde azalış gerçekleşmiştir. 2025 yıl sonunda bir önceki döneme kıyasla ticari borçlar ve dönem karı vergi yükümlülüğündeki azalışa karşın müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdeki artış ve diğer borçlarda takip edilen bağlı ortaklık edinimine ilişkin ödenecek satın alma bedeli yükümlülüğü doğması nedeni ile artış göstermektedir. 2026/03 dönem sonunda 2025 yıl sonuna göre ise ticari borçlar, uzun vadeli yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları ve kısa vadeli borçlanmaların azalış göstermesine karşın müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler hesabında yaşanan artış nedeniyle artış göstermiştir. Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Grup'un toplam yükümlülüklerinin 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 699,8 milyon TL, 703,1 milyon TL, 1.114,1 milyon TL ve 1.307,7 milyon TL tutarındaki kısımları uzun vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Uzun vadeli yükümlülükler 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem
--	--



	sonunda toplam kaynakların sırasıyla, %14,4, %9,6, %9,7 ve %10,5'ini oluşturmaktadır. Grup'un özkaynakları 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 2.572,5 milyon TL, 5.512,8 milyon TL, 8.635,9 milyon TL ve 9.297,5 milyon TL'dir. Ana ortaklığa ait özkaynaklar 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem sonunda sırasıyla 2.539,6 milyon TL, 5.469,5 milyon TL, 8.577,1 milyon TL ve 9.297,5 milyon TL'dir. Kontrol gücü olmayan paylar ise sırasıyla 32,9 milyon TL, 43,3 milyon TL, 58,8 milyon TL ve 62,2 milyon TL'dir. Grup'un özkaynakları; ödenmiş sermaye, ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl karları ve net dönem karından oluşmaktadır. Grup'un özkaynakları 2024 yılında bir önceki yıla göre %114,3, 2025 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna göre %56,7, 2026/03 döneminde ise 2025 yıl sonuna kıyasla %7,7 oranında artış göstermiştir. Özkaynaklar 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem sonunda toplam bilanço büyüklüğünün sırasıyla %52,8, %75,4, %75,5 ve %75,0'ini oluşturmaktadır. Şirket, ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla, 825,8 milyon TL, 2.254,6 milyon TL, 1.789,6 milyon TL ve 333,9 milyon TL ana ortaklık net dönemi karı elde etmiştir. 2025 yılında 2024 yılına kıyasla net karın azalması hasılatın azalmasına bağlı olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın sebebi net dönem karları ve yabancı para çevrim farklarında meydana gelen artıştan kaynaklanan kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen artıştır. 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla (208,2) milyon TL tutarındaki ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi kalemi; tamamı Şirket ortakları Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'a ait olan Ankasur Enerji'nin Şirket tarafından iktisap edilmesi sonucu oluşmuştur. (208,2) milyon TL'lik tutar, satın alma tutarı ile edinilen işletmenin net varlıklarının birleşme tarihindeki defter değeri arasında oluşan farktır.
--	--



	Grup hasılatı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla; 2.813,3 milyon TL, 4.381,1 milyon TL, 3.858,0 milyon TL, 400,6 milyon TL ve 1.207,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Grup hasılatı EPC taahhüt gelirleri ve elektrik satış gelirlerinden meydana gelmektedir. Şirket'in EPC hasılatı 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %57,1 oranında artmıştır. 2023 yılında Şirket, 136,3 MWp büyüklüğünde, 2024 yılında ise 122,7 MWp büyüklüğünde proje tamamlamıştır. Hasılatın artışındaki temel etken 2024 yılında panel fiyatlarının yükselmesiyle beraber artan birim proje gelirleridir. Şirket'in EPC hasılatı 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %18,8 oranında gerilemiştir. Düşüşün sebebi 2025 yılında yapmayı planladığı projelerin Şirket'ten bağımsız regülatif nedenlerle 2026 yılına sarkmış olmasıdır. Şirket'in EPC hasılatı 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %294,9 artış göstermiştir. 2026/03 döneminde yaşanan artışın sebebi devam etmekte olan proje sayısındaki artıştır. TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı uyarınca Şirket, EPC sözleşmelerinde edim yükümlülüklerini yerine getirmiş olduğu kısımları hasılat ile ilişkilendirmektedir. Bu kapsamda, 2025/03 dönemine kıyasla 2026/03 döneminde proje sayısındaki artış Şirket'in hasılatının artmasına neden olmuştur. Şirket, müşterilerine EPC hizmetini; uçtan uca projenin geliştirilmesinden başlayarak kurduğu santralin elektrik üretimine başlamasına kadar olan tüm süreci kapsayarak ve anahtar teslim olarak sunmaktadır. Şirket'in herhangi bir proje için sunduğu EPC hizmetinin Şirket'in cirosuna yansımaya başlaması için öncelikle söz konusu proje ile ilgili inşaat/kurulum faaliyetlerinin başlamış olması gerekmektedir. İnşaat/kurulum faaliyetlerine başlanabilmesi için ise öncelikle proje ile ilgili Yapı Ruhsatının (inşaat izni) ilgili idareden alınması gerekmektedir. Yapı Ruhsatı sürecinin tamamlanmasındaki bürokratik süreçlerde karşılaşılan zorluk, uyumlanırlı farklılıkları ve söz konusu mevzuatta yapılan değişiklikler sürecin tamamlanmasını ve EPC faaliyetlerinin başlamasını geciktirmektedir.
--	---



	Yapı ruhsatlarının alınmasında yaşanan bu yavaşlama ve mevsim şartlarında meydana gelen olumsuz gelişmeler Şirket'in EPC faaliyetlerinin yavaşlamasına ve 2025 yılı cirosunun bir önceki yıla göre azalmasına neden olmuştur. Grup'un elektrik satış gelirleri 2024 yılında 2023 yılına göre %49,6, 2025 yılında 2024 yılına göre %19,4, 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine göre %1,3 oranında artış göstermektedir. Grup'un elektrik satışlarında 2024 yılında 2023 yılına göre artışın nedeni Yunistan'da 4,11 MWp kurulu güce sahip 4 adet santralinin 2023 yılı Şubat, Nisan ve Ağustos aylarında kabulünün yapılarak elektrik üretimine başlaması, dolayısıyla 2023 yılında 12 ay üretim yapılmış olmasıdır. Grup'un Türkiye'deki santrallerinin elektrik satışlarında, satış fiyatı Amerikan Dolarına endeksli olduğundan, ilgili dönemlerde Amerikan Dolarının Türk Lirası karşısında değer kazanması ve mevsimsel etkiler de elektrik satış gelirlerinde artışa neden olmuştur. Grup'un satışlarının maliyeti 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 1.825,3 milyon TL, 2.159,5 milyon TL, 2.165,0 milyon TL, 261,3 milyon TL ve 915,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satışlarının maliyeti EPC maliyetleri ve elektrik satış maliyetlerinden oluşmaktadır. EPC maliyetleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 1.602,9 milyon TL, 1.872,8 milyon TL, 1.747,0 milyon TL, 184,3 milyon TL ve 821,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un brüt kârı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 988,0 milyon TL, 2.221,6 milyon TL, 1.693,0 milyon TL, 139,3 milyon TL ve 291,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in brüt kâr marjının sırasıyla; %35,1, %50,7, %43,9, %34,8 ve %24,2 olarak gerçekleşmiştir. Grup finansal tablolarında yer alan genel yönetim giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 305 milyon TL, 54,7 milyon TL, 66,6 milyon TL, 11,4 milyon TL ve 11,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
--	--



	milyon TL ve 24,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Grup finansal tablolarında yer alan pazarlama giderleri 2023 yılında 0,7 TL iken, 2025 yılında 2,3 milyon TL, 2025/03 döneminde 1,4 milyon TL, 2026/03 döneminde ise 0,7 milyon TL'dir. 2024 yılında ise Şirket'in pazarlama gideri bulunmamaktadır. Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 247,4 milyon TL, 604,0 milyon TL, 404,8 milyon TL, 112,2 milyon TL ve 105,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 2024 yılında bir önceki yıla göre %144,1 oranında artış, 2025 yılında bir önceki yıla kıyasla %33,0 oranında azalış göstermiştir. 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %5,6 oranında azalış göstermiştir. Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 155,9 milyon TL, 550,3 milyon TL, 474,4 milyon TL, 101,5 milyon TL ve 104,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 2024 yılında bir önceki yıla göre %252,9 oranında artış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %13,8 oranında azalış göstermiştir. 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %2,5 oranında artış göstermiştir. Şirket'in esas faaliyet karı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 1.048,4 milyon TL, 2.220,6 milyon TL, 1.554,4 milyon TL, 136,1 milyon TL ve 268,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in esas faaliyet kâr marjı sırasıyla: %37,3, %50,7, %40,3, %34,0 ve %22,2 olarak gerçekleşmiştir. Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 177,1 milyon TL, 806,3 milyon TL, 1.450,8 milyon TL, 292,3 milyon TL ve 409,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 99,1 milyon TL, 218,3 milyon TL, 101,5 milyon TL ve 104,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
--	---



		TL, 597,3 milyon TL, 177,7 milyon TL ve 147,1 milyon TL'dir. Grup'un finansman gelirleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 104,6 milyon TL, 56,2 milyon TL, 0,3 milyon TL, 0,3 milyon TL ve 8,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un finansman giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 164,3 milyon TL, 31,7 milyon TL, 73,1 milyon TL, 18,4 milyon TL ve 29,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerde 2024 yılında bir önceki yıla göre %80,7 oranında azalış meydana gelmiştir. 2025 yılında 2024 yılına göre %130,4 oranında, 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %60,8 oranında artış gerçekleşmiştir. Grup'un net dönem karı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 828,2 milyon TL, 2.258,2 milyon TL, 1.795,3 milyon TL, 145,8 milyon TL ve 335,2 milyon TL'dir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in net kar marjı sırasıyla; %29,4, %51,5, %46,5, %36,4 ve %27,8 olarak gerçekleşmiştir.																									
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																									
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																									
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Konsolide finansal tablolara, özel amaçlı bağımsız denetçi raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																									
B.11	İhraççının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının 31.03.2026 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 5.194,8 milyon TL olup işbu bu itibarla cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesine sahiptir. İhraççı'nın net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. <table><tr><th>Net işletme sermayesi</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2025</th><th>31.03.2026</th></tr><tr><td>Milyon TL</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Denen varlıklar</td><td>1.814,9</td><td>3.225,0</td><td>6.774,9</td><td>6.987,3</td></tr><tr><td>Kar ve diğer yükümlülükler</td><td>1.690,2</td><td>1.095,0</td><td>1.681,0</td><td>1.792,7</td></tr><tr><td>Net işletme sermayesi</td><td>214,8</td><td>2.130,0</td><td>4.293,9</td><td>5.194,8</td></tr></table>	Net işletme sermayesi	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	Milyon TL					Denen varlıklar	1.814,9	3.225,0	6.774,9	6.987,3	Kar ve diğer yükümlülükler	1.690,2	1.095,0	1.681,0	1.792,7	Net işletme sermayesi	214,8	2.130,0	4.293,9	5.194,8
Net işletme sermayesi	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026																							
Milyon TL																											
Denen varlıklar	1.814,9	3.225,0	6.774,9	6.987,3																							
Kar ve diğer yükümlülükler	1.690,2	1.095,0	1.681,0	1.792,7																							
Net işletme sermayesi	214,8	2.130,0	4.293,9	5.194,8																							



C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden A Grubu nama yazılı ve B Grubu hamiline yazılı olmak üzere iki adet pay grubu bulunmaktadır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu hamiline yazılı paylardır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 500.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerinde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 500.000.000 adet payın 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 350.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: (i) Kar Payı Hakkı, (ii) Oy Hakkı, (iii) Yeni Pay Alma Hakkı, (iv) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, (v) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, (vi) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, (vii) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, (viii) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, (ix) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, (x) İptal Davası Açma Hakkı, (xi) Azınlık Hakları ve (xii) Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 04.11.2024 tarihinde başvuru yapılmıştır. Ancak, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünde kazanmasından sonra, kâr dağıtımını yapılıp



		yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 13. maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 11.07.2024 tarih ve 2024/07 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 12.07.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Şirket kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabilir.
--	--	--

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: <u>Elektrik üretim faaliyetlerine özgü riskler:</u> 1. Santraller'in işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır. 2. Önemli Santraller'den birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir. 3. Şirket ve Üretim Şirketleri, mevcut ve gelecekteki elektrik üretimi faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir. Şirket tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürmeyebilir; birden çok Santral için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir. 4. Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya
-----	---	--



	toplumsal olaylar, Santraller'in faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir. 5. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının elektrik üretimi faaliyetleri, Santraller'in işletmesi için gereken lisans, izin ve kamu ya da özel kurum ve kuruluşlarla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır. 6. Şirket'in çeşitli Santrallerinin işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmamakta olup işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmayan Santraller, düzenleyici kamu kurum ve kuruluşların işlemleri uyarınca kapatılabilir. 7. Şirket, GES portföyünü genişletmek amacıyla GES işleterek elektrik üreten çok sayıda şirketi devralmıştır. Şirket'in, devredenlerin ilgili devirlerden kaynaklanan sorumluluk sürelerinin bitmesinden sonra ortaya çıkabilecek devir öncesi dönemden kaynaklı ayıplardan veya hukuka aykırılıklardan sorumluluğu gündeme gelebilir. 8. Şirket, elektrik depolama yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir. <u>Proje geliştirme ve EPC faaliyetlerine özgü riskler:</u> 1. Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerinde durma, erteleme ve askıya alma uygulamaları söz konusu olabilir. Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerindeki edimlerini tam ve zamanında yerine getirememesi sebebiyle tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. 2. Şirket, devam eden proje geliştirme ve EPC işlerinin ilerlemesini veya yeni proje geliştirme ve EPC projeleri gerçekleştirmesini güçleştirebilecek öngörülemeyen gelişmelerle karşılaşabilir. 3. Şirket'in üstlendiği projelerdeki mevcut ve gelecekteki taahhütlerini yerine getirememesi söz konusu olabilir. 4. Şirket, önemli işverenleri ile ilişkilerini sürdüremeyebilir ve yeni müşterileri elde ederek işlerinin sürekliliğini ve çeşitliliğini
--	--



DERİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Saygıdeğer Çalışanlar, Esentepe 34/94 Şişli - İSTANBUL V.No:20/01107/13 Tic.Sic.No:308440 www.derizyatirim.com.tr Mersis No: 0291 004 000 000 013	sağlayamayabilir. Şirket ayrıca inşaat ve gayrimenkul işlerinden alacaklarını hiç ve/veya zamanında tahsil edemeyebilir. Şirket'in sunmuş olduğu EPC hizmetlerinin karşılığında müşterilerinin Şirket'e yapması gereken ödemelerde gecikme olması, Şirket'in müşterilerinden olan alacaklarını tahsil edememesi ve/veya müşterilerin acze düşmesi, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. 5. Malzeme ve ekipman fiyatlarındaki döviz ve enflasyonu bağlı artışlar, Şirket'in EPC alanındaki faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. 6. EPC projelerinde kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle Şirket'in sorumluluğu doğabilir. Şirket'in proje geliştirme ve EPC faaliyetleri kapsamında kurulumunu gerçekleştirdiği santrallerde, kurulum sonrası arızalar ve sorunlar ortaya çıkabilir ve Şirket, ilgili santrallerin devreye alınmasından sonraki süreçte ilişkin vermiş olduğu performansla ilişkin garanti ve taahhütlerini yerine getiremeyebilir. Şirket, GES kurulumunun hatalı gerçekleştirilmiş olması veya RES'lerde şebekeye hatalı bağlanma ya da depolama kaynaklı problemler sebebiyle ilave maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir. 7. Şirket tarafından güncel durumda devam eden veya gelecekte de geliştirilebilecek projeler için, çeşitli kamu ve yönetmelikler gereği çeşitli izin ve ruhsatların alınması gerekebilecektir. Gerekli olduğu ölçüde ilgili izin ve ruhsatların alınmaması veya izin veya ruhsatların alınması süreçlerinin beklenenden uzun sürmesi, söz konusu projelerin tabi olduğu mevzuatta yapılacak değişiklikler proje geliştirme ve EPC süreçlerini aksatabilir, projelerin tamamlanmasında ve işletilmesinde gecikmelere sebep olabilir. <u>Şirket'in tüm faaliyetlerine ilişkin diğer riskler:</u> 1. Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir. İşçi kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük
---	---



	altına girebilir, Şirket, ayrıca, alt yüklenicilerinin ilgili kamu ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir. 2. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. 3. Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e veya Üretim Şirketleri'ne karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket veya Üretim Şirketleri idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket veya Üretim Şirketleri aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket, Üretim Şirketleri ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, ilgili şirketler para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir. 4. Şirket'in Santrallerin yatırım ve işletme süreçlerine ilişkin olarak bankalarla akdettiği olduğu genel kredi sözleşmeleri veya proje finansmanı sözleşmeleri ile bunların teminatını oluşturan sözleşmeler kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Kredi sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir. Böyle bir durumda Şirket'in kredileri geri çağırılabilir, teminatlar paraya çevrilebilir ve Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir. 5. Şirket'in, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları ve/veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla Şirket risklere maruz kalabilir. 6. Gelecekteki yatırımlar ve satın almalar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir. 7. Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılamak noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm
--	---

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Ordu Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.Nö: 2910/110283 Tic.Sic.No: 284440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 029100110283000001



	riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir. 8. Şirket'in kendi geliştirdiği yazılımlar da dahil, bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket faaliyetlerinin büyük ölçüde teknoloji ağırlıklı olması sebebiyle bilgi sistem altyapısında yaşanabilecek sorunlar, faaliyetlerin devamlılığı açısından risk oluşturabilir. 9. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 10. Şirket'in hissedarları olan Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakus'un menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir. 11. Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hakim ortakları ile de ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: 1. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi bakımından, değişen meteorolojik koşullara bağlı olarak beklenen üretim hedefleri gerçekleşmeyebilir. 2. Elektrige olan talep azalabilir. 3. Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.
--	---



		3. Jeopolitik Risk – ABD – İran Çatışması 4. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler: Kredi riski, faiz oranı riski, likidite riski.
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	1. Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir. 2. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. 3. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. 4. İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde olgı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir. 5. Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. 6. Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir. 7. Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. 8. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. 9. Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan	Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri
-----	---	--

DERİCE YATIRIM
MENKUK KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 29101100637 Tic. Sic. No: 00000
Yatırım Menkul Değerleri A.Ş.
Tic. Sic. No: 0291-01107400000



	yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin, halka arzdan elde etmesi beklenen brüt ve net gelir ile halka arza ilişkin tahmin edilen toplam maliyet ve halka arz edilecek pay başına maliyet aşağıdaki tabloda yer almaktadır: <table border="1"> <thead> <tr> <th>Tahmini Halka Arz Maliyeti</th><th>Karşılama Taraf</th><th>Tutar (TL)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)</td><td>Şirket</td><td>1.110.000</td></tr> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)</td><td>Şirket</td><td>2.457.400</td></tr> <tr> <td></td><td>Halka Arz Eden Ortaklar</td><td>1.340.400</td></tr> <tr> <td>Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (156.000 TL +BSMV)</td><td>Şirket</td><td>105.988</td></tr> <tr> <td></td><td>Halka Arz Eden Ortaklar</td><td>57.812</td></tr> <tr> <td>MKK Üyelik Ücreti (Sermaye üzerinden %0,1+BSMV, min 27.028 TL, max 675.578 TL)</td><td>Şirket</td><td>582.750</td></tr> <tr> <td>Bağımsız Denetim ve Değerleme Raporları (KDV Dahil)</td><td>Şirket</td><td>8.775.000</td></tr> <tr> <td>Reklam, Medya Satın Alma, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)</td><td>Şirket</td><td>23.000.000</td></tr> <tr> <td>Araçılık Komisyonu ve Danışmanlık (BSMV, KDV Dahil)</td><td>Şirket</td><td>72.545.550</td></tr> <tr> <td></td><td>Halka Arz Eden Ortaklar</td><td>39.570.300</td></tr> <tr> <td>Hukuki Danışmanlık (Stopaj, KDV dahil)</td><td>Şirket</td><td>2.588.235</td></tr> <tr> <td></td><td>Halka Arz Eden Ortaklar</td><td>1.411.700</td></tr> <tr> <td>Rekabet Kurulu Ücreti (Artırılan)</td><td>Şirket</td><td>22.000</td></tr> </tbody> </table>	Tahmini Halka Arz Maliyeti	Karşılama Taraf	Tutar (TL)	SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	1.110.000	SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	2.457.400		Halka Arz Eden Ortaklar	1.340.400	Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (156.000 TL +BSMV)	Şirket	105.988		Halka Arz Eden Ortaklar	57.812	MKK Üyelik Ücreti (Sermaye üzerinden %0,1+BSMV, min 27.028 TL, max 675.578 TL)	Şirket	582.750	Bağımsız Denetim ve Değerleme Raporları (KDV Dahil)	Şirket	8.775.000	Reklam, Medya Satın Alma, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	Şirket	23.000.000	Araçılık Komisyonu ve Danışmanlık (BSMV, KDV Dahil)	Şirket	72.545.550		Halka Arz Eden Ortaklar	39.570.300	Hukuki Danışmanlık (Stopaj, KDV dahil)	Şirket	2.588.235		Halka Arz Eden Ortaklar	1.411.700	Rekabet Kurulu Ücreti (Artırılan)	Şirket	22.000
Tahmini Halka Arz Maliyeti	Karşılama Taraf	Tutar (TL)																																										
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	1.110.000																																										
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	2.457.400																																										
	Halka Arz Eden Ortaklar	1.340.400																																										
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (156.000 TL +BSMV)	Şirket	105.988																																										
	Halka Arz Eden Ortaklar	57.812																																										
MKK Üyelik Ücreti (Sermaye üzerinden %0,1+BSMV, min 27.028 TL, max 675.578 TL)	Şirket	582.750																																										
Bağımsız Denetim ve Değerleme Raporları (KDV Dahil)	Şirket	8.775.000																																										
Reklam, Medya Satın Alma, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	Şirket	23.000.000																																										
Araçılık Komisyonu ve Danışmanlık (BSMV, KDV Dahil)	Şirket	72.545.550																																										
	Halka Arz Eden Ortaklar	39.570.300																																										
Hukuki Danışmanlık (Stopaj, KDV dahil)	Şirket	2.588.235																																										
	Halka Arz Eden Ortaklar	1.411.700																																										
Rekabet Kurulu Ücreti (Artırılan)	Şirket	22.000																																										



		sermaye üzerinden onbinde 4)		
		Diger	Şirket	3.813.076
			Halka Arz Eden Ortaklar	2.619.724
			Toplam	160.000.000
		Toplam Maliyet	Şirket	115.000.000
			Halka Arz Eden Ortaklar	45.000.000
			Toplam	3.882.800.000
		Halka Arz Büyükliğı	Şirket	2.512.400.000
			Halka Arz Eden Ortaklar	1.370.400.000
			Toplam	3.722.800.000
		Net Halka Arz Gideri/Geliri	Şirket	2.397.400.000
			Halka Arz Eden Ortaklar	1.325.400.000
			Toplam	85.000.000
		Halka Arz Edilen Pay Adedi	Şirket	35.000.000
			Halka Arz Eden Ortaklar	30.000.000
			Toplam	1,88
		Pay Başına Maliyet	Şirket	2,09
			Halka Arz Eden Ortaklar	1,50
		Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabilirler.		
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.		
		Şirket'in, sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:		



		Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi
		Güneş ve Rüzgar Santralleri ile Müstakil Elektrik Depolama Tesisleri Başta Olmak Üzere Her Türlü Yenilenebilir Enerji Yatırımları	%75
		Yurtiçi ve Yurtdışında Yer Alan Mühendislik ve Proje Geliştirme Faaliyetleri İçin İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%25
		TOPLAM	%100
		Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda toplam halka arz gelirlerinin %10'u oranına kadar geçiş yapabilecektir. Şirket söz konusu fonu Şirket'in %100 pay sahibi olduğu bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde, ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması ile alt yapı ve geliştirme yatırımları, satış ve pazarlama faaliyetleri gibi kurumsal amaçlar için kullanabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası veya yabancı para cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.	
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yayımladığı, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket	

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No: 29107/0183 Tic. Sic. No: 278840
Mersis No: 0291001710000000013

41



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

		▪ 8.500.000 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka arzda satış, Deniz Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirilmesini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arzla ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuk bürosunun danışmanlık ücreti, gayrimenkul değerlendirme şirketinin değerlendirme ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Deniz Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Deniz Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Deniz Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Deniz Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşması yoktur.



	Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arzla ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arzla ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Reform Bağımsız Denetim A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket'in, yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin olarak hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporlarını hazırlayan Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş., Şirket ile arasında varlık değerlendirme çalışmalarının yürütülmesine ilişkin
--	---

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe / 34398 Şişli / İSTANBUL
 V.No: 2910 / 0363 Tic Sic No: 338844
 Mersis No: 0291000363000000013



		yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş., Şirket'e sunduğu varlık değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracımlı halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Halka arz, ihraççı Masfen Enerji Anonim Şirketi'nin çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 555.000.000 TL'ye artırılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur'a ait 10.000.000 nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu pay ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş'a ait 20.000.000 nominal değerli 20.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Ihraççı, 02.03.2026 tarihli ve 2026/4 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 02.03.2026 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil) satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını taahhüt etmiştir. (Şüpheye mahal vermemek adına payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilebilecek paylar harihtir.) Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'tan her biri, ayrı ayrı vermiş oldukları 02.03.2026 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (halka arz edilen kısım hariç), izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne



		kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arzı konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini (<i>Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilebilecek paylar harihtir.</i>) taahhüt etmişlerdir.										
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması suretiyle sermaye artırım ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Sermaye artırım ve ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır. <table border="1"><thead><tr><th>Sulanma Etkisi Tablosu</th><th>(TL)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi</td><td>2,49</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı</td><td>13,48%</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi</td><td>-24,72</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı</td><td>-54,12%</td></tr></tbody></table> Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.	Sulanma Etkisi Tablosu	(TL)	Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	2,49	Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	13,48%	Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	-24,72	Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	-54,12%
Sulanma Etkisi Tablosu	(TL)											
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	2,49											
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	13,48%											
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	-24,72											
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	-54,12%											
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hak ettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.										



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ait konsolide finansal tabloları ve ilgili dipnotlarını ve özel bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	: Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	: Ceyhan Gonen
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	: İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	: Kavacık Mahallesi, Fatih Sultan Mehmet Caddesi, No: 10/3, Beykoz, İstanbul

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdikleri ülkenin para biriminin Türk Lirası (TL), Euro (EUR), Rumen Leyi (RON) olmasına rağmen Şirket'in geçerli para birimi ABD Doları'dır. Faaliyet gösterilen ülkenin para birimi Türk Lirası (TL) olmasına rağmen, Grup, geçerli para birimini, 21 no.lu Türkiye Muhasebe Standardı (TMS) "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca Amerikan Doları (USD) olarak belirlemiştir. Grup'un finansal tabloları sunum para birimi "Türk Lirası" (TL)'dir. TMS 21 kapsamında Amerikan Doları (USD) olarak hazırlanan finansal tablolar TL'ye çevrilmiştir.

Şirket'in, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide finansal durum tabloları ile 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır:

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR				
TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	1.814.904.517	3.225.024.401	6.274.877.651	6.987.497.276
Nakit ve nakit benzerleri	1.380.921.620	2.443.357.780	4.407.859.211	4.575.349.543
Finansal yatırımlar	30.547.932	97.707.556	73.413.236	1.245
Ticari Alacaklar	288.220.114	296.498.355	196.860.277	200.213.580
Diğer alacaklar	51.481.024	12.774.221	29.553.627	12.887.327
Müşteri Söz. Doğ. Var.	20.681.513	205.780.388	1.246.051.630	1.742.341.000
Stoklar	93.902.059	57.801.621	60.586.862	34.477.566
Poğun ödenmiş giderler	25.936.692	65.634.588	193.561.748	290.753.295
Carî dönem vergi, ilg. Var.	8.236.190	3.385.004	5.871.360	9.008.253
Diğer dönen varlıklar	14.957.373	42.084.988	61.139.700	96.485.295

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No:143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 278376
Vergi No: 1078376
www.denizyatirim.com.tr
Ticaret Sic. No: 02910000000000000000



ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR					
TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(155.929.919)	(550.269.288)	(474.429.964)	(101.496.127)	(103.998.144)
Esas faaliyet karı / (zararı)	1.048.406.505	2.220.647.723	1.554.379.962	136.079.599	268.468.465
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	177.145.023	806.316.734	1.450.815.608	292.274.027	409.354.916
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(99.097.064)	(218.345.130)	(397.305.271)	(177.713.284)	(147.137.176)
Finans. gelir / (gideri) önc.faal.kar/zararı	1.126.454.464	2.808.619.327	2.407.890.299	250.640.342	530.686.205
Finansman gelirleri	104.603.520	56.222.535	310.780	292.600	8.036.116
Finansman giderleri	(164.252.535)	(31.709.102)	(73.053.576)	(18.430.035)	(29.637.403)
Süred. Faal.vergi önc. kar/zararı	1.066.805.449	2.833.132.760	2.335.147.503	232.502.907	509.084.918
Süred. Faal.Vergi gelir / (gideri)	(238.647.844)	(574.904.166)	(539.825.318)	(86.686.375)	(173.889.349)
- Dönem vergi gideri	(22.330.374)	(355.761.493)	(368.366.793)	(34.634.870)	(94.891.427)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(216.317.470)	(219.142.673)	(171.458.525)	(52.051.505)	(79.087.922)
Süred. Faal. Dönem karı / (zararı)	828.157.605	2.258.228.594	1.795.322.185	145.816.532	335.195.569
DÖNEM KARI / (ZARARI)	828.157.605	2.258.228.594	1.795.322.185	145.816.532	335.195.569

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

Yatırımcılar, bu izahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığını karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Elektrik üretim faaliyetlerine özgü riskler:

1. Santraller'in işletilmesi, bakım ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır.

Şirket ve Üretim Şirketleri, elektrik üretim faaliyetlerini Santraller bünyesinde gerçekleştirmekte olup; Şirket'in finansal durumu ve karlılığı, Şirket ve Üretim Şirketleri tarafından işletilen Santraller'in kesintisiz surette ve verimli bir şekilde işletilmesine bağlıdır.



Santraller'in işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve Şirket'in ve/veya ilgili Üretim Şirketi'nin kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir. Bunlar, Santraller'in faaliyetlerinin doğası gereği bulunan risklerdir.

Mekanik arızalar veya Santraller ile ilgili diğer sorunlar nedeniyle zaman zaman Santraller'deki elektrik üretim faaliyetlerinde beklenmedik ve planlanmamış kesintiler meydana gelebilir. Santraller'deki enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, söz konusu kesinti giderilinceye dek, genel olarak Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin elektrik satışlarının azalmasına yol açarak gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini artırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir. Buna ek olarak, şiddetli meteorolojik koşullar, Santraller'e zarar verebilir. Santrallerin zarar gören kısımlarının yedek parçaları zor bulunabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Ayrıca TEİAŞ'ın Şirket'in şebeke ile ilgili sorunlardan kaynaklanan zararlarını tazmin etmesine rağmen, meteorolojik koşullar iletim şebekesine zarar verebilir ve TEİAŞ, arızalanan bileşenleri yenileyemeyebilir veya oluşan hasarları zamanında onaramayabilir. Bu durum elektrik satışında kesintiye yol açabilir. Böyle bir durumda TEİAŞ'tan alınacak tazminat tüm zararları karşılamak için yeterli olmayabilir.

Herhangi bir Santral bünyesindeki birkaç üretim ünitesinde aynı anda planlanmamış kesinti veya mekanik arızaların yaşanması ya da salt sahası ve ana güç trafosunda bazı arızaların söz konusu olması gibi hallerde, söz konusu arızalar giderilinceye dek söz konusu Santral'in faaliyetlerinin geçici bir süre ile durdurulması gerekebilir. Santral'in faaliyetlerinin geçici bir süre için tamamen durması söz konusu olmasa dahi, önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, anılan Santral'in emreamadeliğini olumsuz etkileyebilir.

Santraller'deki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar, kârlılığın azalmasına neden olabilir. Bu gibi durumlar, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

2. Önemli Santraller'den birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in portföyündeki toplam kurulu gücün büyük bir kısmını üreten bir veya birden çok önemli Santral'in işletilmesinde, önemli Santraller'de elektrik üretilmesine veya üretilen elektriğin iletim veya dağıtımında, doğal afetler ve/veya TEİAŞ ya da ilgili dağıtım şirketi kaynaklı birtakım aksaklıklar yaşanabilir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerinin elektrik piyasası mevzuatının detaylı düzenlemelerine tabi olmasının neticesinde, mevzuata aykırılık halinde idari yaptırımlar uygulanması sonucunda, bazı önemli Santraller'in belirli bir süre devre dışı kalması riski olabilir.

Ek olarak, kazalar, seliler, depremler, fırtınalar veya diğer kısa ya da uzun süreli beşerî ve doğal afetler nedeniyle, önemli Santrallerden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımındaki ciddi bir aksaklık, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini belirli bir süre için de olsa sınırlayabilir veya engelleyebilir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetteki toplam kurulu gücünün tamamını GES'ler oluşturmaktadır. Herhangi bir sebeple aynı anda tüm GES'ler etkileyebilecek bir uygulama veya mevzuat değişikliği, söz konusu değişikliğin niteliğine bağlı olarak, Şirket'in kârlılığına olumsuz etki edebilecektir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Beşiktaş / 34398 Nispetiye - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27093 / Tic. Sic. No: 27093
www.denizyatirim.com.tr
MERSİ No: 081000127093000000

50

Dogrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Santraller'in önemli bir yoğunluğunun lokasyon olarak birbirine yakın bölgelerde yer alması da bu bölgeler özelinde coğrafi açıdan da bir konsantrasyon riski yaratabilecektir. Örneğin, Elâzığ ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü Şirket'in kurulu gücünün %18,54'ünü oluşturmaktadır. Benzer şekilde, Kırıkkale ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü Şirket'in kurulu gücünün %12,1'ini, Yozgat ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü ise Şirket'in kurulu gücünün %11,25'ini, Sivas ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü ise Şirket'in kurulu gücünün %8,97'sini karşılamaktadır.

Dolayısıyla, İç Anadolu Bölgesini veya Doğu Anadolu Bölgesinin kuzeyini etkileyebilecek olaylar (örneğin, terör saldırıları sonucunda karşılaşılabilecek üretim kesintileri veya fay hatlarına yakın bulunan tesisler bakımından karşılaşılabilecek bir deprem sonucunda oluşabilecek üretim kayıpları gibi), tek bir bölgesel etkili olay neticesinde, bu olay İç Anadolu Bölgesi'nde yaklaşık %44,28'lik bir bölümünün, Doğu Anadolu Bölgesinin kuzeyindeyse Şirket'in toplam kurulu gücünün yaklaşık %18,54'lük bir bölümünün tek seferde ve aynı anda kesintiye uğramasına yol açabilir.

Böyle durumlar, devre dışı kalan, elektrik üretemeyen ve/veya ürettiği elektriği iletim veya dağıtım sistemine veremeyen ilgili Santraller'in büyüklüğüne ve kapasitesine bağlı olarak ilgili Santraller'i işleten ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in karlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

3. *Şirket ve Üretim Şirketleri, mevcut ve gelecekteki elektrik üretimi faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir. Şirket tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; birden çok Santral için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir.*

Şirket ve Üretim Şirketleri'nin elektrik üretimi faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, Şirket ve ilgili Üretim Şirketi tarafından işletilen Santral'in üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Şirket, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edilebileceğini kesin olarak garanti edememektedir.

Tüm Santraller bakımından ekipmanların arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararları karşılamakta yetersiz kalması veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle Şirket veya ilgili Üretim Şirketi, ilgili ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır ve gelir kaybı sigortaları da bu tür dolaylı zararların tüm etkilerinin ortadan kaldırılmasında yeterli olmayabilir.

Şirket gerek kendi elektrik üretim faaliyetleri gerekse Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için, az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır ve gelecekteki tedarik ilişkilerinde de üçüncü kişilere ihtiyaç duymaya devam edecektir. Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarla anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Birden çok Santral ile ilgili olarak belirli sayıda aynı tedarikçi ile iş ilişkisi kurulması söz konusu olabilmektedir. Birden çok Santral için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Vergi No: 34110783745100000
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0112071000000

51

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir ve tedarikçi kaynaklı bu tür arıza ve aksaklıklar, ilgili tedarikçiden aynı ürün ve hizmeti tedarik etmiş diğer tüm benzer işletmeler açısından da olduğu gibi, birden çok Santral'in işletme performansında, ilgili arıza veya aksaklık giderilinceye dek, azalmalara yol açabilir.

Yukarıdaki sayılan haller, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

4. Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Santraller'in faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de dahil, Şirket faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve riskler mevcuttur:

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- Elektrik arızaları ve teknik arızalar sebebi ile üretim kayıpları
- İnşaat ve alt yapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcıları tarafından kaynaklanan üçüncü taraf zararları
- Terör saldırıları
- Şebeke kaynaklı zararlar
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler

Bu tehlikeler, yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda hasarlara ve yıkıma yol açabilir. Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Şirket'in gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Şirket'in veya ilgili Üretim Şirketi'nin sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelemesine neden olabilir.

Buna ek olarak, Şirket'in ve/veya ilgili Üretim Şirketi'nin sigorta yaptırması, tedarikçilerinden taahhütler alması ve yüklenicilerden belirli performans düzeylerini karşılama talepleri talep etmesine karşılık, ilgili sigorta, taahhüt veya performans garantilerinden elde edilen teminat, Şirket'in maruz kaldığı gelir kaybını, zararları, tazminat ödemelerini ve finansman maliyetlerindeki artışı karşılamak için yeterli olmayabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

5. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının elektrik üretimi faaliyetleri, Santraller'in işletmesi için gereken lisans, izin ve kamu ya da özel kurum ve kuruluşlarla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının elektrik üretimi faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve



anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların ve kamu ya da özel kurum ve kuruluşlarla yapılan zorunlu anlaşmaların varlığına ve geçerliliğine tabidir.

Santraller'de gerçekleştirilen elektrik üretimi faaliyetleri, EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Santraller'in faaliyetleri için, (i) lisanslı elektrik üretim faaliyeti gösterenler açısından, EPDK'dan ilgili elektrik üretim lisanslarının temin edilmesi ya da (ii) lisanssız elektrik üretim faaliyeti gösterenler açısından, ilgili elektrik dağıtım şirketleri ile bağlantı anlaşmalarının akdedilmesi gerekmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket ve her bir ilgili Üretim Şirketi, faaliyetlerinin bulunduğu aşama itibarıyla elektrik piyasası mevzuatı tahvunda gerekli tüm izin ve ruhsatları temin etmiş olarak ve lisanssız elektrik üretim faaliyetinde bulunan Üretim Şirketleri bakımından ise, her bir ilgili elektrik dağıtım şirketi ile bağlantı anlaşmalarını akdetmiş olarak, elektrik piyasasında faaliyet göstermekte olup; anılan şirketlerin elektrik piyasası faaliyetlerine kesintisiz surette devam edebilmesi için, söz konusu izin ve ruhsatların ve bağlantı anlaşmalarının geçerli şekilde yürürlükte olmaya devam etmesi gerekmektedir.

Elektrik piyasası lisansları, her bir ilgili lisans üzerinde belirtilen belirli süreler için geçerlidir. Üretim lisansını süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. İlgili lisansın süresi sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu lisans kendiliğinden sona erecektir. Anılan lisansların mevcut ve yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca bunların iptaline yol açabilecek ciddi ihlallerin söz konusu olması halinde, anılan lisanslar EPDK tarafından iptal edilebilir. Ayrıca YEKA için verilen üretim lisansları yenilenmemektedir.

Ayrıca Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin, TEİAŞ'la veya ilgili dağıtım şirketleriyle yaptıkları bağlantı anlaşmalarının şartlarına ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek yönetmelik, genelge, yönerge ve görüşlere uymamaları ya da sistem kullanım bedellerini ödememeleri, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili Santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Santraller'i işleten Şirket ve/veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından ilgili mevzuata aykırı faaliyetler, EPDK tarafından Şirket'e, söz konusu Üretim Şirketleri'ne veya Santraller'e ilişkin çeşitli idari para cezalarının uygulanmasına, anılan kurumlara verilmiş olan teminat mektuplarının gelir olarak kaydedilmesine veya ihlalin ciddiyetine bağlı olarak, ilgili Santraller'deki üretim faaliyetlerinin durdurulmasına ve anılan izin veya lisansların ya da bağlantı anlaşmalarının iptaline sebep olabilir.

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin sahip olduğu lisans ve izinlerin ya da bağlantı anlaşmalarının şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari otoritelerin Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin lisans veya izinlerinde ya da bağlantı anlaşmalarında yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklemeyen şekilde uygulaması, Şirket'in ya da Üretim Şirketleri'nin idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini durdurmasına yol açabilir. Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "ÇED Olumlu" (ya da ilgili olması halinde, "ÇED Gerekli Değildir") kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Santraller'e ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

DEMİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 394 10783 Tic Sic No: 270440
www.demizyatirim.com.tr
Mersis No: 0891 0000 0000 0000 0000 0000

53



Şirket ve Üretim Şirketleri, EPDK'nın denetimlerine tabi olmakla birlikte, Şirket ve Üretim Şirketleri, EPDK'nın yanı sıra, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabi bulunmaktadır.

SPK da, halka arzı müteakip, Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürütecek ve geçerli mevzuat çerçevesinde yaptırımlar uygulayabilecek bir düzenleyici kurumdur. Şirket yürürlükteki mevzuata uymadığı veya ilgili aykırılıkları gidermediği takdirde SPK Şirket'e karşı soruşturmalar başlatabilir ve birtakım cezai yaptırımlar uygulayabilir.

Ayrıca Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir.

İlaveten, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin yurt dışında yatırım ve işletme süreçleri devam eden Santralleri de söz konusudur. Şirket ve Üretim Şirketleri, söz konusu Santraller'in yatırım ve işletme süreçleri bakımından, ilgili Santraller'in kurulu oldukları ülkelerin de mevzuatına ve ayrıca anılan ülkelerin birtakım resmi makamlarının denetim ve gözetimine de tabidir. Şirket ve ilgili Üretim Şirketleri'nin anılan yabancı mevzuat ve uygulamalara aykırılıkları veya söz konusu mevzuat ve uygulamalarda yaşanabilecek değişiklikler ile anılan resmi makamların uygulama, denetim ve gözetimleri neticesinde de Şirket'in, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya söz konusu Santraller'in bazı yaptırımlara ve giderlere maruz kalması da söz konusu olabilir.

Şirket'in doğrudan ve dolaylı olarak Üretim Şirketleri aracılığıyla işlettiği çok sayıda Santral'in bulunduğu göz önüne alındığında, yukarıda anılan durumların Şirket'in geneli için etkisinin görece az olacağı savunulabilir; ancak yine de yukarıdaki durumların herhangi biri ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Bu minvalde, Şirket'in davacı sıfatıyla tarafı bulunduğu ve Elazığ 2. İdare Mahkemesi ile Elazığ 1. İdare Mahkemesi nezdinde ayrı ayrı görülen dava dosyaları kapsamında, İşbu İzahname tarihi itibarıyla derdest olan Şirket'in Elazığ İl Merkez İlçesi Yalınız köyü 612 ve 613 parselde yer alan Santrallerinden olan (i) FNT GES Elazığ-4, (ii) FNT GES-2 Elazığ 4, (iii) Marel GES Elazığ-4, (iv) Marel GES-2 Elazığ-4, (v) Meva GES Elazığ-4, (vi) Meva GES 2 Elazığ 4 ve (vii) Serimer GES Elazığ 4 Santrallerinin kapatılmasına dair kararın iptaline ilişkin dava süreçleri başlamıştır. İlk açılan dava, Elazığ 2. İdare Mahkemesi nezdinde görülen 2025/255 E. sayılı dava olup bu dava, Elazığ İl Özel İdaresi'nin E-60412 sayılı ve 04.03.2025 tarihli Santrallerin kapatılmasına dair kararının iptaline ilişkindir. Davada ara karar olarak kapatma kararının yürütülmesinin durdurulmasına karar verilmiş, daha sonra yürütmenin durdurulması kararı kaldırılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla gelinen durumda mahkeme tarafından 2025/1100 K. sayılı ve 24.10.2025 tarihli karar ile davanın reddine karar verilmiştir. Yürütmeyi durdurma kararının kaldırılmasına ilişkin karar kesinleşmiştir. Esasa ilişkin Şirket'in istinaf başvurusu kapsamında istinaf incelemeleri ise İşbu İzahname tarihi itibarıyla devam etmektedir.

İkinci açılan dava ise Elazığ 1. İdare Mahkemesi nezdinde görülen 2025/972 E. sayılı dava olup bu dava Elazığ İl Özel İdaresi'nin 08/09/2025 tarihli, Santrallerin işyeri açma ve çalışma ruhsatı olmadan çalışması nedeniyle mühürlenmesine dair işleminin iptaline ilişkindir. Davada 16.09.2025 tarihi itibarıyla mühürleme kararının yürütülmesinin durdurulmasına karar verilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla gelinen durumda ise mahkeme tarafından alınan 2025/972 E. ve 22.12.2025 tarihli karar ile Elazığ'da yer alan Santrallerin mühürlenmesi işleminin yürütülmesinin durdurulması kararı reddedilmiştir. Yürütmeyi durdurma talebinin reddi ilgili mahkeme nezdinde kesinleşmiştir. Gelinen son

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
88. Sokak Cad. No: 143
Esenyurt - 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 27103/0983 Tic Sicil No: 274949
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251-0111-700000013

54



durumda mahkeme tarafından 2026/235 K. sayılı ve 13.03.2026 tarihli karar ile davanın reddine karar verilmiştir. Yürütmeyi durdurma kararının kaldırılması kararı kesinleşmiş olup esas hakkında Şirket'in istinaf başvurusu kapsamında istinaf incelemeleri devam etmektedir.

Dava sürecinin başlamasıyla birlikte 21.03.2025 tarihli T.C. Elazığ Valiliği tarafından verilen karar ile kapatma işleminin durdurulmasına ilişkin karar alınmıştır. Bu nedenle Şirket, dava kapsamında kapatma ve mühürleme kararlarının hukukten geçersiz kararlar olduğunu belirtmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yine de belirtilen Santraller bakımından yürürlükte olan bir kapatma ya da mühürleme işlemi gerçekleştirilmemiş olup Santraller enerji üretimine devam etmektedir.

Bu davada, Şirket'in aleyhine çıkabilecek bir kararda, Şirket'in Elazığ İli Merkez İlçesi Yalınız köyü 612 ve 613 parselde yer alan Santrallerinden olan (i) FNT GES Elazığ-4, (ii) FNT GES-2 Elazığ 4, (iii) Marel GES Elazığ-4, (iv) Marel GES-2 Elazığ-4, (v) Meva GES Elazığ-4, (vi) Meva GES 2 Elazığ 4 ve (vii) Serimer GES Elazığ 4 Santrallerinin kapatılmasına karar verilebilecek olup bu Santrallerin kurulu gücü, Şirket'in Türkiye'de yer alan Santrallerinin kurulu gücünün %7,6'sına karşılık gelmekte ve tüm cirosu içerisinde %1,27 oranında ciroya tekabül etmektedir. Bu Santrallerin kapatılması ya da mühürlenmesi halinde enerji üretimi durmaktadır, Şirket'in kapasitesi azalabilecek ve elektrik üretimi aksayabilecek ve belirtilen oranda ciro kaybı nedeniyle kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilecektir.

İlaveten, ilgili Santrallerin işyeri açma ve çalışma ruhsatı olmadan faaliyette bulunduğu tespit edildiği gerekçesiyle Elazığ İl Özel İdaresi İl Encümeni tarafından, 18.03.2025 tarih ve 154 sayılı kararı ile 7 Santral için toplamda 127.505 TL idari para cezası uygulanmıştır. Anılan idari para cezasının iptaline ilişkin açılan dava Elazığ 2. Sulh Ceza Hakimliği'nin 2025/2812 Değişik İş sayılı dosyasında devam etmektedir.

6. Şirket'in çeşitli Santrallerinin işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmamakta olup işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmayan Santraller, düzenleyici kamu kurum ve kuruluşların işlemleri uyarınca kapatılabilir.

Şirket ve bağlı ortaklıklar tarafından işletilen FNT Elazığ-4, FNT GES-2 Elazığ-4, Marel GES Elazığ-4, Marel GES-2 Elazığ-4, Serimer GES Elazığ-4, Kırka 585 Masfen GES, Kırka PE 585 Masfen GES, Ankasun Çamköy – 1 GES, Ankasun Çamköy – 3 GES ve Motif Çamköy GES'in işyeri açma ve çalışma ruhsatı temin edilmemiş olup Elazığ'da yer alan santrallerin ruhsat temin süreci dava nedeniyle duraklamış olup ilgili ruhsatların temin edilebilmesi için davaların sonuçlanması beklenmektedir. İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, ruhsat almadan çalışan işyerleri bir idari para cezası uygulanarak mühürlenebilecektir. Toplamda, işyeri açma ve çalışma ruhsatı almamış Santrallerin, Şirket'in Türkiye'de yer alan Santralleri kapsamında ruhsat almamış Santralleri kurulu gücünün %12,31'i; tüm Santrallerinin ise %11,13'ü olarak yer almaktadır. Türkiye'de yer alan Santraller'in %87,69'u ve genel kapsamda Santrallerinin %88,87'si ruhsatlı olarak faaliyet göstermektedir. Şirket'in tüm faaliyetlerinden elde ettiği ciroda ise ruhsatsız Santrallerin cirosu %2,81 oranında bir parça teşkil etmektedir.

İlgili Santrallerin mühürlenerek elektrik üretiminin durdurulması halinde Şirket'in belirtilen oranda kurulu gücünde elektrik üretimi durdurulabilecek; bu Santraller kapsamında Şirket'e cezalar iletebilecek ve yine Şirket yukarıda belirtilen oranda ciro kaybına maruz kalabilecektir. Bu durumların meydana gelmesi halinde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

DEMİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270943
Mersis No: 08100002709430000001

55



7. *Şirket, GES portföyünü genişletmek amacıyla GES işleterek elektrik üreten çok sayıda şirketi devralmıştır. Şirket'in, devredenlerin ilgili devirlerden kaynaklanan sorumluluk silrelerinin bitmesinden sonra ortaya çıkabilecek, devir öncesi dönemden kaynaklı ayıplardan veya hukuka aykırılıklardan sorumluluğu gündeme gelebilir.*

Şirket, kendi GES portföyünü büyütmek amacıyla GES işleterek elektrik üretimi yapan çok sayıda şirketi farklı tarihlerde devralmıştır:

- Şirket ilk olarak 06.12.2017 tarihinde Utaş Enerji İnşaat Sanayi Ticaret Ltd. Şti. ve Pe Enerji Üretim Dağıtım A.Ş. paylarının tamamını iktisap etmiş ve 19.12.2017 tarihinde söz konusu şirketler ile devralma suretiyle birleşerek bu şirketlerin işlettiği Uşak'ta yer alan GES'leri portföyüne katmıştır.
- Şirket, 2019 yılında GES tesislerine sahip Metges Enerji, AAB Enerji ve Tesla Şirketleri paylarının tamamını devralmıştır.
- Şirket 2022 yılında Primo'nun paylarının tamamını iktisap etmiştir. Söz konusu devralma tarihi itibarıyla Primo, Primo Şirketlerinin hâkim şirketi durumundadır. 15.09.2023 tarihinde Primo, Primo Şirketleri ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş ve bu birleşmenin tescili ile Primo Şirketleri, tasfiyesiz bir biçimde infisah etmiştir. Akabinde Şirket 21.12.2023 tarihinde, Primo ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş ve bu birleşmenin tescili ile Primo da, tasfiyesiz bir biçimde infisah etmiştir.
- Şirket 2023 yılında Elâzığ Şirketleri ve Ankasun Enerji'nin paylarının tamamını iktisap etmiş ve 27.12.2023 tarihinde Yunanistan'ın Larisa şehrinde 11 adet GES İşleten Energeiaki Koinotita Atlas Thessalias Syn. Pe. şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamını devralmıştır.
- Şirket, Aralık 2024 tarihinde Tesla 1, Aceka 2, Aceka 3, Bilgidar 2, Buselik 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, FNT Gıda, İsfahan 3, Marel Bilişim, Meva Mühendislik, Onan 2, Onan 3, Serimer Optik ve Toprakkale Altyapı ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş ve anılan bu birleşme işlemi kapsamında, devralman şirketlerin tamamı birleşmenin tescili ile tasfiyesiz bir biçimde infisah etmiştir. Anılan bu birleşme işlemi 26.12.2024 tarihinde tescil edilmiş ve 26.12.2024 tarih ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- Şirket, 2024 yılı içerisinde, Romanya'da bulunan Irei Renewables S.R.L., Infinity Renewables I S.R.L., Pietroasele Solar S.R.L. ve DB5 Light Three S.R.L. şirketlerinin paylarının tamamını iktisap etmiştir. Daha sonra 2025 yılı içerisinde Pietroasele Solar S.R.L.'nin paylarını tekrar devrederek ortaklıktan ayrılmıştır. Payları iktisap edilen şirketler nezdinde çeşitli GES projeleri bulunmaktadır.
- Şirket, 2025 yılı içerisinde, Romanya'da bulunan DB5 Lightsource S.R.L. (2025 yılı içerisinde payları üçüncü bir kişiye devredilmiştir), CJ Solar S.R.L., Bretea Solar S.R.L., Giulvaz Solar Two S.R.L., Sanmartin Solar S.R.L., Geoagiu Solar S.R.L., Orizont Solar S.R.L., Satchinez Solar S.R.L., Faget Storage SRL ve Petris Solar S.R.L. şirketlerinin paylarının tamamını iktisap etmiştir. Payları iktisap edilen şirketler nezdinde çeşitli GES ve BESS projeleri bulunmakta olup bu pay devirlerinin gerçekleşmesi ve bu devrin Romanya'da bulunan ilgili sicillerde tescil edilmesiyle Şirket'in bağlı ortaklığı olan Masfen Romanya'nın inşaatı devam eden GES Santrallerinin gücü 65,14 MWp'ye; BESS Santrallerinin gücü ise 330,00 MWh'a yükselmiştir.

Şirket büyüme stratejileri içerisinde gerçekleştirdiği veya gelecekte gerçekleştirebileceği satın almalarından yeterli fayda görmeyebilir, satın almalar istediği gibi sonuçlanmayabilir.



veya satın alma başarıyla tamamlansa bile finansal sonuçlara istenen katkıyı sağlamayabilir. Tamamlanan satın almalar neticesinde ilgili satıcı taraflar ile Şirket arasında birtakım uyumsuzluklar gündeme gelebilir ve hukuki süreçler başlatılabilir.

Yukarıda genel hatlarıyla özetlendiği üzere, Şirket'in farklı tarihlerde farklı satıcıların paylarını devralmak üzere imzaladığı pay devir sözleşmelerinde gerek ilgili sözleşmeler tahtında düzenlenen gerekse uygulanacak hukuk düzenlerinden kaynaklanan farklı beyan ve tekeffüller ile satıcılar açısından sorumluluk rejimleri söz konusudur. Şirket, herhangi bir şirket satın alımı öncesinde bu şirketlerle ilgili olarak, detaylı hukuki, finansal, vergisel, teknik vb. açılardan durum tespiti (*due diligence*) çalışmaları gerçekleştirmekte ve bu amaçla, uzman ekiplerden danışmanlık almaktadır. Buna karşılık, söz konusu durum tespiti çalışmaları kapsamında Şirket veya danışmanları tarafından, satın alınan şirketlere ilişkin önemli aksaklıklar ya da ayıpların tespit edilmesi mümkün olmayabilir veya fark edilemeyebilir. Her ne kadar söz konusu sözleşmelerde pay devrinden sonra satıcıların devredilen şirkete ilişkin ayıplardan ve hukuki aykırılıklardan sorumlu olmasını sağlamaya yönelik çeşitli sorumluluk rejimi düzenlemeleri ve beyan ve tekeffüller bulunsada, söz konusu sorumluluk hükümleri sözleşmeden veya ilgili hukuk düzenlerinden kaynaklanan sorumluluk rejimleri nedeniyle belirli süreler ile veya azami tazminat miktarları ile sınırlandırılmış olabilir.

Şirket'in devralan olarak akdetmiş olduğu pay devir sözleşmeleri tahtında satıcıların ayıplardan sorumlu olduğu süreler sona erdiğinde Şirket, söz konusu satıcılara, devrolunan şirketler ile ilgili olarak devir öncesi dönemden kaynaklanan ayıplar ve hukuki aykırılıklardan kaynaklanan zararlarının tazmini için başvuramayabilir. Satıcıların sorumluluk süreleri devam etse bile ortaya çıkan zararların tamamı, satıcıların mali durumları gibi sebeplerle, satıcılardan kısmen veya tamamen tazmin edilemeyebilir. Ortaya çıkan hukuka aykırılıklar nedeniyle ilgili sözleşmeler veya farklı hukuk sistemlerinin sorumluluk hükümleri uyarınca Şirket'in münferiden veya satıcılar ile müştereken hukuki, idari veya cezai sorumlulukları gündeme gelebilir.

Bu durumların meydana gelmesi halinde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

8. Şirket, elektrik depolama yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir.

Şirket büyüme stratejisi çerçevesinde mevcut veya ileride kurulacak bağlı şirketleri vasıtasıyla gelecekte yeni yatırımlar gerçekleştirebilecektir.

Şirket'in depolamalı elektrik üretim tesislerine ilişkin yatırımlarında ve ayrıca gelecekteki diğer herhangi bir yeni yatırımında, doğru zamanda yatırım yapmaması, mevcut yatırımlarındaki verimliliği sürdürmemesi veya gelecekteki yatırımlarından istenen verimi elde edememesi söz konusu olabilir. Şirket, ilgili Üretim Şirketleri açısından elektrik depolamaya ilişkin yatırımlarında ve gelecekteki diğer yeni bir yatırımında, ilgili projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir; gerekli anlaşmalar ilgili şirketler için ideal koşullar ile imzalanamayabilir ve gerekli lisanslar, izinler veya finansmanlar istenilen koşullarda temin edilemeyebilir. İlgili Üretim Şirketleri, elektrik depolama veya gelecekte mevcut olabilecek yeni santraller için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisanslarını alırken, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekebilir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 142
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic Sic No: 27831
Vergi Sic No: 27831
Tic Sic No: 27831
Vergi Sic No: 27831

57



Söz konusu yatırımlar ile ilgili olarak, Üretim Şirketleri'nin yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetlerinden oluşmakta olup, bu maliyetler, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere de bağlıdır. Üretim Şirketleri'nin yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu elektrikli ekipmanın ve malzemelerin maliyetindeki ve işgünü maliyetindeki artışlar ilgili Üretim Şirketi'nin söz konusu yatırımdan beklediği verimi elde edememesine yol açabilir.

Proje geliştirme ve EPC faaliyetlerine özgü riskler:

1. ***Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerinde durma, erteleme ve askıya alma uygulamaları söz konusu olabilir. Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerindeki edimlerini tam ve zamanında yerine getirememesi sebebiyle tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.***

Şirket'in üstlenmiş olduğu anahtar teslim GES projelerinde ve santral kurulumu haricinde çalıştığı RES projelerinde, idari kurumların kamu sağlığının korunmasına yönelik olarak uygulayabileceği tedbirler, mücbir sebepler, proje yatırımcısı müşterilerin yaşayabileceği finansman sorunları vb. sebeplerle, projelerde erteleme veya askıya alma uygulamaları söz konusu olabilir. Her ne kadar bu gibi uygulamalar sadece Şirket'e bağlı unsurlar olmasa da Şirket'in iş bitirme performanslarını, proje operasyon süreçlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, taraf olduğu EPC sözleşmelerinde belirtilen edimlerini kendisine bağlı olan veya dış etkenlerden kaynaklı sebeplerle tam ve zamanında yerine getiremeyebilir ve bu sebeplerle tazminat ödeme riski ile karşılaşabilir.

Şirket, üstlendiği projelerdeki durma, askıya alma, gecikme veya projenin tamamen iptali gibi durumlar neticesinde, Şirket'in (i) işin ilerlememesi nedeniyle bekledikleri hak ediş faturalarını kesememesi, (ii) sabit giderlerini finanse etmeye devam etmesi, (iii) iş devam etmediği halde alt yüklenicilere ödeme yapmak zorunda kalması, (iv) alt yüklenicilere ödeme yapmaması halinde alt yüklenicilerin projeden ayrılması, (v) sabit giderlerinin artması, (vi) iş sahalarındaki stokların çalınması, kaybolması, bozulması, tahrip olması veya telef olması, (vii) malzeme, ekipman ve iş gücü maliyetlerinde artış gibi durumlar Şirket'in öngördüğü maliyetlerde artışa, faaliyetlerinde aksaklıkların meydana gelmesine, ihtilaflar çıkmasına sebep olabilir ve Şirket'in kârlılığı, geleceğe ilişkin beklentileri ve finansal durumu olumsuz etkileyebilir.

2. ***Şirket, devam eden proje geliştirme ve EPC işlerinin ilerlemesini veya yeni proje geliştirme ve EPC projeleri gerçekleştirmesini güçleştirebilecek öngörülemeyen gelişmelerle karşılaşabilir.***

Şirket'in devam eden proje geliştirme ve EPC işlerinin gerçekleştirildiği ilgili taşınmazlarda, söz konusu projeleri olumsuz etkileyen durumlar ortaya çıkabilir, arkeolojik buluntulara rastlanabilir, zemin etütleri doğru çıkmayabilir. Proje maliyetlerinin aşırı kur dalgalanmaları, makroekonomik bozulma nedeniyle öngörülemeyen şekilde artması halinde projelerin devamı olumsuz etkilenebilir. Bu tip durumlar projelerin geliştirme sürecini zorlaştırabilir, engelleyebilir; devam eden projelerin tamamlanmasındaki gecikmeler Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, yöre halkı ve bölgedeki demekler, vakıflar gibi çeşitli sivil toplum örgütleri, bazı yeni projelerin geliştirilmesine itiraz edebilirler. Bu itiraz, siyasi gelişmelere de bağlı olarak bazı projelerin gerçekleştirilmesini engelleyebilir veya geciktirebilir. Şirket'in geliştirdiği projeler için izin ve onaylarına itiraz edilmesi ya da bu izin ve onayların iptali durumunda, Şirket'in proje süreleri veya ilişkili maliyetleri artabilir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 271
Etiler Kat: 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 291 011 0793 Tic. Sic. No: 271 000
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291 011 000 0001 0001 0001

58



İlaveten, Türkiye’de üzerinde yenilenebilir enerji santrallerinin ekonomik olarak inşa edilebileceği sahalar sınırlı sayıdadır. Şirket ve sektördeki diğer rakiplerin devamlı olarak yeni santral projeleri geliştirdikleri göz önünde bulundurulduğunda, yeni santraller için uygun sahalar bulmak giderek zorlaşabilir. Proje geliştirilecek başka sahalar bulunamaması, tespit edilen sahalar için inşaat izni alınamaması, bu iznin alındığı sahalarda ilgili projelerin başarıyla geliştirilememesi veya yukarıda ana hatlarıyla açıklanan sorunların çözülememesi durumlarında; Şirket’in ilgili yeni yatırımlardan olan beklentileri olumsuz etkilenebilecektir.

Şirket’in, yeni proje hakları elde etmek amacıyla katıldığı ihale ve açık artırmaların kazanılamaması veya proje haklarının başkaca bir şekilde elde edilememesi de Şirket’in yeni yatırımlar yapmak suretiyle büyüme hedeflerine olumsuz etki edebilir.

3. Şirket’in üstlendiği projelerdeki mevcut ve gelecekteki taahhütlerini yerine getirememesi söz konusu olabilir,

Şirket üstlendiği projelerdeki taahhütlerini çeşitli sebeplerle sözleşmelere uygun şekilde yerine getiremeyebilir. Şirket’in akdettiği sözleşmelerde, taahhüdünü yerine getirememiş sebebine bağlı olarak, Şirketi sorumluluktan koruyan hükümler olmayabilir; aksine Şirket’in gecikmesi ya da taahhütlerini gereği gibi ifa etmemesi hallerinde tazminat ve/veya cezai şart ödeme yükümlülüğü doğabilir. Her ne kadar Şirket, sözleşmelerinde yer alan gecikme cezalarını sözleşme bedelinin belirli bir yüzdesi ile sınırlandırmaya çalışmış olsa da, Şirket’in gelecekte gecikme cezası ödemek zorunda kalması söz konusu olabilir. Bu durum Şirket’in faaliyetini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

4. Şirket, önemli işverenleri ile ilişkilerini sürdüremeyebilir ve yeni müşteriler elde ederek işlerinin sürekliliğini ve çeşitliliğini sağlayamayabilir. Şirket ayrıca inşaat ve gayrimenkul işlerinden alacaklarını hiç ve/veya zamanında tahsil edemeyebilir. Şirket’in sunmuş olduğu EPC hizmetlerinin karşılığında müşterilerinin Şirket’e yapması gereken ödemelerde gecikme olması, Şirket’in müşterilerinden olan alacaklarını tahsil edememesi ve/veya müşterilerin acze düşmesi, Şirket’in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, hizmet sunduğu müşterileriyle yaptığı ödeme planlarını müşterilerinin geçmiş ve cari dönem finansal durumu ve ödeme performansını dikkate alarak belirlemektedir.

Ödeme planı belirli aralıklara yayılan anahtar teslim GES projesi kurulum işlerinde, Şirket’in müşterileri yaşanan küresel ekonomik krizler ve belirsizlikler, jeopolitik sorunlar, pandemi ve salgın hastalıklar gibi nedenlerden kaynaklı olarak Şirket’e karşı ödeme yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getiremeyebilir.

Şirket, işverenlerinden, yerine getirdiği taahhüt işleri karşılığında, hakediş ödemeleri almaktadır. Hakediş ödemelerinin Şirket’e zamanında ve tam olarak ödenmemesi veya tahsilat sürelerinin uzaması Şirket’in ek finansman ihtiyacı duymasına ve kârlılığını, nakit akışının, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Şirket’in hakediş ödemelerini zamanında ve tam olarak tahsil edememesi, Şirket’in üstlendiği taahhüt işlerindeki nakit akışı yönetiminde aksamalara ve bu sebeple de projeler kapsamındaki taahhütlerini yerine getirmesinde gecikmelere yol açabilir. Şirket’in üstlendiği projelerdeki nakit akışlarının iyi yönetilememesi, işletme sermayesi yetersizliği ve Şirket’in faaliyetlerini sürdürmek için ihtiyaç duyduğu finansmanı sağlayamaması halinde, Şirket’in projelerdeki taahhütlerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi veya gecikmeli olarak yerine getirmesi, tazminat talepleriyle karşılaşmasına ve itibar kaybı yaşamasına neden olabilir. Bu durumlar, Şirket’in faaliyeti, faaliyet sonucu, mali durumu ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 161
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 291010
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

59



Şirket'in önemli işverenlerinin GES ve RES projelerinde azalma olması veya faaliyetlerine ara vermesi, finansal güçlük içerisinde olması gibi durumlar da, Şirket'in önemli işverenleri ile gerçekleştirdiği projelerde azalmalara yol açabilir. Bu tür durumlarda Şirket söz konusu işverenler yerine aynı kârlılıkta yeni işverenler koyamayabilir, istediği sayıda ve nitelikte yeni proje alamayabilir ve işlerinde sürekliliği ve çeşitliliği sağlayamayabilir ve bu durum da Şirket'in gelirlerinin ve kârlılığının azalmasına yol açabilir.

Şirket'in alacaklarını tahsil kabiliyetinin, nakit akışının ve ödemeler dengesinin olumsuz etkilenmesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, kârlılığını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5. Malzeme ve ekipman fiyatlarındaki dövize veya enflasyona bağlı artışlar, Şirket'in EPC alanındaki faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Fiyatı döviz bazlı olan malzeme ve ekipmanın fiyatlarındaki döviz kurlarına bağlı artışlar ya da fiyatı TL bazlı olan malzeme ve ekipmanın fiyatlarındaki enflasyona bağlı artışlar, Şirket'in EPC alanındaki maliyetlerini etkileyebilecektir. Şirket'in taahhüt işlerinde kullandığı ve fiyatı döviz kurundan ya da enflasyondan etkilenen güneş paneli, trafo, invertör, konektör, kablo, çelik konstrüksiyon, depolama birimleri ve SCADA sistemi gibi malzeme ve ekipmanların maliyeti, üstlenilen işlerin toplam maliyetinin önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. Bu durumda, döviz kurunda meydana gelen dalgalanmalar ve enflasyonda meydana gelen artışlar neticesinde Şirketin malzeme ve ekipman maliyeti artmaktadır.

Şirket, kuruluşunu gerçekleştirdiği GES projelerinde satın alımlarının büyük kısmını GES ile ilgili yasal izinlerin çıkmasını takiben sipariş aşamasında avans ödemesi alıp teslim esnasında kalan kısmın peşin olarak ödemesi şeklinde gerçekleştirmektedir ve siparişlerini proje bazlı olarak hazırlanan icmal listeleri kapsamında toplu alım şeklinde yapmaktadır. RES projelerinde ise henüz santral kuruluşuna ilişkin bir sözleşme akdedilmemiş olup Şirket, halihazırda projelendirilmiş ve yapımı devam eden RES projelerinin şebekeye bağlanması, şalt sahası inşaatı ve depolamalı RES projeleri için depolamanın santrale entegre edilerek santral ile paralel şekilde çalışmasına ilişkin çalışmakta olduğu için GES projelerine nazaran daha az satın alma işlemi bulunmaktadır. Şirket bu şekilde her ne kadar fiyat dalgalanmalarının önüne geçmeyi planlasa da, Şirket'in planlayamadığı fiyat artışlarının doğurabileceği maliyet artışlarının müşterilere yansıtılmaması halinde Şirket'in katlandığı maliyetler artabilir ve kârlılığı olumsuz etkilenebilir.

Malzeme ve ekipman fiyatlarının, döviz kurundaki ve enflasyondaki artışın yanı sıra küresel piyasalardaki emtia fiyatlarına bağlı olarak da artması riski bulunmaktadır. Şirket'in EPC işlerine ilişkin sözleşmelerinde koruyucu hükümlerin olmaması veya mevcut hükümlerin söz konusu artışa karşı yeterince koruyucu olmaması halinde, malzemede beklenenin üstündeki fiyat artışları, Şirket'in yürütmekte olduğu EPC işlerindeki maliyetlerinin artmasına ve finansal durumunun ve kârlılığının olumsuz etkilenmesine sebep olabilecektir. Ayrıca, döviz kurlarındaki ve enflasyondaki artışlar finansman maliyetlerinin de artmasına sebep olabilecektir. Malzeme ve ekipman temininde yaşanabilecek aksaklıklar, maliyet artışlarının hak edişlere yansıtılmadığı hallerde Şirket'in faaliyetini, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No:291014783 Tic Sic No:331148
www.denizyatirim.com.tr
Tic Sic No: 0291-014783/0013

60



6. *EPC projelerinde kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle Şirket'in sorumluluğu doğabilir. Şirket'in proje geliştirme ve EPC faaliyetleri kapsamında kurulumunu gerçekleştirdiği santrallerde, kurulum sonrası arızalar ve sorunlar ortaya çıkabilir ve Şirket, ilgili santrallerin devreye alınmasından sonraki süreçle ilişkin vermiş olduğu performansa ilişkin garanti ve taahhütlerini yerine getiremeyebilir. Şirket, GES kurulumunun hatalı gerçekleştirilmiş olması veya RES'lerde şebekeye hatalı bağlanması ya da depolama kaynaklı problemler sebebiyle ilave maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.*

Şirket'in tamamlanan projelerinde kesin kabulden sonra devam eden garanti süresi içerisinde veya kanuni sorumluluk süreleri içerisinde yapılan işlerde açık veya örtülü ayıplar ortaya çıkabilir ve Şirket'in bunlardan sorumluluğu doğabilir. Şirket'in tedarikçilerinden temin ettiği ürünlerde seri veya tekil hatalar ortaya çıkabilir. Ayrıca kullanılan malzeme veya ana ekipman için tedarikçi garantileri de her zaman bulunmayabilir veya süresi dolmuş olabilir. Şirket, müşterileri ile akdettiği sözleşmelerinde güneş enerjisi sisteminde kullanılan ürünlerin tedarikçi firma tarafından verilen garanti sürelerinin yanı sıra, bir bütün olarak santral için genellikle 2 yıl süre boyunca garanti vermektedir.

Şirket'in müşterileri için kurulumunu gerçekleştireceği santrallerde Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu, performansa yönelik bazı garantiler ve taahhütler de bulunmaktadır. Şirket'in kusuru veya ihmali nedeniyle kaynaklanmayan sebeplerle (örneğin yüklenicilerin ya da tedarikçilerin kusuru veya ihmali neticesinde GES kurulumunda kullanılan cihazların arızalanması, personelin gereken özeni gösterememesi, cihazların taşıma, kaldırma veya montaj sırasında hasar görmesi gibi) Şirket müşterilerine vermiş olduğu performans garantileri ve taahhütlerini yerine getiremeyebilir. Şirket'in kurulumunu gerçekleştirdiği GES'lerdeki üretimler beklenildiği ve planlandığı düzeyde gerçekleşmeyebilir. İlave olarak Şirket, Izahname tarihi itibarıyla RES'lerde henüz santral kurulumu gerçekleştirmemekte; projelendirilmiş RES'lerin şebekeye bağlanması ve depolama sisteminin kurulumu ile santrale entegrasyonunu gerçekleştirmekte olup söz konusu bu işler kapsamında da müşterilerine 2 yıl süre boyunca garanti vermektedir. Şirket'in bu sebeple müşterilerine tazminat, ceza ve sair ödeme yapma yükümlülükleri doğabilir.

Şirket'in EPC işlerinde hata ve kusurlar ortaya çıkması halinde tazminat talepleri ile karşılaşması, işi tamir veya telafi etmek zorunda kalması sonucu Şirket itibar kaybıyla ve ek maliyetlerle karşılaşabilir. Kusuru telafi etmek için yıkım ve tekrar yapım gerekebilir, telafisi güç olabilir, maliyet veya tazminata yol açabilir. Garanti yükümlülüğü, arızanın niteliği ve büyüklüğüne göre Şirket'in kendi bünyesindeki çalışanlar veya ilgili malzemenin tedarikçisine rücu edilmesiyle birlikte ilgili tedarikçi tarafından sağlanmaktadır. Şirket'in malzeme kusurları için tedarikçilere, üçüncü kişilerin sebebiyet verdiği bozulmalar için üçüncü kişilere sözleşme ve mevzuattan kaynaklanan rücu imkânı her zaman bulunmayabilir, rücu hakkı kullanılmış olsa dahi zararın tamamını tazmin etme imkânı bulunmayabilir veya yetersiz kalabilir. Tedarikçilerin işlerindeki kusurların da Şirket tarafından giderilmesi gerekebilir ve Şirket ek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.

Bu tür durumlar, Şirket açısından ek maliyetlere, dolayısıyla Şirket'in faaliyet sonuçlarının, kârlılığının ve nakit akışının bu aksaklıktan olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Bu tip sorumluluk durumları ve itibar kayıpları Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No: 291511 10783 Tic.Sic.No: 273644
www.denizyatirim.com.tr
Tic Sic No: 291511-010783-273644

61



7. *Şirket tarafından güncel durumda devam eden veya gelecekte de geliştirilebilecek projeler için, çeşitli kanun ve yönetmelikler gereği çeşitli izin ve ruhsatların alınması gerekebilecektir. Gerekli olduğu ölçüde ilgili izin ve ruhsatların alınamaması veya izin veya ruhsatların alınması süreçlerinin beklenenden uzun sürmesi, söz konusu projelerin tabi olduğu mevzuatta yapılacak değişiklikler proje geliştirme ve EPC süreçlerini aksatabilir, projelerin tamamlanmasında ve işletilmesinde gecikmelere sebep olabilir.*

Şirket'in projeleri, elektrik piyasası mevzuatının yanı sıra, 2644 sayılı Tapu Kanunu, 3194 sayılı İmar Kanunu, 5393 sayılı Belediye Kanunu, 2872 sayılı Çevre Kanunu gibi çok çeşitli mevzuat hükümlerine de tabidir.

Projelerin geliştirilmesi süreçlerinde çok çeşitli izin ve ruhsatlar alınması gerekmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in devam eden projelerinin geldiği aşamaya ilişkin olarak, ilgili sözleşmelerinde Şirket tarafından temin edilmesi gereken tüm ruhsatlar alınmış bulunmakla beraber, gelecekte Şirket tarafından üstlenilebilecek projelere ilişkin olarak alınması gerekebilecek gerekli izin ve ruhsatlar alınmayabilir, alınması için yapılması gereken işler bütçede öngörülenin üstünde olabilir. İzin ve ruhsatların geç alınması veya hiç alınamaması ihtimalinde, planlanan projelerin gecikmesi, tamamlanamaması, projelerden elde edilmesi planlanan gelirlerin istenilen oranda ve zamanda elde edilememesi söz konusu olabilir.

Projelerin dayandığı imar planı gibi çeşitli izin ve belgelere karşı iptal davası açılması halinde bu izin, ruhsat ve belgeler iptal edilebilir. Bu gibi durumlar projelerin hedeflenen şekilde tamamlanmasını olumsuz bir şekilde etkileyebilir, gelir kaybına sebep olabilir ve neticede Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Projelere ilişkin tabi olunan mevzuat ve yargı ve idari mercilerinin uygulamalarında, zaman içinde gerçekleşebilecek değişiklikler de Şirket'in faaliyetleri ve gelir kaynaklarını etkileyebilir. Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının projeler kapsamındaki faaliyetlerinin devamı için tabi olduğu inşaat, imar, kadastro, orman, çevre, belediye, vergi, sigorta mevzuatı gibi mevzuatta ve bu mevzuatın yorum ve uygulamalarında değişiklikler meydana gelebilir; bu değişiklikler projelerin tamamlanma süresini uzatabilir, maliyetlerini artırabilir, projelerin başarısını ve beklenen geliri olumsuz etkileyebilir.

Şirket bu nedenlerle projelerin mevcut plan ve programlarını değiştirmek zorunda kalabilir; projelerden beklenen fayda ve geliri hedeflenen ölçüde elde edilemeyebilir; bu durumlar, Şirket'in faaliyetleri ve gelir kaynaklarında değişikliklere neden olabilir. Neticede Şirket'in faaliyetleri, finansal sonuçları, kârlılığı ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in tüm faaliyetlerine ilişkin diğer riskler:

1. *Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir. Şirket, ayrıca, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müstereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.*

Şirket'in hem elektrik üretimi hem de EPC alanında gösterdiği faaliyetler çok tehlikeli iş kategorisinde olup, Şirket'in çalışanları, alt yüklenicilerinin çalışanları ve üçüncü kişiler hem santral sahalarında hem de Şirket tarafından kurulumu gerçekleştirilen GES'leri ve

DEMİR YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 3439453411 - T.C. Sicil No: 270988
Muhür No: 0291-0110701-0013

62



RES'lerin şebekeye bağlanması, depolama sistemlerinin inşaatı ve entegre edilmesine ilişkin iş sahalarında karşılaşılabilecek yaralanma, düşme, kesikler, elektrik çarpması gibi iş kazalarına maruz kalabilir. İş sahalarında ayrıca ekipman ve malzemelerde hasar ve kayıplara neden olabilecek kaza ve olaylar da meydana gelebilir.

Şirket kendi çalışanlarının ve alt yüklenicilerinin çalışanlarının da iş sahalarında işleri sırasında iş kazalarına ve meslek hastalıklarına maruz kalmasını önleyebilmek amacıyla alt yüklenicilerin ilgili mevzuata uygun olarak tüm önlemleri almasını ve etkin şekilde uygulamasını şart koşmakta olup, alt yüklenicilerin işlerini mevzuata uyarak yapmasını talep etmekte ve sürekli denetlemektedir. Şirket, iş sahalarında sertifikalı iş sağlığı ve güvenliği uzmanları ve teknikeri bulundurmak, risk değerlendirme ekipleri ve iş güvenliği kurullarını kurmak ve eğitim vermek, sahada kullanılacak kişisel koruyucu donanımlar ve ekipmanların standartlarını belirlemek ve uygulamak gibi tedbirleri almakta veya aldırılmaktadır.

Tüm bu alınan tedbirlere, mevzuat ve/veya sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerine rağmen alt yüklenicilerin işçilerinin iş sahalarında iş kazalarına uğramalarının önüne geçilemeyebilir. Şirket'in ve yöneticilerinin alt yüklenicilerinin çalışanlarının iş kazasına uğraması sebebiyle hukuki veya cezai sorumluluğu doğabilir. Şirket'in bazı yükümlülükleri için rücu imkânı olmayabilir.

Alt yüklenicilerin çalışanlarının iş kazaları, üçüncü kişilerin ve iş sahasındaki malzeme ve ekipmanın gördüğü hasar ve kayıplar, Şirket'i iş hukuku tahatüta tazminat talep ve davalarda, sözleşmeye aykırılık nedeniyle işveren ve diğer iş görenlere karşı hukuki, idari veya cezai sorumluluğa maruz bırakabilir. Şirket'in gerek kendi çalışanları gerekse de alt yüklenicilerinin çalışanları açısından iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin mevzuata ve projeye uygun tedbirleri almak ve alınmasını sağlamak için gösterdiği çabaya rağmen önlenemeyen kaza ve hasarlar sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve kısmen veya tamamen sigorta ile karşılanamayan tazminat sorumlulukları doğabilir veya Şirket'in sigorta geçişi bu iş kazalarından olumsuz etkilenecek Şirket'in sigorta prim yükünde artışlara yol açabilir.

Ayrıca, İş Kanunu uyarınca Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için hizmet aldıkları alt yüklenicilerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenicilerin Şirket veya Üretim Şirketleri adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da ilgili olduğu ölçüde Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri alt yükleniciyle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin alt yüklenicileriyle birlikte bu şekilde müşterek ve müteselsil sorumluluğu, Şirket'i veya ilgili Üretim Şirketleri'ni yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir.

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

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

İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı 2026 yılı kazançları için %25'tir. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla kurumlar vergisi oranları ise 2025, 2024 ve 2023 yılları için de %25'tir. Kurumlar vergisi oranının sonradan artmaması hakkında herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Ayrıca, Şirket ve bağlı ortaklıkları

GENEL YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağcıdere Cad. No:141
Esenler 34394 Şişli - İSTANBUL
V.Nö:29701100003 Tic. Sic. No:293440
www.genelmenkul.com.tr
Mersis No:0201010070000003

63



Santraller'in her birinin sanayi sicil belgesini haiz olmalarından ötürü, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştirak eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranının 1 puan indirimli olarak uygulanmasına yönelik olarak 7351 sayılı Kanun ile yürürlüğe giren indirimden de yararlanmaktadır.

Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı veya Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yararlandığı vergi indiriminin sonradan yürürlükten kalkmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Aynı durum eşit durumdaki diğer şirketler için de geçerli olmakla birlikte, gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, vergi yükümlülükleri ve denetimleri açısından Türkiye Cumhuriyeti mevzuatına tabi olmakla birlikte, bazı Santraller'inin bulunduğu yabancı ülkelerin vergi mevzuatına ve vergi kurumlarının denetimlerine de tabidir. Bu kapsamda, yukarıda Şirket'in vergi yüküne ve denetimlere ilişkin Türkiye Cumhuriyeti mevzuatından kaynaklanan risklerin yanı sıra, Şirket'in yurt dışında kurulu bağlı ortaklıkları ile yurt dışındaki Santraller açısından, konsolide bazda anılan yabancı ülkelerin vergi mevzuatına ve vergi kurumlarının denetimlerine ilişkin de benzer riskler söz konusu olabilecektir.

3. *Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e veya Üretim Şirketleri'ne karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket veya Üretim Şirketleri idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket veya Üretim Şirketleri aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket, Üretim Şirketleri ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, ilgili şirketler para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir.*

Şirket'in olağan faaliyetlerinden kaynaklı Şirket veya bağlı ortaklıkları aleyhine müşterileri, tedarikçileri, işverenleri, çalışanları ve/veya diğer üçüncü taraflarca davalar açılabilir, tahkime gidilebilir; mahkeme ve tahkim kararları Şirket ve Üretim Şirketleri aleyhine sonuç doğurabilir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelelerin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket ve Üretim Şirketleri; çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve taleplere maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Bu sebeplerle Şirket, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e ve/veya ilgili Üretim Şirketi'ne karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 341
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No: 291010/183 Tic. Sic. No: 291010/183
Tic. Sic. No: 291010/183
Tic. Sic. No: 291010/183

64



Bunlara ilaveten söz konusu yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam/intiba, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

EPDK tarafından alınabilecek kararlar (ile EPDK'nın Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği yabancı ülkelerdeki muadili resmi kurumlar tarafından alınabilecek kararlar) da Şirket'i ve faaliyetlerini etkileyebileceğinden, Şirket, EPDK ve TEİAŞ gibi düzenleyici kurumların aldığı kararlara karşı dava açmak durumunda kalabilir, bu davalar Şirket lehine sonuçlanmayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'e veya Üretim Şirketleri'ne yukarıdaki şekilde davaların açılması, yasal takiplere maruz kalması ve davaların ve takiplerin aleyhte sonuçlanması, ilgili davalı taraf olarak Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

4. Şirket'in Santrallerin yatırım ve işletme süreçlerine ilişkin olarak bankalarla akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri veya proje finansmanı sözleşmeleri ile bunların teminatını oluşturan sözleşmeler kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Kredi sözleşmelerine uyumsuzluklar temerrüt hali meydana getirebilir. Böyle bir durumda Şirket'in kredileri geri çağırılabilir, teminatlar paraya çevrilebilir ve Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Şirket'in Santrallerin yatırım ve işletme süreçlerine ilişkin olarak bankalarla akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri veya proje finansmanı sözleşmeleri mevcuttur.

Şirket ve Üretim Şirketleri tarafından işletilen Sivas ve Yoğat ile Kahramanmaraş'ta yer alan ve daha önce Primo Şirketleri tarafından işletilen GES projelerine ilişkin proje finansmanın sağlanması amacıyla, Yapı Kredi ile proje finansmanı sözleşmesi akdedilmiştir.

Proje finansmanı kredisinin teminatını teşkil etmek üzere, Şirket tarafından, kendisine sağlanan kredilerin teminatı olarak, alacak devri sözleşmesi, tazinir rehni, arıl alacaklılık ve arıl alacakların devri, garanti mektubu ve iki adet hesap rehni sözleşmesi akdedilmiştir. İzahname tarihi itibarıyla anılan kredi sözleşmesi tahtında herhangi bir hisse rehni bulunmamaktadır.

İlgili finansman dokümantasyonu kapsamında, Şirket'in kredi vadesi süresince bu Santrallerden elde edeceği her türlü gelirin sözleşme ile düzenlenen belirli banka hesaplarına aktarımı ile bu hesaplardan yapılabilecek işletme ve bakım onarım için ve kredi ödemeleri için para çıkışları bakımından uyulması gereken nakit akışı yapıları düzenleme altına alınmıştır.

Şirket, yukarıda anılan teminatların yanı sıra, işletmenin işleyişine ve projeler özelinde nakit akışına ilişkin çeşitli taahhütlerde bulunmuştur. Öte yandan Şirket, Yapı Kredi'nin ön iznini almaksızın serbestçe temettü dağıtabilmektedir.

Ek olarak, Şirket'in genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Bahsi geçen genel kredi sözleşmeleri bankalar tarafından kullanılan standart metinler olup, bankalar lehine hükümler içermektedir. Bu hükümler, kredi alan olarak Şirket'in finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, Şirket'in önemli ölçüde borçlanması, borçlarını geç ödemesi, yanlış beyanlarda bulunması, bankanın onayı olmaksızın ortaklık yapısının değişmesi (İzahname'nin "Sözleşmeler" başlıklı 27. bölümünde yer verildiği şekli ile Şirket ortaklık yapısının halka arz sonucu değişecek olması nedeniyle bankalardan gerekli izinleri almıştır) gibi durumlarda krediyi müccel tale

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boşluközü Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 2101010183 Tic.Sic. No: 279940
Mersis No: 021010101830000001
65



getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme gibi haklar tanımaktadır.

Anılan kredi sözleşmeleri uyarınca borçların vadesinde tam olarak ödenmemesi ya da bu sözleşmeler kapsamında sağlanan taahhütlerden herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün telafi süreleri dahilinde giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, kredi veren mevcut kredileri tamamen geri çağırabilir, ödenmemiş tutarlar üzerinde temerrüt faizi işletebilir. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda katabilir. Şirket, kullandığı kredilerin, kredi verenlerce geri çağırılması üzerine, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir. Bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Temerrüt durumunda bankalar ayrıca sek edilmemiş tüm teminatları da nakde çevirebilir. Ayrıca, taşınır rehinlerinin ve ticari işletme rehinlerinin nakde çevrilmesi de bahsedilen projelerdeki güneş enerji panelleri dahil varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla Şirket'in üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir.

5. *Şirket'in, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları ve/veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla Şirket risklere maruz kalabilir.*

Şirket; çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti vermemektedir. Şirket'in çalışanları, tedarikçileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Ayrıca, proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında, uyulması gereken çeşitli çevresel ve sosyal aksiyon planları da belirlenmiştir. Santraller'in işletimi sırasında bu kural, ilke ve standartların, Şirket'in çalışanları, tedarikçileri ve yüklenicileri gibi diğer üçüncü kişiler tarafından ihlal edilmesi, ilgili kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesine sebep olabilir.

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin çalışanlarının, tedarikçilerinin, hizmet sağlayıcılarının, alt yüklenicilerinin, temsilcilerinin veya üçüncü kişilerin bu tür geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir.

Çalışanların, tedarikçilerin, alt yüklenicilerin, temsilcilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Üretim Şirketleri'nin veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

6. *Gelecekteki yatırımlar ve satın almalar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir.*

Şirket'in yatırımları, satın almaları ve nakit ihtiyaçları için gerekli finansmanı bulması, makroekonomik koşullar, mevzuattaki değişiklikler gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Bu ek

Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Eserler Cad. 3394 Sığla - İstanbul
Vergi No: 137 10793 Tic Sic No: 339440
Mersis No: 0251 0150 0001 00013



olarak Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek olumsuz değişiklikler ile para politikası doğrultusunda, Şirket'in gelecekteki yatırımları ve satın almaları için kullanılabilir fon bulma kabiliyeti ve fonlama maliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.

Bu durum Şirket'in mali durumunu ve yeni yatırımlar ve satın almalarından olan beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket varlıkları için gerekli olan sigortaları yaptırmasına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Sigorta kapsamı doğası gereği her riski kapsayamayabilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için daha yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

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

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

8. Şirket'in kendi geliştirdiği yazılımlar da dahil, bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket faaliyetlerinin büyük ölçüde teknoloji ağırlıklı olması sebebiyle bilgi sistem altyapısında yaşanabilecek sorunlar, faaliyetlerin devamlılığı açısından risk oluşturabilir.

Şirket'in üretim, ham madde alımı, stok kontrol, muhasebe ve mali raporlama ve benzeri alanlarda kullandığı bilgi işlem sistemlerinde yaşanabilecek çeşitli arızalar Şirket faaliyetlerinde aksamaya neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri; elektrik kesintisi, telekomünikasyon sorunları, verilerin bozulması, sistemlerin çalışmaması, doğal afetler, üçüncü kişilerin müdahalesi veya sair teknik hatalardan kaynaklanabilecek zarar veya kesintilerden etkilenebilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerinin zarar görmesi veya bozulması Şirket'in operasyonlarında ve mali işler yapısında gecikmelere ve harcamalara yol açabilir. Şirket, bilgi teknolojisi sistemlerini bağırlı bir şekilde işletemezse kesinli veya yavaşlamalar, bazı bilgilerin kaybedilmesine veya bu bilgilerin sağlanmasında gecikmelerin yaşanmasına neden olabilir ve bu Şirket'in faaliyetlerini aksatabilir. Bu tür kayıplar veya gecikmeler, ürün tesliminde gecikmelere, müşterilerin memnuniyetsizliğine neden olabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca bilgi sistemlerinde yaşanabilecek sorunlar muhasebe sistemini de etkileyebilecek olup, mali verilerin işlenmesini ve raporlanmasındaki aksaklıklar firmanın mali verilerinin takip edilmesinde sorunlara yol açabilir.

Yazılım sistemlerinin güvenliğinde meydana gelen arıza veya kesintiler veya izinsiz



erişimler, gecikmelere veya platformun kapanmasına sebep olabilir. Şirket bünyesinde geliştirilen yazılım sistemlerinin fikri mülkiyet haklarına ilişkin uyuşmazlıklar gündeme gelebilir. Şirket'in fikri haklarına sahip olduğu yazılımlar Şirket'in EPC projeleri kapsamında üçüncü kişilerce hukuka aykırı şekilde kopyalanarak çoğaltılabilir ve satışa sunulabilir. Şirket'in bu korsan faaliyete karşı başvuracağı hukuki yollar yeterli olmayabilir. Fikri mülkiyet haklarının korunması için alınabilecek tüm önlemlere rağmen, fikri mülkiyet haklarının izinsiz kullanımını takip etmek güç, maliyetli ve vakit alıcıdır. Şirket, fikri mülkiyet haklarını kullanma ya da fikri mülkiyet haklarının başkaları tarafından kullanılmasına ilişkin yasal işlemler çerçevesinde maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir. Söz konusu masraflar, ilgili işlemler Şirket lehine sonuçlansa bile Şirket'in mali durumu üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

9. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in temel faaliyet alanları doğrudan veya Üretim Şirketleri aracılığıyla GES işleterek elektrik üretmek ve müşteriler için GES'lerin anahtar teslim kurulumu, tüm mühendislik, tasarım, projelendirme, tedarik, montaj ve test ile şebeke bağlantısı ve kabul aşamalarının üstlenilmesi ve kurulumu gerçekleştirip devreye alınan GES'lere yönelik bakım ve onarım hizmetlerinin ve RES'lere ilişkin şebeke bağlantısı, ENH projelendirmesinin yapılması ve depolama projelendirmesinin yapılması, inşaat hizmetlerinin verilmesidir. Şirket faaliyetlerinin başarısı, yönetim, yönetici müdürler, mühendisler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır.

Şirket'in içinde bulunduğu sektörlerde, Şirket'in gibi büyük bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur.

Dolayısıyla Şirket'in çalışanları arasındaki nitelikli mühendis kadrosu, Şirket'in elektrik üretim süreçleri ile EPC çalışmaları bakımından kritik önemdedir. Şirket'in idari merkezinin ve Santraller'in İstanbul dışında olması, nitelikli iş gücüne erişimin İstanbul merkezli rakiplerine göre daha zor olması sonucunu doğurabilmektedir. Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması, Şirket merkezinin İstanbul'da olmaması sebebiyle, nitelikli iş gücüne erişimin İstanbul merkezli rakiplerine göre daha zor olması, çalışanlarının motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir.

Bu nedenler, Şirket'in mevcut faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

10. Şirket'in hissedarları olan Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş, halka arz öncesinde Şirket'in %50-%50 pay sahipleridir. Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş, birlikte hareket etmeleri halinde Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olabileceklerdir. Halka arz sonrasında da Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un, Şirket sermayesinin çoğunluğunu sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 20103/4703 Tic.Sic.No: 349440
www.denizyatinim.com.tr
Ticaret Sic. No: 0291-0110-20000013

68



Gelecekte Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Ayrıca gelecekte Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un (ya da yasal mirasçılarının) arasında yaşanabilecek fikir ayrılıkları veya uyuşmazlıklar dolayısıyla, Şirket yönetiminde kilitlenme gibi durumlar söz konusu olabilecektir. Böyle bir uyuşmazlık veya kilitlenme hali, gelecekte Şirket yönetiminde hızlı ve etkili karar alma süreçlerine olumsuz yansıtılabilecektir.

Buna ilaveten, Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un Şirket'in çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Payları satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

11. Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hâkim ortakları ile de ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Şirket'in pay sahipleri ile yapılan işlemler de kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilecektir. Kurul ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi bakımından, değişen meteorolojik koşullara bağlı olarak beklenen üretim hedefleri gerçekleşmeyebilir.

İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla, Şirket ve Üretim Şirketleri tarafından üretilen elektriğin tamamı GES'lerden üretilmektedir. GES'lerin verimi mevsimsel değişkenlik nedeniyle öngörülmemeyen güneşlenme süresine bağlıdır. Örneğin, GES'lerin verimi açısından, öngörülenden çok daha fazla bulutlu gün, fırtınalı veya yağmurlu gün sayısı olması GES'lerden beklenen verimi azaltabilir.

Şirket ve her bir ilgili Üretim Şirketi, her ne kadar olağan meteoroloji öngörülerindeki olası değişiklikleri ve bu değişikliklerin Şirket'in faaliyetleri ve ilgili Üretim Şirketi'nin faaliyetleri üzerindeki potansiyel etkilerini göz önünde bulundurmaya çalışsa da, bu değerlendirmenin olası meteorolojik değişikliklerinden kaynaklanan etkileri önleyebileceği veya meteorolojik koşulların doğru tahmin edilmesini sağlayabileceğini garanti edememektedir. GES'lerin bulunduğu yerlerdeki olağan meteoroloji öngörülerindeki önemli sapmalar, Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca iklim değişikliğine bağlı olarak meydana gelen sıcaklık öngörülerindeki değişiklikler, yağışta değişkenlik, kötü hava şartlarının yoğunluğu veya sıklığının artması, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Elektrik tedarik şirketleri ve üreticiler gün öncesi piyasasında bir sonraki gün gerçekleştirecekleri işlemlere ilişkin satış/alış teklifleri vermektedir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin gerçekleşen elektrik üretimi ile gün öncesi piyasasında vermiş olduğu satış teklifindeki miktarı için doğası gereği ve iklim koşullarının kesin olarak öngörülebilmesi

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 34
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Y.N:02910710783 T.C. Sic. No: 270440
Tic. Sic. No: 270440
Tic. Sic. No: 0291-0710783/0013

69



nedeniyle aynı olmayabilir. Bu nedenle Şirket elektrik piyasasında dengesizliğe maruz kalmaktadır. Üretim Şirketleri'nden AAB Enerji ve Metges, dengesizliği yönetmek amacıyla başka bir piyasa katılımcısıyla anlaşma yaparak dengesizlik grubuna katılmış; dengesizlik ve diğer riskleri sözleşme kapsamında hizmet bedeli karşılığında transfer etmiştir. Ancak işin doğası gereği meteoroloji koşullarının doğru şekilde tahmin edilememesi veya dengesizlik yönetiminin sürdürülememesi durumunda; gerçekleşen elektrik üretimi gün öncesi piyasasında verilmiş olan teklifle yer alan elektrik miktarına uymayabilir.

Yukarıda açıklanmış olan olumsuz meteorolojik koşullar veya bunlarında sonuçlarından herhangi biri, Santraller'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve ilgili Üretim Şirketi'nin ve ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

2. Elektriğe olan talep azalabilir.

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin elektrik satış miktarını etkileyebilir. Covid-19 salgınının ekonomik etkileriyle ilişkili olan faktörler de dahil olmak üzere makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir.

Ekonominin zayıflaması, Türkiye'deki enerji tüketiminde bir azalmaya neden olabilir veya elektrik piyasasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Nüfus artışındaki durgunluk, genç ve kentsel nüfustaki azalma veya dijitalleşmedeki duraksamalar gibi demografik faktörler de elektrik talebini azaltabilir.

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

Ayrıca, görece büyük elektrik tüketicileri, öz tüketim amaçlı yenilenebilir enerji santrali yapma kararı alabilirler. Bu durum, spot elektrik piyasasındaki talebin azalmasına ve satışa konu elektrik fiyatlarının azalmasına neden olabilir.

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir. Her ne kadar Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin ürettiği elektrik bakımından öngörülebilir gelecekte (Şirket ve Üretim Şirketleri'nin yarıçinde sahip olduğu lisanslı ve lisanssız GES'lerin 31.03.2026 itibarıyla kalan YEKDEM süreleri ile yurtdışında sahip olduğu GES'lerin 31.03.2026 itibarıyla ilgili ülkenin mevzuatı gereği mevcut birim fiyattan alım garantisi kapsamında kalan süresinin, kurulu güçlere göre ağırlıklandırılmış ortalama süresi 4,06 yıldır) sabit fiyattan satın alma garantisi söz konusu olsa da, bu durum, YEKDEM/alım garantisi süresi sonunda Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin sattığı elektrik miktarını azaltabilir veya spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, Üretim Şirketleri'nin ve ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini mali

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.Nö:29110783 Tic.Sic.No:299940
www.denizyatirim.com.tr
Tic Sic No: 29110783 MERSİ: 08100012500013

70



durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

3. Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatı, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilmektedir. Şirket ve Üretim Şirketleri, 31.12.2023 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla ürettiği oldukları elektriğin tamamını YEKDEM / alım garantisi kapsamında satmıştır. Bu nedenle Şirket spot elektrik piyasasındaki fiyat dalgalanmalarının etkilerinden büyük ölçüde korunmuş durumdadır.

YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinde itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) ve Şirket'in mevcut portföyündeki Türkiye'de bulunan tüm Santraller 30.06.2021 öncesi faaliyete girdiği için, dolara endeksli sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır.

Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller ise, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden, 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,887 Euro cent/kWh birim fiyatından satmaktadır. Şirket'in Yunanistan'da yer alan Santralleri, başta kooperatif statüsünde faaliyet gösterdiği için Yunanistan yasal düzenlemelerinde kooperatiflerin bu faaliyetine öngörülen fiyat olan 6,887 Euro cent/kWh üzerinden satış yapmıştır. Sonrasında Santraller, İKE (özel sermayeli şirket) statüsüne geçmiş fakat Yunanistan'daki ilgili otoritelerle de uygulama bakımından teyit edildiği üzere 6,887 Euro cent/kWh birim fiyatı üzerinden satım devam etmektedir. Fakat uygulamanın değişmesi üzerine Şirket'in Yunanistan'da yer alan bağlı ortaklıklarına özel sermayeli şirket tipinde şirketlere uygulanan ve güncel durumdan daha düşük olan 6,5 Euro cent/kWh birim fiyatı uygulanabilir ve bu durum Şirket'in yurt dışı operasyonlarındaki kârlılığı azalabilir.

Buna karşılık YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için ve Yunanistan'daki alım garantisi süresi 20 yıl ile sınırlı olduğu için, ilgili Santraller için sürelerin dolması sonrasında Şirket veya ilgili Üretim Şirketi o Santral için YEKDEM'den / alım garantisinden faydalanmaya devam edemeyecektir.

Santrallerinin YEKDEM / alım garantisi sürelerinin sona ermesi halinde Şirket ve Üretim Şirketleri, ürettikleri elektriği spot elektrik piyasasında spot piyasa fiyatından satacaktır. Spot elektrik piyasa fiyatları elektrik arz ve talep faktörlerinden etkilenecek şekilde değişkenlik gösterebilmektedir. Örneğin, elektriğin piyasa fiyatındaki bir düşüş veya fosil yakıtlar veya nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektriğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve bu da Şirket'in gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir.

Bu durumu, Üretim Şirketleri'nin ve ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

4. Türkiye'deki YEKDEM mekanizması ve Yunanistan'daki alım garantisi dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, YEKA, YEKDEM ve kapasite mekanizması gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Vergi No: 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270944
Vergi No: 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270944
Vergi No: 34394 Şişli/İSTANBUL

71



destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda bir garanti bulunmamaktadır.

Benzer şekilde Yunanistan'da da yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi de Yunanistan hükümetinin düzenlemelerine dayanmaktadır. Mevcut yatırımların 20 yıllık sabit fiyat garantisi bulunmakta olup, bu yaklaşımın da bundan sonraki projeler için değişmeyeceği konusunda bir garanti bulunmamaktadır. Ayrıca Şirket'in bağlı ortaklığı Masfen Romanya'nın faaliyet gösterdiği ülke olan Romanya'da herhangi bir sabit fiyatlı alım garantisi içeren sistem olmamakla birlikte kamu kurumları, elektrik üreticileriyle 10 yıllık periyotlarla enerji tedarik sözleşmesi imzalamaktadır. Uygulamada, kamu kurumlarıyla imzalanan enerji tedarik sözleşmelerinde belirlenen fiyatlar spot piyasada satılan elektrik fiyatlarının altında olduğu için Şirket, Romanya'da serbest piyasada satış yapmayı hedeflemektedir.

Ayrıca kanun ve yönetmelikler ile düzenlenen enerji piyasası işleyişinde yapılacak değişiklikler, serbest piyasa koşullarının değiştirilmesi, yeni regülasyonların devreye konulması, getirilebilecek yeni tavan fiyat uygulamaları, dengeleme piyasası ve gün içi piyasaya getirilebilecek yeni kural ve kısıtlamalar, yenilenebilir enerji santrallerinde gün öncesi tahminler için uygulanan marjların kaldırılması, üretim ve tahmin sapmaları için var olan ceza uygulamalarının arttırılması, GES santralleri bakımından maliyet unsuru olan ve yurt dışından temin edilen güneş panelleri ile GES santrallerinde kullanılan ekipmanlara yönelik devlet desteklerinin kaldırılması Şirket'in gelirlerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Örneğin, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler uyarınca da, 12.05.2019'dan sonra yapılan başvurular neticesinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim tesislerinde üretilerek satışa konu edilebilecek ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının hesabında kullanılacak tüketim miktarının, ilgili tüketim tesisinin bir önceki takvim yılında şebekeden çektiği mahsuplaşmamış toplam elektrik enerjisi tüketimi olarak esas alınarak hesaplanacağı, hesaplanan tüketim miktarı esas alınarak belirlenen satışa konu edilebilecek ihtiyaç fazlası enerjinin üzerinde üretilerek şebekeye verilen enerjinin, görevli tedarik şirketi tarafından üretilerek sisteme verilmiş olarak kabul edileceği ve bu enerjiyle ilgili piyasa işletmecisi ve görevli tedarik şirketi tarafından herhangi bir ödeme yapılmayarak bu kapsamda sisteme verilen enerjinin YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacağına ilişkin kapsamlı değişiklikler yapılmıştır. Her ne kadar Şirket'in portföyünde bu değişikliğin kapsamına giren bir Santral olmasa da, anılan değişiklik, lisanssız elektrik üretim sektöründe bu kapsama giren elektrik üretim santrallerinin genel olarak kârlılığına olumsuz etki etmiş, bu düzenlemelerin iptaline ilişkin pek çok dava açılmıştır. Gelecekte de Şirket'in portföyünde bulunan Santralleri de etkileyecek şekilde bazı mevzuat değişikliklerinin yürürlüğe girmesi söz konusu olabilir ve bu tür değişiklikler Şirket'in kârlılığına olumsuz etki edebilir.

Güneş enerjisine dayalı elektrik üretimi yatırımları kapsamında sağlanan çeşitli yatırım teşvikleri de güneş enerjisi santralleri ile ilgili olarak karşılaşılan maliyetler bakımından belirleyici olmaktadır. Eylül 2024'te gerçekleşen mevzuat değişikliği ile 28.02.2025 tarihinden önce mevzuata uygun şekilde yatırımlarına tamamlama vizesi başvuru yapılmış olanlar hariç olmak üzere üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panelleri yatırım teşvikleri kapsamından çıkarılmıştır. Üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panellerinin yatırım teşviklerinin kaldırılması GES yatırımları bakımından maliyet artışlarını gündeme getirebilecektir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274945 / Mersis No: 081000027494500013

72



Ayrıca (Şirket'in güncel durumda bu kapsamda herhangi bir santrali olmamakla birlikte) 30.06.2021'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri için yürürlükte olan YEKDEM tarifesini kapsamındaki alım garantisi tutarlarının Türk Lirası cinsinden olması uzun vadeli yabancı para fonlamayı zorlaştıracak için Türk Lirası cinsinden daha yüksek bir etkin faizle borçlanmak daha maliyetli olabilecektir.

Ayrıca, sistem kullanım bedellerinin öngörülerin ötesinde olacak şekilde idare tarafından belirlenmesi veya sistem kullanım bedeli hesaplama metodolojisinin idare tarafından değiştirilmesi gibi durumlar da söz konusu olabilir ve bu riskler dahilinde, Şirket'in üretim maliyetleri de artabilir.

5. Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki lisanslı Santralleri bakımından Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir. YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riskinde artışlar gündeme gelebilecektir.

Son yıllarda Türk Lirası, başta ABD Doları olmak üzere diğer para birimlerine karşı değer kaybetmiştir. Şirket ve Üretim Şirketleri, 31.12.2023 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla Türkiye'de üretmiş oldukları elektriğin tamamını YEKDEM kapsamında satmış olup; bu satışlardan elde edilen gelirler YEKDEM teşviki kapsamında ABD Doları'na endekslidir. Türkiye'deki Santraller için YEKDEM dönemleri sona erdiğinde, Şirket ve söz konusu Üretim Şirketleri gelirlerinin tamamını Türk Lirası cinsinden elde edecektir. Türk Lirasının özellikle ABD Doları başta olmak üzere diğer para birimlerine karşı yaşayacağı değer kaybı, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin Türkiye'deki Santrallerinin YEKDEM'den faydalanabilecekleri sürenin sonunda, aşağıda belirtilen sebeplerden dolayı Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilecektir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin, YEKDEM'den faydalanılabilecek sürenin sonrasında da devam edecek şekilde vadeli ABD Doları veya Türk Lirası cinsinden borcu bulunmamakla birlikte; gelecekte bu tür bir borçlanmanın oluşması ya da mevcut borçlanma vadelerinin YEKDEM sürelerinin sonrasında da devam edecek şekilde uzatılması ya da yapılandırılması gibi ihtimallerde, Türk Lirası'nın özellikle ABD Doları başta olmak üzere diğer para birimlerine karşı yaşayabileceği değer kaybı Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilecektir.

YEKDEM'den yararlanan lisanslı santraller, elektriği gün öncesi piyasada veya ikili anlaşmalar yoluyla satmaktadır. Bu düzenlemelere göre satış fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olduğu dönemlerde, YEKDEM teşvik fiyatının o gün itibarıyla Türk Lirası karşılığı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark hesaplanmaktadır. İlgili tutar, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. gününde takip eden 7 iş günlük süre içerisinde ilgili şirkete ödenmektedir ("Tamamlama Ödemesi"). Dolayısıyla şirketler, satış fiyatının YEKDEM fiyatından düşük olduğu dönemlerde, Tamamlama Ödemesiyle ilgili olarak ilgili ayın son gününden itibaren ödeme tarihine kadar yaklaşık 25 günlük veya ilgili ayın ilk gününden itibaren sonraki ayın 25. gününe kadar yaklaşık 55 günlük süre için kur riski taşımaktadır. Tamamlama Ödemesi tahsil edilinceye kadar döviz kurundaki herhangi bir dalgalanma, yalnızca lisanslı santraller açısından Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarına olumsuz etkide bulunabilir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Y.M.M. No: 18783 Tic. Sic. No: 278410
E-posta: denizyatirim@denizyatirim.com.tr
Ticaret Sic. No: 279164/07.00013

73



6. Bilgi teknolojileri alt yapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği bazı riskler mevcuttur. Siber saldırılar sonucu Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin operasyonları olumsuz etkilenebilir.

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

Öte yandan bölgesel elektrik iletim ağı veya bölgesel olarak elektrik dağıtım ağını etkileyebilecek bilgi teknolojisi aksaklıkları da dolaylı olarak Şirket'i ve Üretim Şirketleri'ni de etkileyebilecektir. Elektrik dağıtım şebekesinde yaşanacak aksaklıklar, ilgili bölgede faaliyet gösteren Santraller'in ürettiği elektriği ilgili aksaklık giderilinceye kadar dağıtım sistemine verememesi sonucu doğurabilir. Paralel şekilde elektrik iletim şebekesinde ülke genelinde yaşanabilecek aksaklıklar da Şirket ve tüm Üretim Şirketleri bakımından, üretilen elektriğin iletim sistemine verilememesi sonucunu doğurabilir.

Üretim Şirketleri'nin modern teknolojiye uygun enerji üretim üniteleri, SCADA sistemleri (SCADA, kapsamlı ve entegre veri tabanlı bir kontrol ve izleme sistemidir.) otomasyon altyapısı ile çalışmakta olup; bu sistemlerdeki siber saldırılar, arızalar ve/veya kesintiler, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin siber saldırıya uğrama riski mevcuttur. Siber saldırı sonucu, kişisel verilerin izinsiz kullanımı veya sızdırılması Şirket itibarına ve çalışanlarına zarar verebilir. Aynı zamanda, bu durum Şirket'in pazar kaybı yaşamasına da sebebiyet verebilir. Bunlara ek olarak KVKK'ya uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi sebebiyle; Şirket idari para cezaları ile karşı karşıya kalabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonlarını, güvenilirliğini ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

7. İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin ürettikleri elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve Üretim Şirketleri, işlettikleri Santraller'i ulusal iletim sistemine veya ilgili dağıtım şebekesine bağlanmaktadır. Santraller için iletim sistemine ve dağıtım sistemine erişim, iletim/dağıtım sistemindeki kapasite eksikliği, iletim/dağıtım sistemine bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya Santrallerin aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Bu nedenle Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir.

Şirket veya Üretim Şirketleri, yeni teknoloji nedeniyle şebeke bağlantısını iyileştirmek amacıyla yeni ekipmanların satın alınmasını gerektirebilecek yüksek maliyetlere maruz kalabilir. Şebeke iyileştirmeleriyle ilgili tüm faaliyetler ve yatırımlar TEİAŞ tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ'ın yapmış olduğu iyileştirmelerle ilgili maliyetler, Şirket ve Üretim Şirketleri tarafından TEİAŞ'a ödenen şebeke bağlantı ücretlerine yansıtılmaktadır.

Bu durum, Üretim Şirkeleri'nin veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in karlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.



74



8. *Mikro ve makroekonomik birçok etken proje geliştirme ve EPC hizmetlerine ilişkin süreçlerde proje karlılıklarına olumsuz etki edebilir. Döviz kurundaki, enflasyondaki ve faizlerdeki artış hammaddede, inşaat ve tedarik maliyetlerini arttırabilir, gelirlerin azalmasına yol açabilir.*

Şirket'in faaliyet gösterdiği proje geliştirme süreçleri ve EPC hizmetleri, döngüsel bir yapıya sahiptir ve pek çoğu makroekonomik nitelikte olan ve Şirket'in kontrolü dışında bulunan sayısız faktörden etkilenmektedir. Başta enflasyon, kur dalgalanmaları, faiz oranı, büyüme oranı olmak üzere satın alma gücü ve harcama düzeyleri, enerji sektörü oyuncularının mali durumları, finansman olanaklarının yeterliliği ve maliyeti gibi faktörler Şirket'in tahmin edilenden daha fazla harcama yapmasına veya proje geliştirme faaliyetlerinden olan hasılatını veya gelirlerini tahsil edememe neticesinde, beklenenden daha az gelir elde etmesine neden olabilir.

Yüksek faizler ve yurtdışında çeşitli nedenlerle hammadde temininde sıkıntı yaşanması dış kaynak kullanımını pahalı ve erişimi zor konuma sokması halinde Şirketin faaliyet gösterdiği sektörün de bu risklerle karşılaşma ihtimali artacaktır. Diğer taraftan yüksek faizler, kredili satışların azalmasına yol açabileceği gibi üretim maliyetlerini de arttırabilir. Türkiye genelinde, malzeme ve hizmet fiyatları genel enflasyondan etkilenmektedir, dolayısı ile maliyetlerin artma ihtimali söz konusudur. Benzer şekilde, döviz kurundaki artışlar da maliyetleri arttırabilir. Şirket bu maliyet artışlarının tamamını fiyatlamalarına yansıtamayabilir veya yansıttığı takdirde ise tahsilat hızında azalma söz konusu olabilir. Şirket'in gelirlerinin geçmiş yıllarda artmış olması bundan sonraki süreçte devamlı artacağı anlamına gelmemektedir.

Bu faktörler aynı zamanda Şirket'in projelerinin değerlerini düşürebilir ve beklenenden daha düşük yatırım karlılığına yol açarak Şirket'in piyasa değerine olumsuz etkide bulunabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. *Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.*

Halka arzı takiben Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın oluşacağını veya bir piyasa oluştuğu takdirde bunun bir süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa, sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyat oynaklığını artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına ve gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir.

Ayrıca Şirket'in faaliyet performansı ve buna bağlı finansal sonuçları işbu İzahname'de de belirtilen risklerin oluşması durumunda analistlerin ve/veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörün finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahname'nin risk faktörleri dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

DENİZ YATIRIM
MARMARİS KİMYAŞLARI A.Ş.
Marmarış Cd. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Vergi No: 34394 SİRKİ/İSTANBUL
Vergi No: 2970110783 Tic. Sic. No: 358440
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0212-0700 0000-5013

75



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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, sermaye artırımı ve ortak pay satışı yolu ile halka arz edilen toplam 85.000.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %15,32'dir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

3. Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansıyla bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Payları halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

4. İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir.

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin çıkarlarının ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin çıkarları ile çatışması durumunda verecekleri kararlar ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket payların önemli bir kısmının, özellikle mevcut pay sahipleri tarafından satılması halinde Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir.

Mevcut pay sahipleri tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

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

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 76
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270945
Vergi No: 3309045000
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 08100015000000000000000000

76



6. Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da Türk Lirası cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirketin faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in acze düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

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

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmaları gerekmektedir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi
- Dağıtılabilir kar ve yedeklerin durumu
- Şirket'in serbest nakit akışının mitsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği ıemettü tutarları
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler (yapmama taahhütleri)
- Nakit akışını etkileyebilecek yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler

Şirket'in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağını kanaat getirebilir ve ilgili finansal yıl için genel kurula kâr payı dağıtımını yapmaması yönünde öneride bulunabilir. Bu durumda Şirket genel kurulu tarafından pay sahiplerine kâr

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esentepe 34394 5196 - İSTANBUL
V.No:3510110083 T.C.Sic.No:280600
www.denizyatirim.com.tr
Muhur No: 0291-0110 T.C.Sic.No: 280600



payı dağıtılmamasına karar verilebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

8: Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
 - Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırım ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
 - Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
 - Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
 - Yatırımını veya geçerli risklere katılma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;
- a) Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- b) Bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerindeki etkilerini ve
- c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

9: Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Fiyat tespit raporunda Şirket için öngörülen varsayımlar gerçekleşmeyebilir, Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve Şirket'in gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi Şirket pay fiyatının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 133
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Vergi No: 3101078371c51c5100000000
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0251-0101200-0013

78



5.4. Diger riskler:

1. 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları da dahil Ortadoğu'da yaşanan gelişmeler Şirket'in faaliyetleri üzerinde dolaylı olarak olumsuz etki doğurabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, enerji kaynaklarına veya bölgesel ve kırsal ticaret akışına yönelik öngörülen yaptırımlar ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumakta olup, bölgedeki istikrar ilgili ülkeler arasındaki ilişkinin düzelmesiyle doğrudan alakalıdır. Söz konusu olumsuzluk Türk ekonomisini ve ülkedeki yatırımları da etkileyebilir. Anılan olumsuzluklar nedeniyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye’de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiş olup, bu belirsizliğin ne zaman son bulacağı ve Şirket faaliyetlerine ne ölçüde etki edeceği bu aşamada hesaplanamamaktadır.

2. Deprem, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler ve Türkiye'ye yakın coğrafyalarda yaşanan silahlı çatışma ve savaş gibi olumsuz durumlar genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır.

Üretim Şirketleri'nin lokasyonları dikkate alındığında, genel olarak İç Anadolu Bölgesini ya da Doğu Anadolu Bölgesinin kuzeyini etkileyebilecek büyük bir deprem veya doğal afet, Şirket'in toplam kurulu gücünün tek olayda yaklaşık %44,28'ini kaybetmesine yol açabilir. Bu tür bir afet, bir veya birden çok Santral'i tahrip ederek Santraller'de elektrik üretim faaliyetlerini aksatabilir, Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in EPC faaliyetleri gözletildiğinde, Şirket'in üstlenebileceği ve henüz tamamlanmayan EPC projelerinin bir bölümünün belli bir coğrafî alanda yoğunlaşması halinde, bu alanda meydana gelebilecek büyük bir deprem veya doğal afet, Şirket'in EPC faaliyetlerinin ciddi bir bölümünü durma noktasına getirerek Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir.

Benzer şekilde, heyelan, kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer afetler ile olağanüstü olaylar da Santraller'e zarar verebilir ve bu sebeple Santraller'in değer kaybı yaşaması ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca, Türkiye’de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makro-ekonomik etkileri, Şirket’in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket’in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

2022 yılında yaşanan bu sebeplerle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye’de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh iken, 2023 yılı itibarıyla bu fiyat 2.189,3 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir ve bu tutar 2023 yılı itibarıyla ABD Doları bazında yaklaşık ortalama 96 USD/MWh olmaktadır. Aralık 2024 tarihi itibarıyla piyasa takas fiyatı aylık ortalama 2.446,22 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. EPIAŞ tarafından İzahname tarih itibarıyla denetim yapılmış ve yayımlanan en güncel veri uyarınca Şubat 2025 tarihinde aylık ortalama



piyasa takas fiyatı 2.478,28 TL/MWh olarak hesaplanmış ve bir önceki aya göre 30,52 TL azalmıştır.² Şubat 2026 döneminde ise 2.611,19 TL olarak ölçülmüş olup geçen yılın Şubat ayına göre 132,91 TL tutarında artış göstermiştir. Son aylarda global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında ciddi düşüşler yaşanmış olmasına rağmen elektrik fiyatlarında aynı oranda bir düşüş görülmemektedir. Piyasa fiyatının YEKDEM fiyatından yüksek olması, YEKDEM kapsamında olmayan elektrik satış işlemleri bakımından önem arz etmektedir. YEKDEM kapsamındaki şirketlerin, (YEKDEM süresi işlemeye devam etmek kaydıyla) yıllık dönemler bazında YEKDEM kapsamından çıkıp; piyasa fiyatından işlem yapma seçenekleri de söz konusu olup; ancak bu durumda da yenilenebilir enerji santralleri için, her ne kadar işbu izahname tarihi itibarıyla yürürlükte olmasa da, azami uzlaştırma fiyatı gibi uygulamaların söz konusu olması, Şirket'in ilave maliyetlere katlanmasına yol açabilecektir.

Buna ek olarak, 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları da, söz konusu olayların bölgede yarattığı belirsizlik ve beklentiler de makroekonomik seviyede finansal piyasalarda dalgalanmalara yol açmakta olup, bu tür belirsizlik ve dalgalanmalar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

3. Jeopolitik Risk – ABD – İran Çatışması

Küresel ölçekte artan jeopolitik riskler ve 2026 yılı itibarıyla ABD ile İran arasında devam eden askeri çatışmalar, enerji piyasaları başta olmak üzere küresel ekonomik dengeler üzerinde önemli belirsizlikler yaratmaktadır. Söz konusu gelişmeler, enerji arz güvenliği üzerinde baskı oluşturmakta ve emtia fiyatlarında dalgalanmalara neden olabilmektedir.

Her ne kadar Şirket'in faaliyetleri regüle bir çerçevede yürütülse de enerji maliyetlerinde yaşanabilecek artışlar, makroekonomik göstergelerdeki bozulmalar ve finansal piyasalardaki volatilité dolaylı olarak Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilmektedir.

Bu kapsamda, artan enerji maliyetlerinin tarifelere yansımaya zamanlaması nedeniyle nakit akışı üzerinde geçici baskı oluşması, ekonomik yavaşlamaya bağlı olarak tahsilat performansında olası zayıflama, finansman maliyetlerinde artış ve finansmana erişim koşullarında zorlaşma, tedarik zinciri ve yatırım süreçlerinde gecikmeler gibi etkiler söz konusu olabilecektir.

Ayrıca, çatışmanın derinleşmesi halinde uluslararası yaptırımların genişlemesi ve bölgesel ekonomik koşulların olumsuz etkilenmesi, Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarda genel ekonomik aktiviteyi dolaylı olarak etkileyebilecektir.

4. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler

Kredi riski, kur riski, likidite riskine ilişkin bilgi, özel bağımsız denetçi raporunun 31 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle;

- **Kredi riski:** Şirket finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturmaya riski kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Grup'un tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir.
- **Faiz oranı riski:** Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler,

² EPIAS (DÜZENLİ FAALİYETLER) | EPIAS ŞEFFAFLIK PLATFORMU (epias.com.tr))



işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Grup'un parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

- **Likidite riski:** Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Masfen Enerji Anonim Şirketi"dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	11383

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

Şirket, Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 27.05.2014 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur. Şirket'in mevcut Esas Sözleşme'sinin "Süre" başlıklı 5'inci maddesi de, Şirket'in süresiz olarak kurulduğunu düzenlemektedir.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta
İnternet adresi:	www.masfen.com.tr
Telefon:	0 (242) 732 32 32
Faks:	0 (242) 732 32 32

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Kıbrısözü Caddesi No: 1-4
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 3394553175
Tic. Sic. No: 272444
www.denizyati.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-01000000000000000000

81



İhracat'ın Tabi Olduğu Mevzuat

Elektrik Piyasası Mevzuatı

Şirket'in, Santraller'de gerçekleştirdiği faaliyetler, elektrik üretimine ilişkindir. Bu kapsamda Şirket, elektrik üretimi bakımından EPKn'na ve ayrıca bunlara ilişkin ilgili ikincil mevzuat düzenlemelerine tabidir.

Şirket'in elektrik enerjisi üretimi faaliyeti, ulusal düzeyde aşağıdaki idari kurumlar tarafından düzenlenmekte ve yönetilmektedir:

- ETKB, enerji politikasının yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- EPDK, elektrik piyasasındaki denetleyici ve düzenleyici kurumdur; elektrik, doğal gaz, petrol ve sıvılaştırılmış petrol piyasalarını düzenlemekle ve denetlemekle sorumludur. EPDK'nın, elektrik piyasası faaliyetleri için gerekli lisansların düzenlenmesi, elektrik piyasasına ilişkin ikincil mevzuatın hazırlanması ve uygulanması, elektrik piyasası faaliyetlerinin denetlenmesi, ulusal tarifelerin hazırlanması ve uygulanması, piyasa faaliyetlerinin EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata uygun olarak yürütülmesinin sağlanması gibi çeşitli görev ve yetkileri söz konusudur.

Elektrik piyasası faaliyetleri, EPKn ve EPDK tarafından çıkarılan ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir.

Elektrik piyasası faaliyetleri, EPKn'na göre üretim, iletim, toptan satış, dağıtım, perakende satış, ithalat, ihracat ve piyasa işletim faaliyetlerinden oluşmaktadır. EPKn, elektriğin üretiminden iletimine ve/veya dağıtımına, üretilip dağıtılan elektriğin organize veya organize olmayan piyasalarda toptan satışına ve tüketicilere satımına ilişkin temel kural ve ilkeleri ve üretimden satıma kadar olan bu sürecin her bir aşamasında faaliyet gösterebilecek her bir aktörün hak ve yükümlülüklerini genel olarak düzenleme altına almakta; sürecin aşamalarına ilişkin detaylı düzenlemeleri ise ilgili ikincil mevzuata bırakmaktadır.

EPKn madde 4 uyarınca, elektrik piyasasında faaliyet gösteren tüm aktörlerin, gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için EPDK'dan, yine EPKn ile düzenlenen ve aşağıda açıklanan birtakım istisnalar hariç olmak üzere, ilgili lisansları temin etmeleri gerekmektedir. EPKn kapsamında enerji kaynaklarının elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi olarak tanımlanan elektrik üretim faaliyeti de bazı istisnaları olmakla birlikte, prensip olarak ancak lisansa tabi olarak gerçekleştirilebilir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Kapsamında Lisansa Tabi Elektrik Üretimi

Enerji piyasası mevzuatı uyarınca, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislerin ön lisans ve lisans alabilmesi için bazı durumlarda ihalelerin gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Aşağıda daha detaylı olarak anlatıldığı üzere YEKA'larda elektrik üretim tesisi projesinin planlandığı veya bir bağlantı bölgesi için belirlenen rüzgâr ve güneş enerjisi temelli elektrik kapasitesinin aşıldığı durumlarda ihale düzenlenmektedir.

Ön lisans

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslara dair detaylı düzenlemelere Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında yer verilmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre elektrik üretimi faaliyeti ile iştigal edecek olan bir şirket, üretim lisansı almadan önce EPDK'dan ön lisans almalıdır. Ön lisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin piyasada faaliyet gösterebilmeleri için anonim veya limited şirket olarak kurulmuş olmaları ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağcıdere Cad. No: 1-1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 3910078300000000
Tic. Sic. No: 2910110000000000

82



hükümlerin yer alması ve şirketin minimum esas sermayesinin, ilgili santral için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'ine eşit olması gerekir.

Önlisanslar, mücbir sebep halleri hariç olmak üzere, en fazla 36 aya kadar geçerli olarak düzenlenebilir. Önlisanslar, süresi EPDK tarafından uzatılmamışsa önlisans süresinin sonunda, önlisans sahibinin iflası halinde, önlisans sahibinin talebi üzerine veya önlisans sahibinin üretim lisansı alması üzerine sona erer.

Önlisans sahibi bir tüzel kişinin, üretim lisansı alabilmesi için önlisans dönemi boyunca, santralin kurulacağı sahanın mülkiyetinin veya kullanma hakkının alınması, kurulması planlanan üretim tesisine ilişkin nazım ve uygulama imar planı onaylarının kesinleşmesi, 30.12.2014 tarihli ve 29221 (1. Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği'nde belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde proje veya kat'i proje onayının alınması, bağlantı anlaşması için TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketine başvurunun yapılması, çevresel etki değerlendirmesi sürecine ilişkin ilgili kararların alınması, yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin temin edilmesi gibi bazı işlemlerin tamamlanması gerekir.

Ayrıca santralin türünün HES veya GES olmasına göre, ilave bazı işlemlerin daha tamamlanmış olması gerekmektedir: HES'ler için DSİ ile imzalanan SKHA'nın veya SKHA imzalaması hakkını tevsik eden belge EPDK'ya ibraz edilmeli; GES'ler için, katkı payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ ile zorunlu olan anlaşmalar imzalanmalıdır.

- **Arazilerin Mülkiyet veya Kullanım Hakkının Alınmasına İlişkin Süreç:** Üretim lisansı başvurusunda bulunan şirketler santralin kurulacağı sahanın mülkiyetini veya kullanım hakkını alabilecek konumda olmalıdır. Üretim tesisi sahasının mülkiyeti önlisans sahibine ait değilse önlisans sahibi şirketin sahanın mülkiyetini veya kullanma hakkını elde etmesi gerekmektedir. HES'ler için ayrıca su tutma sahaslarına ilişkin kamulaştırma kararının da alınması gerekmektedir. Önlisans sahibinin santral sahası üzerindeki mülkiyet veya kullanım hakkını tevsik etmemesi ve önlisans dönemindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde önlisans sahibi şirkete üretim lisansı verilmemektedir.

Bu doğrultuda EPDK, elektrik üretimi için gereken ve üçüncü tarafların mülkiyetinde bulunan taşınmazların kamulaştırmaya tabi tutulup tutulmayacağını değerlendirmektedir. EPDK'nın kamulaştırmada kamu yararı bulunduğu karar vermesi halinde gerekli kamulaştırma işlemleri 2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu'na uygun olarak EPDK tarafından yapılmaktadır. Kamulaştırma süreci idari ve hukuki prosedürlerin gerçekleştirilmesiyle tamamlanmaktadır. Kamulaştırma işlemleri için gerekli olan kamulaştırma giderleri ve sair masraflar kamulaştırma talehinde bulunan önlisans veya lisans sahibi şirket tarafından karşılanmaktadır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı veya üretim tesislerinin mülkiyetine sahip olan ilgili kamu kurum veya kuruluşu, kamulaştırılan taşınmaz üzerinde mülkiyet ve/veya sınırlı aynı hak sahibi olmaktadır. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı söz konusu taşınmazlarda önlisans veya üretim lisansı sahibi olup da kamulaştırma bedelini ödemiş olan şirketler lehine bedelsiz irtifak hakkı ve/veya kullanma izni vermektedir. Önlisans veya üretim lisansına sahip olup da T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na ait veya bir şekilde kamu kurumları kontrolündeki taşınmazları kullanması gereken şirketler EPDK'ya başvurarak ilgili taşınmazlarda kendisi lehine (i) irtifak hakkı tesis edilmesini; (ii) kullanma izni verilmesini; veya (iii) ilgili taşınmazın kiralanmasını talep edebilmektedir. EPDK'nın talebi kabul etmesi halinde şirket, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı ile süre ve ödeme yükümlülükleri dahil olmak üzere anlaşma şartlarını kapsayan bir sözleşme imzalamaktadır.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Sicil No: 27494 Şişli - İSTANBUL
E-posta: 27494@menkul.com.tr
V.No: 27494/0793-TK.Sic.No: 27494-00
www.menkul.com.tr
Ticaret Sicil No: 0291-0146782-001

83



halinde, lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans sahibinin lisans verilmesine esas teşkil eden şartları kaybetmesi üzerine EPDK kararı ile sona erer. Üretim lisansının süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. Lisanslar, bitim süresinden itibaren geçerli olmak üzere en fazla 49 yıl süreyle yenilenebilirler. Ayrıca, YEKA için verilen üretim lisansları yenilenemez.

EPDK, istenen belgelerin verilmemesi veya yanlış, eksik ya da yanıltıcı olarak verilmesi, EPDK karar ve talimatlarına aykırı hareket edilmesi, enerji mevzuatına veya lisans hükümlerine aykırı davranılması, lisans sahibinin EPDK'nın yaptırımlarına uygun hareket etmemesi, lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalkması veya lisans kapsamı dışında faaliyet gösterilmesi gibi hallerde, üretim lisansı sahiplerine ihtar, idari para cezası veya lisans iptali gibi yaptırımlar uygulayabilir. Lisans sahibinin para cezası gerektiren fiil ve durumları EPDK tarafından verilen süre içerisinde gidermemesi veya ilk yıl içinde söz konusu aykırılıkları tekrar etmesi halinde ise, EPDK tarafından düzenlenmiş olan lisans iptal edilebilmektedir. Benzer şekilde, elektrik üretim lisansı üzerinde belirtilen tesis tamamlanma tarihi itibarıyla tesisin tamamlanmaması halinde veya anılan sürede tesisin tamamlanamayacağını anlaşılmaması halinde de EPDK tarafından üretim lisansının iptal edilmesi söz konusu olabilmektedir. EPDK, tüketicilerin korunması ve piyasa faaliyetlerinin aksamaması için lisansların sona erdirilmesi veya iptali durumlarında uygun gördüğü gerekli tedbirleri almakla yetkilidir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/2 uyarınca tarifesi düzenlemeye tabi faaliyet yürüten lisans sahibi tüzel kişiler için sermayesinin yüzde on veya daha fazlasını temsil eden payların, halka açık şirketlerde ise yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler EPDK'nın onayına tabidir (Piyasa İşletim Lisansı Sahibi Tüzel Kişilerin Ortaklık Yapılarında, söz konusu tüzel kişinin sermayesinin yüzde dört ve üzerini temsil eden doğrudan pay değişiklikleri EPDK'nın onayına tabi olup, yüzden dördün altını temsil eden doğrudan pay değişikliklerinin ise değişikliklerin gerçekleştirildiği tarihten itibaren bir ay içerisinde EPDK başvuru sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi zorunludur). Tarifesi düzenlemeye tabi olmayan lisans sahibi tüzel kişiler için ise bu fıkra kapsamındaki değişiklikler, EPDK'nın onayına tabi olmayıp, bu değişikliklerin gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi gerekmektedir. Bu çerçevede, Üretim Şirketleri'nin sermayelerinde Şirket'in halka arzı sebebiyle gerçekleşecek pay sahipliği değişiklikleri bakımından EPDK'nın onayının alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği Kapsamında Lisanssız Elektrik Üretimi

EPKn uyarınca, (i) imdat grupları (can ve mal kaybını önlemek amacıyla sadece elektrik enerjisi kesilmelerinde kullanılan elektrojen grupları) ve iletim ya da dağıtım sistemiyle bağlantı tesis etmeyen üretim tesisleri, (ii) kurulu gücü azami (10.05.2019 tarih ve 30770 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca) beş megawattlık yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri, (iii) ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri gibi bazı elektrik üretim tesislerinde gerçekleştirilecek elektrik üretim faaliyetleri için lisans alma yükümlülüğü bulunmamaktadır. Lisansa tabi olmaksızın gerçekleştirilen elektrik üretim faaliyetlerine

DENİZ VATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağcıkköy Cad. No:41
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:210/10783 Tic Sic No:338840
Tic Sic Sicil No:0293-0110 (Fon:8013)

85



ilişkin detaylı düzenlemelere, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında yer verilmektedir.

Yönetmelikte ön lisans/lisans alma ve şirket kurma zorunluluğundan muaf olan üretim tesisleri için gerekli şartlar, başvuru usulü, tesis işletmecilerinin hak ve yükümlükleri, sisteme bağlantı ve kabulleri, bu tesislerde ihtiyaç fazlası üretilen elektriğin sisteme verilmesi, aylık mahsuplaşma, tüketim uygulamaları ile yasaklar ve yaptırımlara ilişkin usul ve esaslar düzenlenmektedir.

Lisanssız elektrik üretim santrallerinde üretilen elektriğin prensip olarak, söz konusu lisanssız üretim tesisi ile bağlantılı tüketim tesisinin ihtiyacı amacıyla kullanılması esas olup, ihtiyaç fazlası elektrik lisanslı santrallerin ürettiği elektriğin satış usulünden farklı olarak, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği madde 5/2 uyarınca, doğrudan YEKDEM kapsamında görevli dağıtım şirketlerine satılır. Bununla birlikte 12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete’de yayınlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği’nde 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler uyarınca, 12.05.2019’dan sonra yapılan başvurular neticesinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim tesislerinde üretilerek satışa konu edilebilecek ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının hesabında kullanılacak tüketim miktarının, ilgili tüketim tesisinin bir önceki takvim yılında şebekeden çektiği mahsuplaşmamış toplam elektrik enerjisi tüketimi olarak esas alınarak hesaplanacağı, hesaplanan tüketim miktarı esas alınarak belirlenen satışa konu edilebilecek ihtiyaç fazlası enerjinin üzerinde üretilerek şebekeye verilen enerjinin, görevli tedarik şirketi tarafından üretilerek sisteme verilmiş olarak kabul edileceği ve bu enerjiyle ilgili piyasa işletmecisi ve görevli tedarik şirketi tarafından herhangi bir ödeme yapılmayarak bu kapsamda sisteme verilen enerjinin YEKDEM’e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacağına ilişkin kapsamlı değişiklikler yapılmıştır.

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği Madde 4/3 uyarınca, bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu alan ve ihtiyaç fazlası enerji için aylık mahsuplaşma yapan lisanssız elektrik üretim tesisleri kapsamında da elektrik depolama tesisi kurulabileceği ifade edilmiştir.

12.05.2024 tarihli Resmî Gazete’de yayınlanan Maden Kanunu ve Diğer Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun ile birlikte 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun’da değişikliğe gidilmiştir. Eski durumda lisanssız üretim yapan santraller 10 seneden sonra olası lisans süreleri boyunca piyasada oluşan takas fiyatının %15’ini ödemek suretiyle lisanslı üretime geçme hakkı kazanıyordu. Bu değişiklikle birlikte lisans alma bedeli ve olası lisans sürelerinde piyasada oluşan takas fiyatının YEKDEM fiyatından yüksek olması durumunda aradaki farkı YEKDEM katkı bedeli olarak ödeyip lisanslı üretime geçebileceklerdir.

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamındaki üretim tesisleri ilgili şebeke işletmecisi olan TEİAŞ’a bağlantı başvuru talebinde bulunulmalıdır. TEİAŞ, başvuruyu uygun görmesi halinde, başvuruyu teknik değerlendirme için Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı’na iletir. Teknik değerlendirme sonucunda hazırlanan raporun olumlu olması durumunda başvuru sahibine TEİAŞ tarafından bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu gönderilir.

Bağlantı anlaşması ise çağrı mektubunun başvurana tebliğinden itibaren bir yıl süre içinde imzalanmalıdır. 12.05.2019 tarihinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan üretim tesisleri için talep edilen güç artışı (mekanik kurulu güç bakımından) elektriksel kurulu gücünün %20’sinden fazla olamayacaktır. Sonrasında kabul işlemlerine geçilir. Kabul işlemlerinin gerçekleştirilmesi için CED izninin, imar ve gerekli diğer izin ve

DENİZ YATIRIM
MERKEZİ KURULUŞ A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 34
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 291009783 Tic. Sic. No: 28440
E-posta: denizyatirim@denizyatirim.com.tr
Telefon: 0212 330 0013

86



onayların alınması gerekmektedir. Kabul ile elektrik üretim faaliyetlerine başlanabilir. Her seferinde en az 10 MWe gücünde kısmi kabul de yapılabilecektir. Fakat, bir yıllık süre zarfı içerisinde yapılan kısmi kabullerin dışında kalan güç olması durumunda, bağlantı anlaşması buna uygun olarak revize edilecektir.

Kabulün tamamlanmasının ardından işletmeye geçen elektrik üretim tesislerinde, ticari faaliyetlere başlanmasının ardından bir ay içerisinde sistem kullanım anlaşmasının imzalanmaması durumunda ilgili üretim tesisi şebekeden ayrılır. Şebekeden ayrılma işlemi yapıncaya kadar üretilen elektrik ise YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacaktır.

Kabul işlemleri yapılmadan bir elektrik üretim tesisinin kurularak işletmeye alınması durumunda ise bir bildirim yapılmadan santral doğrudan şebekeden ayrılır. Altmış gün içerisinde santral içerisindeki tüm ekipmanlar, santral alanın dışına çıkarılır ve akdedilmiş tüm bağlantı anlaşması, çağrı mektubu iptal edilir ve ilgili gerçek/tüzel kişiye üç yıl boyunca başvuru yapma yasağı getirilir.

Çatı GES'e İlişkin Mevzuat

Çatı tipi GES uygulamaları ile çatılara yerleştirilen paneller aracılığıyla elektrik enerjisi üretilmektedir. Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca elektrik üretimi faaliyetinde bulunanlar lisans almak koşuluyla söz konusu faaliyeti yürütebilmektedir; ancak belirli muafiyet hallerinde lisanssız olarak da elektrik üretim faaliyeti yürütülebilir.

Lisanssız elektrik üretimi 12.05.2019 tarih ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir. Anılan yönetmelik uyarınca ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri ile bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücü ile sınırlı olmak kaydıyla yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri lisans almaktan muaftır. Anılan Yönetmelik kapsamında faaliyet göstermek isteyen kişiler, bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücünü geçmeyecek şekilde tüketim tesisi ile aynı ölçüm noktasında, dağıtım tesisi niteliğinde tesis teçhiz etmeden, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi kurabilir. Bu şekilde güneş enerjisine dayalı üretim tesisleri ancak çatı ve cephe uygulaması olarak gerçekleştirilebilir.

Sürece ilişkin usul ve esaslar, EPDK tarafından duyurulan "Elektrik Piyasasında Tüketim Tesisi ile Aynı Ölçüm Noktasından Bağlı ve Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisleri İçin Lisanssız Üretim Başvurularına ve İhtiyaç Fazlası Enerjinin Değerlendirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ile belirtilmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi ve YEKDEM

Rüzgâr, hidroelektrik, güneş, biyokütle ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik etmek amacıyla Yenilenebilir Enerji Kanunu ile ilgili ikincil mevzuatı yürürlüğe girmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca yenilenebilir enerji kaynakları; hidrolik, rüzgâr, güneş, jeotermal, biyokütle, dalga, akıntı ve gel-git gibi fosil olmayan enerji kaynaklarını ifade eder.

Şirket'in elektrik üretim Santrallerinin tamamı yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirdiğinden, Santraller'in tamamının elektrik üretim faaliyetleri, Yenilenebilir Enerji Kanunu ve bu kanun talimatındaki ilgili ikincil mevzuatın kapsamındadır.

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösterenlerin faydalanabileceği fiyat, süreler, miktarlar ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren destekleme mekanizması YEKDEM olarak

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:29/0110/03 Tic Sic No:380000
Yenilenebilir Enerji Kanunu
Madeni No: 0291-0110/03-0013



adlandırılmaktadır. YEKDEM başvurularını değerlendirmeye yetkili kurum EPDK, YEKDEM'in işleyişinden ve ödemelerden sorumlu kurum ise EPIAŞ'tır.

YEKDEM'e kabul edilen bir elektrik üretim santrali, yenilenebilir enerji kaynaklarından ürettiği elektrik için kWh başına bir satın alma garantisinden yararlanmaktadır. YEKDEM teşvikinden yararlanan santraller, herhangi bir kısıtlama olmaksızın diğer piyasa katılımcıları gibi tüm piyasalarda (gün öncesi piyasası, gün içi piyasası, dengeleme güç piyasası gibi) faaliyet gösterebilmekte ve ikili anlaşmalar yapabilmektedir. Ancak bu faaliyetler kapsamındaki elektrik satış bedelinden bağımsız olarak, EPIAŞ tarafından işletilen gün öncesi piyasasındaki nihai elektrik satış fiyatının, YEKDEM çerçevesinde belirlenmiş olan bedelden daha düşük olması halinde, YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, EPIAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. Gününde yayımlanan uzlaştırma bildirimine müteakip 7 iş gününden sonra, ayın 25. Günü ilâ 30. Günü arasında tekabül eden bir günde ilgili elektrik üretim tesisi sahibi şirkete ödenmektedir.

YEKDEM'e ilişkin mevcut düzenlemelere göre, (i) işbu İzahname tarihinde Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlük tarihi olan 18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri, 10 yıl süreyle ve (ii) 01.01.2021 tarihinden 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri ise 31.12.2030 tarihine kadar, YEKDEM teşviklerinden ABD Doları cinsinden yararlanabilecektir. Bununla birlikte 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan üretim tesisleri için ise, Türk Lirası cinsinden YEKDEM teşvikleri yürürlüğe girmiştir. Türk Lirası üzerinden belirlenen YEKDEM teşvikleri, ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE, ABD Doları kuru ve Avro kurundaki değişimlere göre belirlenen bir formülle uygun olarak güncellenecek olup; bu güncellemeler neticesinde ulaşılabilecek olan teşvik tutarları da, belirli üst sınırlara tabidir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere, belirli yerli aksamın kullanılması halinde de, santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle, ilave teşvikler sağlanmaktadır. 28.05.2021 tarihli ve 31494 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yerli Aksam Yönetmeliği, yurt içinde imal edilerek yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten tesislerde kullanılan aksam ve/veya aksamı oluşturan bütünleştirici parçalar için ilave fiyatın uygulanabilme koşulları ile her bir başvuru kapsamında uygulanacak ilave fiyat miktarının belirlenmesi, belgelendirilmesi ve denetlenmesi ile ilgili usul ve esasları içerir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca (i) 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girecek rüzgâr ve güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisleri ile hidroelektrik tesislerin faydalanacağı yerli aksam teşvik fiyatları, kWh başına 0,50 ilâ 3,00 ABD Doları cent olarak ve (ii) 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesislerinin faydalanacağı yerli aksam teşvik fiyatları, kWh başına 8 kurustur. YEKDEM bakımından da olduğu gibi Türk Lirası üzerinden belirlenmiş olan yerli aksam teşvik tutarları, ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE, ABD Doları kuru ve Avro kurundaki değişimlere göre belirlenen bir formülle güncellenecektir; ancak yerli aksam teşviki tutarları için herhangi bir üst sınır öngörülmemiştir. Yerli aksam teşvik tutarları, 5 yıl süreyle, YEKDEM teşvik tutarlarına eklenmektedir.

YEKDEM Yönetmeliği uyarınca tamamı birden fazla yenilenebilir enerji kaynağından elektrik üretimi yapan tek bir tesis kurulabilmektedir. Böyle bir tesiste üretilerek sisteme

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 191
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270911 / Mersis No: 08291011000000000000000000

88

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



verilen net enerji miktarı, üretim tesisinde kullanılan yenilenebilir enerji kaynakları için belirlenen fiyatlardan en düşük olanı üzerinden ve tesisin kalan süresi için VEKDEM kapsamında değerlendirilmektedir.

Elektrik Üretim Tesislerinin Kabulü - Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, elektrik üretim ve elektrik depolama tesislerinin kabul süreçleri ile tesislerin işletme döneminde uyulması gereken hususlara ilişkin esasları kapsar.

Elektrik piyasasında bir üretim santralının kabulü, üretim santralının, ilgili ünitelerin lisans/tesis sahibi sorumluluğundaki saha test, kontrol, raporlama ve gerekli izin işlemlerinin tamamlanarak emniyetli bir şekilde senkronizasyonu ve devreye alma işlemleri sonrasında, tesisin elektrik piyasasında ticari faaliyete başlayabilmesi için yapılan işlemleri ifade eder. Tesisin tümü bitirilmeden tamamlanan ve müstakil kullanıma uygun olan ünitenin/ünitelerin kabulü ise kısmi kabul olarak adlandırılmaktadır.

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, 01.04.2020 tarihinde yürürlüğe girmeden önce, elektrik üretim tesisleri bakımından ilgili mevzuat tahtında ikili bir kabul sistemi söz konusudur. Yukarıda belirtilen tarihten önceki mevzuata göre geçici kabul ve geçici kabulü müteakip 1 yıl içerisinde de kesin kabul yapılması gerekmekteydi. Bununla birlikte, kesin kabul işlemleri yapılsa da yapılmassa da ilgili üretim şirketleri, geçici kabul tarihleri itibarıyla elektrik piyasasında üretim faaliyeti göstermeye başlamakta ve kesin kabul işlemleri yapılmassa da faaliyetlerini mevzuata uygun olarak sürdürmeye devam etmekteydi. Bu doğrultuda, uygulamada geçici kabul ve kesin kabul aşamalarının pratik bir önem arz etmemesi neticesinde, Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği tahtında, ilgili mevzuatta kesin kabul ve geçici kabul ibarelerine yapılan tüm atıfların, elektrik üretim ve elektrik depolama tesisleri için, Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği'ndeki kabul ibaresine yapılmış sayılacağı düzenlenmiştir. Bu doğrultuda, 01.04.2020 tarihini müteakip, elektrik üretim tesisleri için, geçici ve kesin kabul süreçleri ortadan kaldırılmış ve kısmi veya tam ancak tek bir kabule dayalı bir sistem belirlenmiştir.

Elektrik üretim tesislerinin kısmi kabul ve kabul işlemleri, ETKB tarafından gerçekleştirilmektedir. Kabulün amacı, kabulü talep edilen ünitenin/ünitelerin onaylı projesine ve Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği esaslarına göre incelenerek senkronizasyonunun emniyetli bir şekilde sürdürüldüğünün belgelenmesidir. Bu amaçla, ETKB tarafından, ilgili üniteyi yerinde incelemek, test etmek ve kontrol etmek için bir kabul heyeti oluşturulur. Kabul heyeti tarafından tesis mahallinde gerçekleştirilen inceleme, test ve kontrol işlemleri sonucunda, tesisin kabulünün yapılmasına engel teşkil edecek bir hususun bulunmadığı kanısına varıldığında, ilgili tesise veya ünitelere ilişkin kabul tutanağı düzenlenir. Can, mal, saha emniyeti bakımından veya esasa ilişkin önemli eksik, özüllü veya farklı işler kabulün yapılmasını engelleyen neden sayılır ve bu hallerde kabul işlemi yapılmaz. Ayrıca, onaylı projesine göre tesis edilmeyen elektrik üretim tesislerinin de kabulü yapılmamaktadır.

Bir elektrik üretim santrali kapsamında ancak ETKB tarafından kabul tutanağı veya kısmi kabul tutanağı düzenlenmiş olan ünitelerde elektrik üretimi faaliyeti gerçekleştirilebilir. İşbu Izahname tarihi itibarıyla elektrik üretimi faaliyeti göstermeye başlamış olan Santraller'in kabulü gerçekleşmiştir.

Üretilen Elektrikğin İletimi ve Dağıtımı - Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Sebeke Yönetmeliği

DEMİZ YATIRIM
MENKUL KURUMLER A.Ş.
Rifikaada Caddesi No:441
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Y.Mu:267010763 Tic Sic No:267010
www.demizyatirim.com.tr
Muhur No:0291-0110763-0013

89



Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur.

EPKn'nda dağıtım faaliyeti, elektriğin gerilim seviyesi 36 kV ve daha az olan hatlar üzerinde nakli olarak tanımlanmıştır. Elektriğin bu şekilde dağıtımı, her biri EPDK'dan temin etmiş olduğu ilgili dağıtım lisansına istinaden ilgili dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemlerinin işletme hakkını elinde bulunduran dağıtım şirketleri aracılığıyla gerçekleştirilir. Gerilim seviyesinin 36 kV üzerinde olması halinde ise nakil, TEİAŞ aracılığıyla iletim sistemi üzerinden yapılır.

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca üretim lisans sahipleri, (i) bağlantı ve kullanım eğer iletim sistemine ilişkinse TEİAŞ ile ve (ii) bağlantı ve kullanım eğer dağıtım sistemine ilişkinse bulunduğu bölgedeki görevli dağıtım şirketleriyle sistem bağlantı anlaşması ve sistem kullanım anlaşması imzalamalıdır. Söz konusu yönetmelik uyarınca, gerçek veya tüzel kişilerin, iletim ve dağıtım sistemine bağlantı ve sistem kullanım talepleri, TEİAŞ ve dağıtım şirketi tarafından eşit taraflar arasında ayırım gözetilmeksizin karşılanması gerekmektedir.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği, TEİAŞ, iletim sistemi kullanıcıları ve dağıtım sistemine bağlı olup da iletim sistemini etkileyen diğer kullanıcıların yükümlülüklerini, uymaları gereken tesis tasarım ve işletme kurallarını ve iletim sisteminin planlanması ve sistem güvenliğine ilişkin uyulması gereken kuralları düzenlemektedir. Bu kapsamda Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nde özellikle iletim sistemi ve üretim tesislerinin teknik gereklilikleri ve iletim sistemine bağlantının ve bu bağlantı planlamasının usul ve esasları, dengeleme, şebeke işletme kuralları, acil durum önlemleri, erişim ve çalışma güvenliği, sistem toparlanması ve verilerin kaydedilmesi gibi konulara ilişkin hükümler yer almaktadır. Elektrik Şebeke Yönetmeliği uyarınca tesislerin iletim sistemine bağlantı taleplerini değerlendirmeye ve sonuçlandırmaya TEİAŞ yetkilidir.

Bağlantı ve sistem kullanım başvurularında TEİAŞ veya dağıtım şirketinin uygun görüşü alınmakta olup, akabinde ilgili kişiler iletim veya dağıtım sistemlerine bağlantı ve bu sistemlerin kullanımına ilişkin bağlantı ve sistem kullanım anlaşmalarını imzalarlar. Üretim faaliyeti gösteren şirketler ile TEİAŞ ve/veya dağıtım şirketleri arasındaki hukuki ilişki bu sözleşmeler ile yönetmelik çerçevesinde yürütülür.

Şirketlerin TEİAŞ ile ve çeşitli dağıtım şirketleri ile akdetmiş olduğu sistem bağlantı anlaşmaları ile sistem kullanım anlaşmalarının detaylarına ise, işbu Izahname'nin 22. Bölümü kapsamında yer verilmektedir.

Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği

Elektrik üretim tesislerinin tasarımlarına ve projelendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar, 30.12.2014 tarihli ve 29221 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği uyarınca elektrik üretim tesislerinin tasarımı ve projelendirilmesi ile ilgili olarak, Türk standartları ya da Türk Standartları Enstitüsü tarafından kabul gören başka ülkelerin standartları ile yönetmelik ile belirlenen benzeri bölgesel ve/veya uluslararası standartlar, uluslararası kabul gören uygulama kodları ve teknik dokümanlar, yürürlükteki diğer mevzuat hükümleri ve kamu kurum ve kuruluşları tarafından düzenlenen şartnameler ile usul ve esaslar esas alınır. Elektrik tesislerinde, hiçbir şekilde standart dışı malzeme ve ekipman kullanılamaz.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270944
Mersis No: 08100002709440000001
Telefon No: 0212-250 80 00

90



Yönetmelik uyarınca tesislerin projelerinin niteliklerine göre ilgili brans mühendisleri tarafından hazırlanması ve imzalanması esastır. Projeler hazırlandıktan sonra ilgili proje onay birimlerine (proje onay birimleri, ETKB'nin ilgili birimi veya ETKB tarafından yetkilendirilmiş ilgili kuruluştur) sunulur. Onaylanan projeler 5 yıl geçerlidir. Proje onayı yapılmayan tesislere hiçbir suretle enerji verilemez, anılan elektrik tesisinin kabulü yapılamaz ve proje onayı yapılmadan kurulan tesislerin işletilmesi yasaktır.

Üretilen Elektrikğin Satılması – Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

EPKn uyarınca elektrikğin toptan ve perakende satışına ilişkin faaliyetler, elektrik üretim şirketleri ile tedarik lisansına sahip görevli tedarik şirketleri ve özel tedarik şirketleri tarafından gerçekleştirilebilir.

Üretim lisansı sahipleri ürettiği oldukları elektrik enerjisini, tedarik şirketlerine, organize toptan elektrik piyasalarında ve serbest tüketicilere satılabilmektedir. Serbest tüketiciler, elektrigi EPDK tarafından belirlenen limitlerden daha fazla miktarlarda tüketen müşterileri ifade ederken serbest olmayan tüketici sınıfındaki müşteriler ise EPDK tarafından belirlenen limitlerin altında elektrik tüketen müşterilerdir. Bu limit, 2026 yılı için EPDK tarafından 500 kWh olarak belirlenmiştir. Serbest olmayan tüketicilerin elektrigi kendi bölgelerindeki görevli tedarik şirketinden satın alması zorunludur; bu sebeple elektrik üretim şirketleri serbest olmayan tüketicilere elektrik satamaz.

EPIAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi, gün içi ve vadeli işlem piyasalarının işletilmesinden sorumlu olan, kamuya ait bir şirket ve piyasa işletmecisidir. Elektrik piyasasında bölgesel ve/veya ulusal düzeyde elektrik enerjisi arz ve talebini dengede tutmak amacıyla EPIAŞ tarafından dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri yürütülmektedir. Vadeli elektrik piyasası ile ikili anlaşmaları tamamlayıcı nitelikteki gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve gerçek zamanlı dengelemeden oluşan faaliyetler, dengeleme mekanizması olarak adlandırılır. Uzlaştırma ise, dengeleme mekanizması faaliyetlerinden ve/veya enerji dengesizliğinden doğan alacak ve borç miktarlarının hesaplanması ve ilgili alacak-borç bildirimlerinin hazırlanması için EPIAŞ tarafından gerçekleştirilen idari işlemlerdir. Gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve dengeleme güç piyasası ile uzlaştırmaya ilişkin usul ve esaslar, Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre üretim lisansına sahip şirketler ve tedarik lisansına sahip şirketler piyasa katılımcısıdır. Piyasa katılımcıları bir piyasa katılım anlaşması imzalayarak EPIAŞ'a kayıt yaptırmakla yükümlüdür. Gün öncesi piyasasında veya gün içi piyasasında faaliyet göstermek isteyen piyasa katılımcıları, gün öncesi piyasası katılım anlaşması veya gün içi piyasası katılım anlaşması yaparak bu tür işlemleri gerçekleştirebilmektedir. Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre gün öncesi ve gün içi piyasalarına katılım zorunlu değildir.

Gün öncesi piyasası, bir gün sonra teslim edilecek uzlaştırma dönemi bazında elektrik enerjisi alış-satış işlemleri için kurulan ve EPIAŞ tarafından işletilen organize toptan elektrik piyasasıdır. Gün öncesi piyasası ile EPIAŞ tarafından, piyasa katılımcılarının arz ve talep tahminlerine dayanarak arz ve talep planlaması yapılabilmektedir. Gün içi piyasası ise, gün içinde Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenmiş bir zamana kadar elektrik enerjisi ticaretinin yapıldığı organize toptan elektrik piyasası olup; işlemlerin gerçekleştirildiği ilgili gün boyunca piyasa katılımcılarının gün öncesi taahhütlerini dengelemek ve üretim ve/veya tüketim planlarının revize olması durumunda daha fazla dengesizliğe katılmak için başvurduğu bir piyasa modelidir. Dengeleme güç piyasası ise sistemde meydana gelen arz-talep sapmalarını anlık olarak gerçek zamanda dengelemek

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 291 007 0783 Tic. Sic. No: 273600
Mersis No: 08291 0110 783 0001 1

91



amacıyla oluşturulmuştur. Bu sayede sistem güvenliği sağlanmakta ve enerji kalitesi artırılmaktadır.

Elektrik üretim faaliyeti gösteren Şirketler tarafından akdedilen ve işbu İzahname tarihinde yürürlükte olan piyasa katılım anlaşmaları, gün içi piyasası katılım anlaşmaları ve gün öncesi piyasası katılım anlaşmalarının detaylarına, işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer verilmektedir.

EPIAŞ tarafından işletilen piyasalarda, dengeleme mekanizması ve uzlaştırmaya ilişkin işlemlerin yürütülmesi amacıyla kullanılan ve küçük istemci yapısında çalışan uygulamalar, piyasa yönetim sistemi olarak adlandırılmaktadır. Elektrikğin EPIAŞ tarafından işletilen piyasalarda alım ve satımına ilişkin işlemler, bu amaçla yapılan bildirimler ve teklifler, piyasa yönetim sistemi üzerinden gerçekleştirilir.

EPIAŞ, işletimini gerçekleştirdiği piyasada, piyasa yönetim sistemi üzerinden piyasa katılımcıları tarafından gerçekleştirilen elektrik alım satımına ilişkin bildirimleri ve teklifleri Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenen usul ve esaslara tabi olarak birbirleriyle eşleştirmekte ve bu eşleşmeler neticesinde ortaya çıkan ilgili borç ve alacakları da, yine Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenen usule uygun olarak mahsuplaştırmaktadır. Mahsuplaştırma sonrasında kalan bakiyeler, Takasbank aracılığıyla ya bir piyasa katılımcısı tarafından EPIAŞ'a ödenmekte ya da ilgili piyasa katılımcısı tarafından EPIAŞ'tan alınmaktadır.

Piyasa katılımcıları, her bir uzlaştırma dönemi ve her bir teklif bölgesi için, bir tarafta sisteme verişleri, elektrik enerjisi alımları ve ithalatları ile diğer tarafta, sistemden çekişleri, elektrik enerjisi satışları ve ihracatları arasında denge sağlamakla yükümlüdür. Piyasa katılımcıları, uzlaştırma dönemi bazında enerji dengesizlikleri ve dengesizliklerinin uzlaştırılması için piyasa işletmecisine karşı mali sorumluluk üstlenmektedir. Dengeden sorumlu taraflar bir araya gelmek suretiyle dengeden sorumlu grup oluşturabilmektedir. Dengeden sorumlu grup adına grup içinden bir dengeden sorumlu taraf, dengeden sorumlu grubun enerji dengesizliğine ilişkin piyasa işletmecisine karşı mali sorumluluğunu üstlenmektedir.

Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği'ni tahtında elektrik depolama tesisi, elektrik enerjisini başka bir enerji türüne çevirerek depolayabilen ve depolanan enerjiyi kullanılmak üzere tekrar elektrik enerjisine çevirerek sisteme verebilen tesis olarak nitelenmektedir. Aynı zamanda, (i) müstakil elektrik depolama tesisi üretim veya tüketim tesisiyle irubutu olmaksızın doğrudan şebekeye bağlı depolama tesisini; (ii) tüketim tesisine bütünleşik elektrik depolama tesisi, tüketim tesisine aynı ölçüm noktasına bağlı elektrik depolama tesisini ve (iii) üretim tesisine bütünleşik depolama ünitesi ise santral sahası sınırları içinde, üretim tesisinde üretilen veya sistemden çekilen elektrik enerjisini depolayabilen ve depolanan enerjiyi tekrar kullanılmak üzere sisteme verebilen elektrik depolama ünitesini ifade etmektedir.

Müstakil Elektrik Depolama Tesisleri:

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 34'e göre tedarik lisansının, lisans sahibine sağladığı haklardan birisi de müstakil elektrik depolama tesisi kurma ve işletmedir. Buradan hareket ile, herhangi bir üretim veya tüketim tesisine bütünleşik olarak kurulmayan elektrik depolama tesisleri, bir diğer deyiş ile müstakil depolama tesisleri, için tedarik lisans alınması gerekmektedir. Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği madde 7 uyarınca, tedarik lisansına sahip olmak ve 2 MW kurulu gücünden düşük olmamak kaydıyla, aynı tedarik lisansı kapsamında bir veya birden fazla müstakil elektrik depolama tesisi kurulabilir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 271027/0783 Tic. Sic. No: 266440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0131000050-0011

92



Depolamalı Elektrik Üretim Tesisleri

05.07.2022 tarihli ve 31887 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 7417 sayılı Devlet Menurları Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile EPKn’nun 7. Maddesine 3 adet fıkra eklenmiş olup, bu fıkralardan 2 tanesi elektrik depolama tesisleri ile ilgilidir. Aynı zamanda bu eklenen fıkralardan olan 10. Fıkra 10.04.2023 tarihli ve 32159 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 7451 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile bir ekleme daha yapılmıştır.

Bu kapsamda, EPKn madde 7/10 uyarınca, elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden tüzel kişilere, kurmayı taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne eşit güçte rüzgâr ve/veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulmasına ilişkin ön lisans verileceği ve bu tesislerin YEKDEM’den ve yerli malî katkısından yararlanabileceği hüküm altına alınmıştır.

Ayrıca, Madde 7/11’e göre, kısmen veya tamamen işletmede bulunan üretim tesislerinden elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden rüzgâr ve/veya güneş enerjisinden üretim yapan lisans sahiplerine, taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne kadar, kapasite artışına izin verilebilecektir. Bu tür bir kapasite artışı için aranan şartlar, mevcut üretim lisansı sahasının dışına çıkılmaması, işletme anında sisteme verilen gücün lisansa derç edilmiş kurulu güçü aşmaması ve TEİAŞ ya da dağıtım şirketinden alınan bağlantı görüşünün olumlu olmasıdır. Bu kapsamda yapılacak kapasite artışının, yukarıda bahsedilen şekilde normal bir başvuru ile yapılacak kapasite artışından en büyük farkı, TEİAŞ’ın ek kapasite açıklayıp açıklamamasından bağımsız olması ve artırılan kapasite için de YEKDEM’den yararlanılabilmesidir.

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği’nin ihdasını ve EPKn’da depolama tesislerine ilişkin yapılan değişiklikleri müteakiben, elektrik piyasası mevzuatında elektrik depolama tesislerine ilişkin esaslı nitelikte değişiklikler yapılarak, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretiminin teşvik edilmesi amaçlanmıştır.

Depolamalı elektrik üretim tesisleri için yapılacak ön lisans başvurularında çeşitli ilave kriterler aranmaktadır: (i) rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulu gücünün depolama tesisinin kurulu gücüne oranının azami 1 olması, (ii) rüzgâr enerjisine ilişkin başvurular için kurulu gücün en az 20 MWe ve güneş enerjisine ilişkin başvurular için 10 MWe olması ve her iki kaynak için uzami olarak 250 MWe olması, (iii) taahhüt edilen depolama kapasitesinin depolama ünitesi kurulu gücüne oranının asgari 1 olması ve (iv) taahhüt edilen elektrik depolama ünitesinin santral sahası içinde olması. Aynı zamanda, ön lisans başvurularında üretim tesisleri için TEİAŞ’tan teknik kriterlere ilişkin uygun görüş, üretim tesislerine bütünleşik depolama tesisi kurulacak olması halinde, depolama tesisine ilişkin de talep edilmektedir.

Tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin, depolama tesisi için de başvuruda bulunması halinde, belirli şartların yerine getirilmesi ile depolama tesisinin de lisans kapsamına alınacağı son değişiklikler ise Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Madde 20’de hüküm altına alınmıştır. Ayrıca, lisanslı bir üretim tesisine depolama ünitesi eklenmesi amacıyla lisans tadil başvurusunda bulunulabilir. Bu kapsamda bir başvuru, (i) lisans sahasının dışına çıkılmaması, (ii) lisansa derç edilen mekanik ve/veya elektriksel kurulu gücün değişmemesi, (iii) mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değişmemesi, (iv) depolama ünitesi için olumlu bağlantı görüşü alınması ve (v) TEİAŞ’ın teknik açıdan uygun görüşünün temini kaydıyla EPDK tarafından uygun bulunabilecektir. Aynı yönde, tedarik lisansı sahibi kişiler de depolama tesisi kurmayı talep etmeleri halinde, mevcut lisansın tadil edilerek depolama tesisinin de aynı lisansa derç edilmesi için EPDK’ya başvuruda

DENİZ YATIRIM
MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270783 T.C. No: 270783
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-01102330-013

93



bulunabilirler. Yukarıda açıklanan EPKn madde 7/11 ile aynı yönde düzenlemeler Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 24/21'de yer almaktadır. Buna göre, kısmen veya tamamen işletmede bulunan üretim tesislerinden, elektrik depolama ünitesi kurmayı taahhüt eden rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı elektrik üretim lisansı sahibi tüzel kişilere, kurmayı taahhüt ettikleri elektrik depolama ünitesi kurulu gücüne kadar kapasite artışına, belirli şartlar ile, izin verilmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Madde 30/8 uyarınca, depolamalı elektrik üretim tesisleri içerisinde yer alan üretim tesisleri, depolama tesisinin işletmeye alınan kurulu gücü kadar işletmeye alınabilir ve depolama ünitesinin tamamı işletmeye geçmeden elektriksel kapasite artışı veya hibrit başvurusu yapılamaz.

YEKDEM Yönetmeliği uyarınca, depolamalı elektrik üretim tesislerinde üretilerek depolanan ve daha sonra şebekeye verilen elektrik YEKDEM kapsamında kabul edilecektir. Diğer taraftan ise, depolamalı elektrik üretim tesislerindeki depolama ünitesine veya YEKDEM'den yararlanan üretim tesisine bütünlüklük depolama ünitesine herhangi bir zamanda şebekeden enerji çekilmesi halinde, bu enerjinin öncelikle şebekeden çekildiği ve şebekeden çekilen kadar enerjinin YEKDEM'e tabi olmaksızın depolama ünitesinden verildiği ve şebekeden çekildiği kabul edilen miktarın üzerinde depolama ünitesinden verilen enerjinin YEKDEM'e tabi olduğu kabul edilecektir.

27.10.2022 tarihli EPDK kararlarında, üretim tesislerine bütünlüklük olması veya müstakil olması fark etmeksizin depolama tesislerinin tamamlanma süresi kapasite bazlı ayırım yapılmaksızın 24 ay olarak düzenlenmiştir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 27/9 uyarınca, (i) EPKn madde 7/10 kapsamında kurulması taahhüt edilen depolama tesis veya ünitelerinin, mücbir sebepler dışında, EPDK kararıyla belirlenen sürede devreye alınmaması halinde, lisans iptal edilecektir ve (ii) EPKn madde 7/11 kapsamında kurulması taahhüt edilen depolama tesis veya ünitelerinin, mücbir sebepler dışında, EPDK kararıyla belirlenen sürede devreye alınmaması halinde tahsis edilen kurulu güç lisanstan terkin edilerek teminat irat kaydedilecektir.

Ayrıca, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği geçici madde 37 uyarınca, bu maddenin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla lisansına müstakil elektrik depolama tesisi dercedilmesi uygun bulunan tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin, depolamalı elektrik üretim tesisi kurmak için bu maddenin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 3 ay içerisinde ön lisans başvurusunda bulunmaları halinde, söz konusu müstakil elektrik depolama tesisleri için verilmiş olumlu bağlantı görüşleri, bu tüzel kişiler tarafından yapılacak ön lisans başvuruları için de geçerlidir. Söz konusu madde yayımı tarihinde yürürlüğe girmiş olup, bu tarih 19.11.2022'dir. Dolayısı ile, 19.11.2022 tarihinde lisansına müstakil elektrik depolama tesisi dercedilmesi uygun bulunan tüzel kişiler, 19.02.2023 tarihine kadar ön lisans başvurusunda bulunurlar ise, müstakil elektrik depolama tesisleri için verilmiş olumlu bağlantı görüşleri ön lisans başvuruları için de geçerli olacaktır.

İlgili Diğer Mevzuat

CED Yönetmeliği

Çevresel etki değerlendirmesi, Çevre Kanunu tahdidi altında gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, CED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

MEHMET KIZILKAYA A.Ş.
807 809 805 Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271017/0781 T.C. Sic. No: 271017
www.mehmetkizilkaya.com.tr
Tic. Sic. No: 0281-0110 0110 0110

94



ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından 4 türde karar verilmesi mümkündür:

- Çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı ("ÇED Gerekli Değildir" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler hakkında yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. "ÇED Gerekli Değildir" kararı verilen proje için 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "ÇED Gerekli Değildir" kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı ("ÇED Gereklidir" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1'de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın bir projeye ilişkin "ÇED Gereklidir" kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. ÇED Raporu, ÇED Yönetmeliği'nin ekindeki ilgili forma uygun olarak hazırlanarak, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından kurulan ilgili komisyona sunulur. "ÇED Gereklidir" kararı verilen projeler için ÇED başvuru dosyası hazırlanarak T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na başvuru yapılması gerekmektedir. Ancak, "ÇED Gereklidir" kararına esas şartların değişmesi halinde, ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projenin yeniden değerlendirilmesi için T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na yeniden başvuru yapılabilir.

- Çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı ("ÇED Olumlu" kararı), ÇED Raporu hakkında ilgili komisyon tarafından yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. "ÇED Olumlu" kararı verilen proje için 7 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "ÇED Olumlu" kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("ÇED Olumsuz" kararı) ise, ÇED Raporu hakkında komisyonca yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle gerçekleştirilmesinde çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır. "ÇED Olumsuz" kararı verilen projeler için "ÇED Olumsuz" kararı verilmesine neden olan şartlarda değişiklik olması durumunda yeniden başvuruda bulunulabilir.

5 Mart 2026 tarihli ve 33187 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik kapsamında "ÇED Gerekli Değildir" kararı kaldırılmış olup buna göre ÇED Yönetmeliği'nin EK-1'inde yer alan projeler için ÇED Görüşü alınacaktır. Yönetmeliğin EK-2'sinde yer alan projeler için ise projenin bulunduğu konuma çevresel ve sosyal olarak etkilerinin ölçülmesiyle birlikte (i) "ÇED Raporu Hazırlanmalıdır" ya da "ÇED Olumlu" kararı verilecektir. İlgili değişiklik, 5 Mart 2026 tarihinden önce faaliyete geçmiş ve faaliyete geçtiğini sair evrak ile tespit edebilen ve kapasite artırımını gerçekleştirilmeyecek projelere uygulanmayacaktır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270944
Vergi No: 34500000000
E-posta: deniz@denizyatirim.com.tr
Web: www.denizyatirim.com.tr

95



Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" kararı veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez; söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı veya ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz. Ayrıca, Çevre Kanunu'nun ilgili hükümlerine göre işlem tesis edilir. Bu doğrultuda, ÇED süreci tamamlamadan inşaatı başlayan ya da faaliyete geçirenlere proje bedelinin yüzde ikisi oranında idari para cezası verilir. Cezaya konu olan durumlarda yatırımcı faaliyet alanını eski hale getirmekle yükümlüdür.

ÇED Yönetmeliği uyarınca, (i) anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen yer alan projelere, (ii) bakanlık tarafından "ÇED Gerekli" kararı verilen projelere ve (iii) daha önce kapsam dışı olarak değerlendirilen projelere ilişkin kapasite artırımı ve/veya genişletilmesinin planlanması halinde, mevcut proje kapasitesi ve kapasite artışları toplamı ile birlikte projenin yeni kapasitesinin ilgili ekte belirtilen eşik değer veya üzerinde olan projelere ilişkin olarak, ÇED Raporu hazırlanması zorunludur. ÇED Raporu, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yeterlik verilmiş kurum ve kuruluşları tarafından, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki form ve içeriğe uygun olarak hazırlanır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1 uyarınca (i) rüzgâr enerji santrali, (ii) proje alanı 20 hektar ve üzerinde veya kurulu gücü 10 MWm ve üzerinde olan güneş enerji santrali ve (iii) hidroelektrik santrali projeleri için ÇED Raporu gereklidir. Ek-2 uyarınca ise, proje alanı 2 hektar ve üzerinde veya kurulu gücü 1 MWm ve üzerinde olan güneş enerji santralleri (çatı ve cephe sistemleri hariç) ön inceleme ve değerlendirmeye tabidir. 26.06.2025 tarihli ve 32938 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan ÇED Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik kapsamında, artık (i) 15 adet ve üzerinde türbin bulunan rüzgâr enerji santralleri, (ii) 25 hektar ve üzerinde proje alanına sahip güneş enerji santralleri (çatı ve cephe sistemleri hariç olarak) bakımından ÇED Raporu aranacaktır. 7,5 hektar ve üzerinde proje alanına sahip güneş enerji santralleri ile 1 adet türbin içerir rüzgâr enerji santralleri ise ön inceleme ve değerlendirmeye tabi olacaktır.

ÇED Yönetmeliği'nin Geçici 1. Maddesi uyarınca, ÇED Yönetmeliği'nin yürürlük tarihinden önce (29.07.2022 tarihinden önce), ÇED başvuru dosyası/proje tanıtım dosyası il müdürlüğüne ya da T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na sunulmuş projelere, ÇED Yönetmeliği'nin lehte olan hükümleri ve/veya başvuru tarihinde yürürlükte olan yönetmelik hükümleri uygulanır. Bu kapsamda 29.07.2022 tarihinden önce ÇED süreci tamamlanmış olan Santraller bakımından, her ne kadar yürürlükteki ÇED Yönetmeliği daha ağır kriterler ortaya koyorsa da, daha önce temin edilmiş olan "ÇED Gerekli Değildir" veya "ÇED Olumlu" kararlarının yürürlüğü devam etmektedir.

İklim Kanunu

İklim Kanunu'nun amacı, yeşil büyüme hedefi ve net sıfır emisyon amacı doğrultusunda iklim değişikliği ve komplikasyonlarıyla mücadele etmektir. Bu kanunun kapsamı ise iklim değişikliği ile mücadelelerin temelini oluşturan (i) sera gazı emisyonlarının azaltılması, (ii) iklim değişikliği etkilerine karşı eylem planları ve araçlarının belirlenmesi ve (iii) bu konudaki denetim ve izinleri kurumsal çerçevesini oluşturmaktır.

İklim değişikliğinin en önemli faktörlerinden biri olan sera gazı emisyonlarının, ulusal katkı beyanı, net sıfır emisyon hedefi ve yetkili kurumlar tarafından belirlenen orta ve uzun vadeli politikalar uyarınca özellikle sektörel bazda kademeli kademeli azaltılması hedeflenmektedir. Özellikle, yetkili kurumlar, belirlenen hedefler ve amaçlar doğrultusunda, hedef sektörlerde

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 2910010283 Tic Sic No: 270944
Tic Sic Sicil No: 2910010283-0015

96



(i) doğal kaynak verimliliğinin artırılması, (ii) yenilenebilir enerji kullanımı payının artırılması, (iii) tüzel kişiliklerin karbon ayak izlerinin azaltılması ve (iv) temiz teknolojilerin geliştirilmesi gibi konularda gerekli sistemleri ve politikaları inşa eder.

Önceki paragraflarda belirtilen enstrümanlar uyarınca iklim değişikliği ve etkilerinin en az seviyeye indirilmesi konusunda uyum faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. Özellikle, iklim değişikliğinin ekosistemlere ve biyolojik çeşitliliğe etkilerinin minimize edilerek ekosistemin korunması amaçlanmaktadır.

Belirtilen amaçların yerine getirilmesi amacıyla bir emisyon ticaret sistemi kurularak, ulusal tahsisat planlaması hazırlanır ve ilgili sektörler ve bu sektörlerdeki şirketlerin çeşitli özellikleri dikkate alınarak tahsisatların dağılımı gerçekleştirilir. Bu şekilde, tahsisatından daha fazla karbon harcaması gerçekleştirmek zorunda kalan şirketler, tahsisatı fazla olan şirketlerden mali karşılık uyarınca tahsisat temin edebilecektir. Fakat her halükarda, ulusal katkı beyanı gibi enstrümanlar uyarınca, tahsisatlar hem sektörel hem de şirketler bazında her yıl azaltılmak suretiyle şirketlerin her geçen yıl daha az karbon emisyonu yapması teşvik edilir. Bu sistemde elde edilen tahsisatlar ise teminatların konusunu oluşturamayacaklardır.

Zorunlu bir sistem olan emisyon ticaret sisteminin yanı sıra, gönüllü karbon piyasası da bu kanunda düzenlenmektedir. Buna göre, sistemde tahsisat yükümlülüklerinin bir bölümünün eşdeğer miktarda karbon kredisi ile karşılanması amacıyla denkleştirme yapılmasına izin verilebilmektedir. Buna göre, tahsisatlarından fazla sera gazı salınımı yapan şirketler, tahsisat alımının yanı sıra, karbon piyasasında belirli projeleri desteklemek suretiyle de denkleştirme faaliyetlerine girebileceklerdir. Bu kapsamda, yurt içinde herhangi bir gönüllü karbon piyasasında karbon kredisi üretimine başlayacak ve yurt içinde gerçekleşecek projelerin sahipleri, projelerini İklim Değişikliği Başkanlığı sistemine kaydetmekle yükümlüdürler.

Bu kapsamda, esasları daha sonra yürürlüğe girecek olan yönetmelik ile belirlenmek suretiyle, sera gazı emisyonlarına neden olan faaliyetler yürüten şirketler, İklim Değişikliği Başkanlığı'ndan faaliyetleri kapsamında izin alacaklardır.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

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

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir. Bu kapsamda, elektrik enerjisi üretimi işleri ilgili mevzuat tahtında "çok tehlikeli" olarak sınıflandırılmıştır.

İşverenin, iş yerinde, çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve on ve daha fazla çalışanı olan çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise, diğer sağlık personeli görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması halinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:29/1110/83 Tic.Sic.No:291440
MERSİS No: 0291-011070000013

97



güvenlik birimlerinden hizmet olarak yerine getirebilir. İş güvenliği uzmanlarının çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için (A) sınıfı iş güvenliği uzmanlığı belgesine sahip olmaları şartı aranır.

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

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu

Kanunun amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemek olup, Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülüklerle uymakla yükümlüdür. Kanun uyarınca işveren, örneği SGK tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, SGK'ya vermekle yükümlüdür. Şirket kuruluşunun ticaret sicili müdürlüklerine bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim SGK'ya yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

İnşaat, Yapı Kullanımı, İşyeri Açma ve İşletmeye İlişkin Mevzuat

- 3194 sayılı İmar Kanunu uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmî ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı (inşaat ruhsatı) alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımlarının kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir. Bununla birlikte, 03.07.2017 tarihli ve 30113 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 56. Maddesi uyarınca kamuya ait alanlarda kamu kurum ve kuruluşlarınca yapılan veya yaptırılacak olan; baraj, hidroelektrik santrali, rüzgâr ve güneş enerji santrali, her tür ve nitelikteki enerji, haberleşme ve iletişim istasyonları ve nakil hatları, gibi enerji, sulama, tabii kaynaklar, ulaştırma, iletişim ve diğer altyapı hizmetleri ile ilgili tesisler ve bunların müstemilatı niteliğinde olan kontrol ve güvenlik üniteleri, trafo, eşanjör, elayator, konveyör gibi yapılar, bu işleri yapmak üzere geçici olarak kurulan beton ve asfalt santralleri, yapı ruhsatına tabi değildir. Bu yapı ve tesislerin projelerinin ilgili kamu kurum ve kuruluşlarınca incelenerek onaylanmış olması, denetime öncelik fennî mesuliyetin üstlenilmiş olması ve inşasına başlanacağına, ilgili yatırımcı kamu kurum ve kuruluşu tarafından mülkiyete ilişkin bilgiyle birlikte yazılı olarak ilgili idareye bildirilmesi gerekir.
- 10.08.2003 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisihhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. Yönetmelik kapsamında, rüzgâr enerji santralleri ve hidroelektrik santralleri ikinci sınıf gayrisihhi müesseseler olarak nitelendirilmektedir. Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisihhi müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

DENİZ YATIRIM
SAĞIRKUL KİMYETİLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27594 Sığ. No: 13448
Vergi No: 10100783 Tlc. Sic. No: 38400
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-0110

98



İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'in EK-2 (Gayrisihhi Müesseseler Listesi) uyarınca, kapasite fark etmeksizin bütün GES'ler üçüncü sınıf gayrisihhi müessese olarak belirlenir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

- | | |
|------|---|
| 2014 | <ul style="list-style-type: none">• Şirket, "Masfen İnşaat Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi" unvanıyla 27.05.2014 tarihinde 100.000 TL kuruluş sermayesi ile Isparta Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in kurulduğu dönemde faaliyet alanı temel olarak inşaat, taahhüt ve müteahhit işleri, elektrik üretim tesisi kurulması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektrik enerjisinin satışı olarak belirlenmiştir. |
| 2015 | <ul style="list-style-type: none">• 30.12.2015 tarihli genel kurul toplantısında, 100.000 TL olan sermayesinin 1.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırım kararı 21.01.2016 tarihinde Isparta Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 27.01.2016 tarihli ve 8998 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.• Şirket ilk EPC projesini (Kayı GES projesi) 2015 yılının Aralık ayında tamamlamıştır. |
| 2016 | <ul style="list-style-type: none">• Şirket'in 23.12.2016 tarihli genel kurul toplantısında, 1.000.000 TL olan sermayesinin 5.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırım kararı 02.01.2017 tarihinde Isparta Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 09.01.2017 tarihli ve 9237 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. |
| 2017 | <ul style="list-style-type: none">• Şirket'in 28.09.2017 tarihli genel kurul toplantısında, 5.000.000 TL olan sermayesinin 10.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırım kararı 23.10.2017 tarihinde Isparta Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 06.11.2017 tarihli ve 9445 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.• Şirket, mevcut GES yatırımlarından ilkinin 06.12.2017 tarihinde bağlı ortaklıkları Utaş Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve Pe Enerji Üretim Dağıtım Anonim şirketlerini küll halinde devir almak suretiyle bu sayılan bağlı ortaklıklar ile birleşerek gerçekleştirmiştir. Toplam 2,40 MWp / 1,70 MWe kurulu güce sahip GES'ler böylece Şirket'in mülkiyetine geçmiştir. Şirket'in taraf olduğu bu birleşme işlemi 19.12.2017 tarihinde Isparta Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 02.01.2018 tarihli 9485 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. |
| 2018 | <ul style="list-style-type: none">• Şirket'in 19.09.2018 tarihli genel kurul toplantısında, 10.000.000 TL olan sermayesinin 20.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırım kararı 20.09.2018 tarihinde Isparta Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 26.09.2018 tarihli ve 9668 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. |

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 29106783 Tic. Sic. No: 29106783
www.denizyatirim.com.tr
Açılış No: 0291-0110-0000-0075

99



2019

- Şirket'in 11.12.2019 tarihli genel kurul toplantısında, 20.000.000 TL olan sermayesinin 40.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırım kararı 11.12.2019 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 16.12.2019 tarihli ve 9973 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.
- Şirket, Metges Enerji, AAB Enerji ve Tesla Şirketlerinin paylarının tamamını devralmıştır. Şirket'in 2019 yılı bağlı ortaklık edinimleri ile kontrolündeki GES'lerin kurulu gücü toplam 27,97 MWp'e ulaşmıştır.

2020

- Şirket kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanımına sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. Hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde %25'e kadar verim artışı elde edilebilen ve hava durumu sensörleri yardımıyla rüzgâr, yağmur ve karlı hava durumlarını da takip edebilen MasTrack, solar panellere zarar verebilecek hava koşullarında fotovoltaik modüllerini koruma pozisyonuna alarak, GES güvenliğinin sağlanmasına yardımcı olan bir sistemdir. Ayrıca güneş panellerinin üzerine düşen gölgeyi minimize ederek üretim verimliliğini artırmaktadır.

2021

- Şirket Avrupa Birliği tarafından desteklenen, enerji verimliliği alanındaki projelerden biri olan *Match-Up* projesi kapsamında Antalya Büyükşehir Belediyesi hizmet binasının ve Antalya Ulaşım A.Ş. tramvay atölyesi binasının çatısına, çatı tipi güneş enerji santrali ve elektrik depolama sistemi kurulumu projesini 2021 yılında tamamlamıştır. Bu proje kapsamında kurulum yapılan bina, depolamalı çatı GES'ler ile enerjisini üretirken depolayan Türkiye'deki ilk kamu binası olma özelliğini taşımaktadır.
- Şirket tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen GES'lerin toplam kurulu gücü 2021 sonu itibarıyla 52,47 MWp seviyesine ulaşmıştır.

2022

- Şirket, hava koşulları ve mevsime bağlı olarak güneş enerjisinden elde edilen günlük elektrik miktarının değişiklik göstermesi nedeniyle, kendi bünyesindeki Ar-Ge ekibi çalışmaları sonrasında tersine mühendislik uygulanarak üretilen elektriğin kesintisiz bir şekilde kullanılması için depolama amacıyla "MastekShield Batarya Yönetim Sistemlerini" geliştirmiştir. MastekShield Batarya Yönetim Sistemleri, "KOSGER AR-GE ve İnovasyon Programı" desteğine hak kazanmıştır.
- Şirket Primo'nun paylarının tamamını (%100) iktisap etmiştir. Şirket Primo paylarını iktisap etmek suretiyle, Primo'nun paylarının tamamına sahip olduğu bağlı ortaklıklarını (Primo Şirketleri'ni) dolaylı olarak kontrol etmeye başlamıştır. Şirket'in 2022 yılı içerisinde gerçekleştirdiği olduğu bağlı ortaklık edinimleri ile birlikte Şirket'in doğrudan ve dolaylı olarak kontrolündeki GES'lerin toplam kurulu gücü 2022 sonu itibarıyla 52,47 MWp seviyesine ulaşmıştır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 143
Etiler/Beşiktaş/34398 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 275440
Vergi No: 330107811 Tic. Sic. No: 275440
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 275440-013

100

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



itibarıyla 5,998 MWp'i Yunanistan'da olmak üzere 90,14 MWp seviyesine ulaşmıştır.

2023

- Şirket'in 12.12.2023 tarihli genel kurul toplantısında, Şirket'in unvanının "Masfen Enerji Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesi ve Şirket'in 40.000.000 TL olan sermayesinin 500.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu unvan değişikliği ve sermaye artırımı kararı 12.12.2023 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 12.12.2023 tarihli ve 10977 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.
- Şirket'in bağlı ortaklığı Primo, kendi bağlı ortaklıkları olan Primo Şirketleri'ni küll halinde devir almak suretiyle bu şirketler ile birleşmiştir. Akabinde ise Şirket, bağlı ortaklığı Primo'yu küll halinde devir almak suretiyle Primo ile birleşmiştir. Bu birleşmeler neticesinde Primo ve Primo Şirketleri tasfiyesiz şekilde infisah etmişlerdir. Şirket'in taraf olduğu bu birleşme işlemi 21.12.2023 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 26.12.2023 tarihli 10987 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.
- Şirket Aceka 2, Aceka 3, Bilgidar 2, Buselik 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, FNT Gıda, İsfahan 3, Marel, Meva Mühendislik, Onan 2, Onan 3 ve Serimer'in paylarının tamamını (%100) iktisap etmiştir. Şirket bu payları iktisap etmek suretiyle söz konusu şirketlerin paylarının tamamına sahip olduğu bağlı ortaklıklarını da dolaylı olarak kontrol etmeye başlamıştır. Şirket'in 2023 yılında gerçekleştirmiş olduğu bağlı ortaklık edinimleri ile birlikte Şirket tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen GES'lerin toplam kurulu gücü, 11,204 MWp'i Yunanistan'da olmak üzere, 117,04 MWp seviyesine ulaşmıştır.

2024

- SPK tarafından verilen 24.06.2024 tarih ve E-29833736-110.03.03.-55753 sayılı izni ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından verilen 10.07.2024 tarih ve E-50035491-431.02-00098632289 sayılı onay yazısı ile onaylanmış esas sözleşme değişiklikleri Şirket'in 12.07.2024 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul toplantısında kabul edilmiştir. Anılan Esas Sözleşme değişikliklerine göre, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL olup, beheri 1 (bir) TL nominal değerde 2.500.000.000 adet paya ayrılmıştır. Söz konusu olağanüstü genel kurul toplantısında alınan kararlar, 12.07.2024 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş olup; 12.07.2024 tarih ve 11121 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- Şirket, Aralık 2024 tarihinde Tesla 1, Aceka 2, Aceka 3, Bilgidar 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, FNT Gıda, İsfahan 3, Marel Bilişim, Meva Mühendislik, Onan 2, Onan 3, Serimer Optik ve Toprakkale Altyapı ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş ve anılan bu birleşme işlemi kapsamında, devralınan şirketlerin tamamı birleşmenin tescili ile tasfiyesiz bir biçimde infisah etmiştir. Anılan bu birleşme işlemi 26.12.2024 tarihinde tescil edilmiş ve 26.12.2024 tarih ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 3435453453 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270983
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02810311237000000

101



2025

- Şirket, geliştirdiği 7,50 MWp kurulu gücünde Pietrosale ve 7,50 MWp kurulu gücünde Marghita projesi için Romanya' da ilk EPC (SPV' lerin hisse devri yöntemiyle) sözleşmelerini 03.01.2025 tarihinde imzalamıştır.
- Şirketin Romanya'daki müstakil depolama tesisi yatırımlarına başlamış ve bu amaçla olan (i) 110 MWh gücünde Faget BESS, (ii) 110 MWh gücünde Giulvaz BESS ve (iii) 110 MWh gücünde Calan BESS projelerinin sahibi olan Faget Storage SRL, Giulvaz Solar Two S.R.L. ve Petris Solar S.R.L. şirketlerinin hisselerini dev almıştır. Faget Storage SRL'nin hisse devri 11.07.2025 tarihinde, Giulvaz Solar Two S.R.L.'nin hisse devri 10.07.2025 tarihinde, Petris Solar S.R.L.'nin hisse devri ise 04.08.2025 tarihinde tescil edilmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla GES kurulu gücünü artırmaya yönelik yatırımlar yapmıştır. Şirket ve bağlı ortaklıkları bu kapsamda tamamladığı yatırımlar neticesinde Şirket'in GES kurulu gücü 2023 yıl sonu itibarıyla 117,04 MWp'ye (2021: 52,47 MWp; 2022: 90,14 MWp) yükseltmiştir ve işbu İzahname tarihi itibarıyla belirtilen güce faaliyet göstermektedir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirdiği önemli yatırımlar ve söz konusu yatırımların finansman şekline ilişkin özet bilgiler aşağıda açıklanmıştır:

2023 Yılı Yatırımları

Elâzığ GES Yatırımları

2023 yılında Şirket, Elâzığ Şirketleri'nin paylarının %100'ünü 11.297.554 USD (218.452.909 TL) karşılığında iktisap etmiştir. Bu suretle Şirket Elâzığ ilinde toplam 21.696 MWp kurulu güce sahip bağlı ortaklıkları bünyesine katmıştır. Şirket'in 2023 yılında satın almış olduğu Elâzığ Şirketlerinin sahip olduğu, Elâzığ ilinde toplam 21.696 MWp kurulu güce sahip GES'lere ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Elâzığ Şirketi	Santral Adı	İli	Kurulu Güç (MWp)
Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Aceka Nisan GES-2	Elâzığ	1,2012
Bilgıdar 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Bilgıdar Nisan GES	Elâzığ	1,12728
Buselik 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Buselik GES-5	Elâzığ	0,77616
Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Dimetoka GES-5	Elâzığ	0,94248
Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Dimetoka GES-6	Elâzığ	1,21968
Onan 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Onan Nisan GES-2	Elâzığ	1,21968
Toprakale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş.	Toprakale GES	Elâzığ	1,18272
Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Aceka Nisan GES	Elâzığ	1,14704
Buselik 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Buselik GES-4	Elâzığ	1,14704
Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Dimetoka GES-4	Elâzığ	1,21968
İsfahan 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	İsfahan GES-4	Elâzığ	1,14704
Onan 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Onan Nisan GES	Elâzığ	1,14704

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Cad. No: 11
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 0291-01107000000001

102



Elâzığ Şirketi	Santral Adı	İli	Kurulu Güç (MWp)
FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	FNT GES	Elâzığ	1,05336
FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	FNT GES-2	Elâzığ	1,2012
Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Marel GES	Elâzığ	1,14576
Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Marel GES-2	Elâzığ	1,14576
Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Meva GES	Elâzığ	1,2012
Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Meva GES-2	Elâzığ	1,18272
Serimer Optik Medikal Kartasiye Temizlik İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Serimer GES	Elâzığ	1,2012
TOPLAM			21,69562

Yunanistan Yatırımı

Şirket'in dolaylı olarak kontrol ettiği Energeiaki Koinotita Atlas Thessalias Syn. Pe. 2023 yılında Yunanistan mevzuatına göre nevi değiştirmiş ve şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamı, Şirket tarafından satın alınmıştır ve anılan şirketin unvanı "Atlas Energeiaki Thessalias Single Member IKE" olarak tescil edilmiştir. Atlas Energeiaki sahip olduğu GES'lere ilişkin olarak Şirket'ten EPC hizmeti almıştır. Bu EPC hizmeti kapsamında Şirket tarafından Atlas Energeiaki'ye 2021 ve 2022 yıllarında 5.712.539 EUR karşılığı fatura kesilmiş. Bakiyenin bir kısmı hisse devir tarihi öncesi tahsil edilmiş ve hisse devrinin yapıldığı 2023 yılı sonu itibarıyla Şirket, 4.593.609 EUR alacağı kalmıştır. Buna ek olarak Atlas Energeiaki'nin payları 2.300.000 Euro karşılığında Şirket tarafından satın alınmıştır. Dolayısıyla Yunanistan'daki 11,20 MWp GES'in Şirket tarafından elde edilme maliyeti yaklaşık 6.900.000 Avro'dur.

2024 Yılı Yatırımları

Romanya Yatırımı

2024 yılında Şirket, Romanya'da kurulu bulunan Irei Renewables S.R.L., Infinity Renewables 1 S.R.L., ve DB5 Light Three S.R.L. şirketlerinin paylarını yaklaşık 1,3 milyon Euro bedel ile iktisap etmiştir. Devralınan şirketlerin sahip olduğu elektrik üretimine ilişkin lisanslı kapasite hakları bilgisi aşağıda yer almaktadır.

Romanya'da kurulu bulunan Şirket	Proje Adı	Lisans Kapasiteleri (MWp)	Satın Alın Tutarı (EUR)
Irei Renewables S.R.L.	Axente GES	3,41	316.840
Infinity Renewables 1 S.R.L.	Gura GES	13,73	610.978
DB5 Light Three S.R.L.	Pausa GES	5,00	340.000

2025 Yılı Yatırımları

Romanya GES Yatırımı

2025 yılında Şirket, Romanya'da kurulu bulunan CJ Solar S.R.L., Bretea Solar S.R.L., Giulvaz Solar Two S.R.L., Sanmartin Solar S.R.L., Geoagiu Solar S.R.L., Orizont Solar S.R.L. ve Satchinez Solar S.R.L., şirketlerinin paylarını 1,4 milyon Euro karşılığında iktisap etmiştir. Devralınan şirketlerin sahip olduğu elektrik üretimine ilişkin lisanslı kapasite hakları aşağıda yer almaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağcıbaşı Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Y. No: 29160/10783 Tic. Sic. No: 274440
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-0110783-0015

103



Romanya'da kurulu bulunan şirket	Proje Adı	Lisans Kapasiteleri (MWp)	Satın Alın Tutarı (EUR)
CJ Solar S.R.L.	Beregsau GES	2,83	264.000
Breteia Solar S.R.L.	Breteia Romana GES	4,77	220.623
Giulvaz Solar Two S.R.L.	Giulvaz GES	6,20	165.970
Sanmartin Solar S.R.L.	Orisoara (Sanmartin) GES	7,00	94.864
Geoagiu Solar S.R.L.	Geoagiu-1 GES	5,00	449.443
Geoagiu Solar S.R.L.	Geoagiu-2 GES	4,00	
Orizont Solar S.R.L.	Orisoara (Orizont) GES	6,20	51.093
Satchinez Solar S.R.L.	Satchinez GES	7,00	172.475

Romanya BESS Yatırımı

2025 yılında Şirket, Romanya'da kurulu bulunan Faget Storage SRL, Giulvaz Solar Two S.R.L. ve Petris Solar S.R.L. şirketlerinin paylarını 1,6 milyon Euro karşılığında iktisap etmiştir. Devralınan şirketlerin sahip olduğu tesislere ilişkin lisanslı kapasite hakları aşağıda yer almaktadır.

Romanya'da kurulu bulunan şirket	Santral Adı	Lisans (MWh)	Satın Alın Tutarı (EUR)
Faget Storage SRL	Faget BESS	110,00	688.098
Giulvaz Solar Two Srl	Giulvaz BESS	110,00	654.132
Petris Solar S.R.L.	Calan BESS	110,00	266.901

2026 Yılı Yatırımları

2026 yılı içerisinde tamamlanan herhangi bir yatırım olmamıştır.

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

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla devam etmekte olan yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Proje Adı	İli	Tamamlanma Derecesi (31.03.2026 tarihi itibarıyla)	Finansman Şekli
Axente GES	Sibiu, Romanya	%97,05	Özkaynak (%100)
Gura GES	Sibiu, Romanya	%14,43	Özkaynak (%100)
Pausa GES	Romanasi, Romanya	%47,53	Özkaynak (%100)
Beregsau GES	Timis, Romanya	%68,87	Özkaynak (%100)
Breteia Romana GES	Hunedoara, Romanya	%48,47	Özkaynak (%100)
Giulvaz GES	Timis, Romanya	%4,49	Özkaynak (%100)
Orisoara (Sanmartin) GES	Timis, Romanya	%5,44	Özkaynak (%100)
Geoagiu-1 GES	Hunedoara, Romanya	%0,54	Özkaynak (%100)
Geoagiu-2 GES	Hunedoara, Romanya	%0,68	Özkaynak (%100)
Orisoara (Orizont) GES	Timis, Romanya	%4,50	Özkaynak (%100)
Satchinez GES	Timis, Romanya	%6,38	Özkaynak (%100)
Faget BESS	Timisoara, Romanya	%1,81	Özkaynak (%100)
Giulvaz BESS	Timis, Romanya	%0,43	Özkaynak (%100)
Calan BESS	Hunedoara, Romanya	%0,39	Özkaynak (%100)

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Etiler 3394 Şişli, İstanbul
Vergi No: 291010783 Tic Sic No: 270440
Tic Sic Sicil No: 270440
Tic Sic Sicil No: 270440

104



Axente GES Projesi

Şirket Romanya'da GES yatırımları gerçekleştirmek üzere 05.02.2024 tarihinde Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olacak şekilde Romanya hukukuna göre bir şirket kurulması amacıyla bir yönetim kurulu kararı almıştır. Şirket, bu kapsamda bağlı ortaklık kuruluşu için çalışmalarını tamamlamış ve Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olarak Masfen Romania S.R.L.'nin kuruluşu Romanya mevzuatına göre 20.02.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki ilk GES yatırımını gerçekleştirmek amacıyla Romanya'nın Sibiu ilinde 3,41 MWp / 2,97 MWe kurulu gücünde Axente adlı GES lisansına sahip Irei Renewables S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 15.03.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Axente GES yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %97,05'dir. Söz konusu harcamalar öz kaynaklarla karşılanmış olup yatırımın kalan kısmının da öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2026 yılı Temmuz ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Gura GES Projesi

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki ikinci GES yatırımını gerçekleştirmek amacıyla Romanya'nın Sibiu ilinde 13,73 MWp / 10,85 MWe kurulu gücünde Gura adlı GES lisansına sahip Infinity Renewables I S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 03.07.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Gura GES yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %14,43'tür. Söz konusu harcamalar öz kaynaklarla karşılanmış olup yatırımın kalan kısmının da öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Mart ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Pausa GES Projesi

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki dördüncü GES (satışları tamamlanan Pietroasele ve Margita Projesi ile birlikte) yatırımını gerçekleştirmek amacıyla Romanya'nın Romanasi ilinde 5,00 MWp / 3,00 MWe kurulu gücünde Pausa adlı GES lisansına sahip DB5 Light Three S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 27.09.2024 tarihinde tamamlanmıştır.

Pausa GES yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %47,53'tür. Söz konusu harcamalar öz kaynaklarla karşılanmış olup yatırımın kalan kısmının da öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Mart ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Beregsau GES Projesi

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki altıncı (satışları tamamlanan Pietroasele ve Margita Projesi ile birlikte) GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 2,83 MWp / 2,40 MWe kurulu gücünde Beregsau adlı GES lisansına sahip CJ Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 02.04.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Beregsau yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %68,87'dir. Söz konusu harcamalar öz kaynaklarla karşılanmış olup yatırımın kalan kısmının da öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2026 yılı Ekim ayında devreye girmesi beklenmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 27494
Etiler 14354 Şişli - 35410 KAT: 10
V.No: 2910110383 Tic. Sic. No: 27494
Kıbrıs No: 0291-0110383
Kıbrıs No: 0291-0110383

103



Giulvaz GES Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki yedinci GES (satışları tamamlanan Pietroasele ve Margita Projesi ile birlikte) yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 6,20 MWp / 4,74 MWe kurulu gücünde Giulvaz adlı GES lisansına sahip Giulvaz Solar Two S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.

Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 10.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Giulvaz yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %4,49'dur. Santral'in 2027 yılı Şubat ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Ortisoara (Sanmartin) GES Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki sekizinci GES (satışları tamamlanan Pietroasele ve Margita Projesi ile birlikte) yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 7,00 MWp / 6,50 MWe kurulu gücünde Ortisoara (Sanmartin) adlı GES lisansına sahip Sanmartin Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 18.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Ortisoara (Sanmartin) yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %5,44'tür. Santral'in 2027 yılı Eylül ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Satchinez Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki dokuzuncu GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 7,00 MWp / 6,73 MWe kurulu gücünde Satchinez adlı GES lisansına sahip Satchinez Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 21.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Satchinez yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %6,38'dir. Söz konusu yatırımın öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Eylül ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Bretea Romana GES Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki onuncu GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Hunedoara ilinde 4,77 MWp / 3,20 MWe kurulu gücünde Bretea Romana adlı GES lisansına sahip Bretea Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.

Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Bretea Romana yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %48,47'dir. Söz konusu yatırımın öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2026 yılı Ekim ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Geoagiu-1 Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki onbirinci GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Hunedoara ilinde 5,00 MWp / 3,50 MWe kurulu gücünde Geoagiu-1 adlı GES lisansına sahip Geoagiu Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.

Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

YATIRIMCI S.R.L.
MASFEN ROMANYA S.R.L.
ROMANYA
HUNEDOARA İLİ
GEOAGIU-1 KÜRSÜSÜ
1006

1006



Geoagiu-1 yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %0,54'tür. Söz konusu yatırımın öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Nisan ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Geoagiu-2 Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki onikinci GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Hunedoara ilinde 4,00 MWp / 2,66 MWe kurulu gücünde Geoagiu-2 adlı GES lisansına sahip Geoagiu Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Geoagiu-2 yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %0,68'dir. Söz konusu yatırımın öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Nisan ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Ortisoara (Orizont) Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki onüçüncü GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 6,20 MWp / 4,74 MWe kurulu gücünde Ortisoara (Orizont) adlı GES lisansına sahip Orizont Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.

Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Ortisoara (Orizont) yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %4,50'dir. Söz konusu yatırımın öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Eylül ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Giulvaz BESS Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki ilk BESS yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 110,00 MWh / 49,50 MWe kurulu gücünde Giulvaz (BESS) adlı BESS lisansına sahip Giulvaz Solar Two S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 10.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Giulvaz (BESS) yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %0,43'tür. Söz konusu yatırımın %20'sinin öz kaynaklarla %80'lik kısmının ise banka kredisi ile tamamlanması planlanmaktadır. Tesis'in 2027 yılı Haziran ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Faget BESS Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki ikinci BESS yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timişoara ilinde 110,00 MWh / 49,50 MWe kurulu gücünde Faget adlı BESS lisansına sahip Faget Storage S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 11.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Faget BESS yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %1,81'dir. Söz konusu yatırımın %20'sinin öz kaynaklarla %80'lik kısmının ise banka kredisi ile tamamlanması planlanmaktadır. Tesis'in 2026 yılı Aralık ayında devreye girmesi beklenmektedir.

107



Calan BESS Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki üçüncü BESS yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Hunedoara ilinde 110,00 MWh / 49,50 MWe kurulu gücünde Calan adlı BESS lisansına sahip Petris Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.

Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 04.08.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Calan BESS yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %0,39'dur. Söz konusu yatırımın %20'sinin öz kaynaklarla %80'lik kısmının ise banka kredisi ile tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Mart ayında devreye girmesi beklenmektedir.

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

Şirket'in kısa ve orta vadeli planlarında depolamalı GES yatırımları bulunmaktadır. Bu kapsamda şirket 27.03.2023 tarihinde batarya sistemlerine yönelik iş birliği amacıyla Huawei ile bir niyet protokolü imzalamıştır.

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

Yatırım Teşvik Belgeleri kapsamındaki teşvikler

Şirket'in bağlı ortaklığı AAB Enerji, Gitaş-1 GES için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 29.12.2020 tarih ve 518577 numaralı yatırım teşvik belgesi almış olup, söz konusu Santral yatırımı, anılan teşvik belgesi kapsamında KDV istisnasından faydalanılarak kurulmuştur.

Şirket'in bağlı ortaklığı Metges Enerji, Metges Burdur GES için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 28.12.2020 tarihli ve 518537 numaralı yatırım teşvik belgesi almış olup, söz konusu Santral yatırımı, anılan teşvik belgesi kapsamında KDV istisnasından faydalanılarak kurulmuştur.

Yerli aksam kullanımı ile ilgili destekler

Şirket'in bağlı ortaklığı AAB Enerji'nin sahip olduğu Gitaş-1 GES, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam kullanımı desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Gitaş-1 GES'in yerli katkı ilave fiyatı 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir.

Şirket'in bağlı ortaklığı AAB Enerji'nin sahip olduğu Metges Burdur GES, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam kullanımı desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Metges Burdur GES'in yerli katkı ilave fiyatı 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir.

YEKDEM

Lisanslı GES'ler:

Şirket'in bağlı ortaklığı (i) AAB Enerji'nin sahip olduğu Gitaş-1 GES ve (ii) Metges Enerji'nin sahip olduğu Metges Burdur GES, 01.01.2022 tarihinde YEKDEM'e dahil olmuştur ve her iki GES'te de üretilen elektrik, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında da YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Her iki lisanslı GES'in de 10 yıllık YEKDEM süresi 01.01.2032 tarihinde dolacaktır. Söz konusu lisanslı GES'lerin toplam kurulu gücü, 24,50 MWp / 14,00 MWe'dir.



Şirket / Üretim Şirketi	Santral Adı	Kurulu Gücü MWp	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi
Şirket	Tesla 12	1,42	4.10.2017	4.10.2027
Şirket	Tesla 13	1,40	4.10.2017	4.10.2027
Şirket	Dikmençik-1	1,17	22.09.2017	22.09.2027
Şirket	Dikmençik-2	1,17	22.09.2017	22.09.2027
Şirket	Dikmençik-3	1,17	22.09.2017	22.09.2027
Şirket	Hasbey-2 GES	1,17	14.12.2017	14.12.2027
Şirket	Hasbey-3 GES	1,17	14.12.2017	14.12.2027
Şirket	Hürriyet-1 GES	1,13	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Hürriyet-2 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Hürriyet-3 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Hürriyet-4 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Masfen 585	1,19	24.01.2017	24.01.2027
Şirket	PE 585	1,21	14.07.2017	14.07.2027
Şirket	Melez 1	1,13	8.09.2016	8.09.2026
Şirket	Melez 2	1,17	8.09.2016	8.09.2026
Şirket	Melez 3	1,13	8.09.2016	8.09.2026
Şirket	Melez 5	1,17	8.09.2016	8.09.2026
Şirket	Melez 8	1,17	8.09.2016	8.09.2026
Şirket	Sorgun-1	0,59	10.04.2017	10.04.2027
Şirket	Sorgun-2	0,59	10.04.2017	10.04.2027
Şirket	Sorgun-5	0,59	10.04.2017	10.04.2027
Şirket	Yozgat-1	1,15	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-2	1,15	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-3	1,17	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-4	1,15	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-5	1,02	18.01.2017	18.01.2027

Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller

Ankasun Enerji	Ankasun Çamköy 3 GES	0,44	13.11.2019	13.11.2029
BDİ Enerji	Ümraniye-1 GES	1,26	12.11.2018	12.11.2028
Enürhisar Enerji	Motif Çamköy GES	0,62	13.11.2019	13.11.2029
Kayrabey Enerji	Ümraniye-3 GES	1,16	12.11.2018	12.11.2028
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-1 GES	1,40	28.11.2019	28.11.2029
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-5 GES	1,50	28.11.2019	28.11.2029
Maki Enerji	Ümraniye-3 GES	1,06	20.07.2018	20.07.2028
Papıtya Enerji	Ümraniye-4 GES	1,13	12.11.2018	12.11.2028
Papıtya Enerji	Kapaklıca-4 GES	1,40	28.11.2019	28.11.2029
Yeniçay 1	Ankasun Çamköy 1 GES	1,43	13.11.2019	13.11.2029
Toplam:		105,83		

Yunanistan'da Kurulu GES'ler:

Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden, 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,887 Euro cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

Romanya'da Kurulu GES'ler

Şirket'in bağlı ortaklığı Masfen Romanya'nın faaliyet gösterdiği ülke olan Romanya'da herhangi bir sabit fiyatlı alım garantisi içeren sistem olmamakla birlikte kamu kurumları, elektrik üreticileriyle 10 yıllık periyotlarla enerji tedarik sözleşmesi imzalamaktadır. Uygulamada, kamu kurumlarıyla imzalanan enerji tedarik sözleşmelerinde belirlenen



fiyatlar spot piyasada satılan elektrik fiyatlarının altında olduğu için Şirket, Romanya'da serbest piyasada satış yapmayı hedeflemektedir.

Kurumlar Vergisi İndirimi

Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait GES'lerin tamamı Sanayi Sicil Belgesi'ne sahip olup 7351 sayılı Kanun ile bu belgeyi haiz kurumlara tanınan ve münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar üzerinden 2027 yılına kadar 1 puanlık kurumlar vergisi indirimden faydalanma hakları mevcut olup 2027 yılının başından itibaren bu kazançlara kurumlar vergisi oranı %12,5 olarak uygulanacaktır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket, yasal mevzuat uyarınca; esas sözleşmesinde de yer alan ve aşağıda detaylı olarak açıklanan iki ana konuda faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana faaliyet konuları: (1) yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmekte ve (2) güneş enerji santralleri ile proje geliştirme ve EPC hizmetleri (taahhüt, mühendislik, müteahhitlik, bakım onarım işleri) ile iştigal etmektedir.

Bu kapsamda Şirket:

- (1) **Yenilenebilir Enerji Üretimi:** Şirket yapmış olduğu GES yatırımları ile elektrik üretim ve ürettiği elektriğin satışı faaliyetlerinde de bulunmaktadır. Şirket, enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde lisanslı ve lisanssız üretim santralleri işleten özel amaçlı şirketler (*special purpose vehicle - SPV*) niteliğindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla, bir yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmektedir.
- (2) **Proje Geliştirme & EPC Hizmetleri:** Kamu kurum ve kuruluşları ve özel hukuk tüzel kişileri de dahil olmak üzere çeşitli gerçek ve tüzel kişilere GES inşaatı, kurulumu, bakımı ve onarımı hizmetleri ve bunların yanı sıra, GES projelerinin geliştirilmesi, GES'lerin işletmeye alınması ve RES projeleri için enerji nakil hattı ve şalt sahası projelendirilmesi ve inşaatı hizmetleri ile enerji depolama sistemlerinin kurulması sürecinde EPDK da dahil olmak üzere, yasal makamlardan gerekli izinlerin ve lisansların alınması gibi süreçlere ilişkin mühendislik, tedarik, uygulama ve danışmanlık hizmetleri sağlamaktadır.

Yenilenebilir Enerji Üretimi Faaliyetleri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla:

- Şirket'in bizzat kendisi tarafından işletilen, Türkiye'de kurulu toplam 69,92 MWp / 58,07 MWe kurulu gücünde 60 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.
- Şirket'in Türkiye'deki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen, Türkiye'de kurulu toplam 35,92 MWp / 22,89 MWe kurulu gücünde 2 adet lisanslı (toplamda 24,50 MWp / 14,00 MWe), 10 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.
- Şirket'in yurtdışındaki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen, yurtdışında kurulu toplam 11,20 MWp / 10,94 MWe kurulu gücünde 11 adet güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.

Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı'nın imzası ve mavi mürekkeple atılmış damgası.

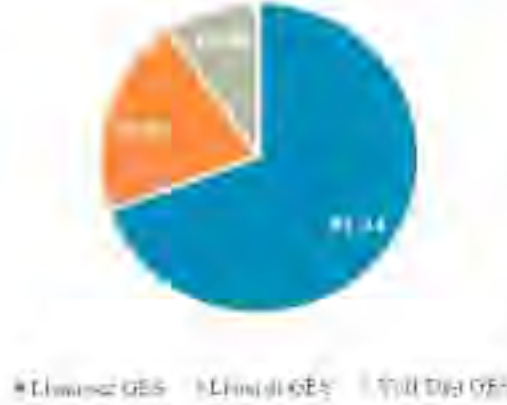
Şirketin Yönetim Kurulu Başkanı'nın imzası ve mavi mürekkeple atılmış damgası.



Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES'lerin kurulu güçleri toplamı, işbu İzahname tarihi itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe olup; GES'lerin yıllık üretim kapasitesi ise 180.623,79 MWh'dir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait lisanslı ve lisanssız yurtiçindeki ve yurtdışındaki santrallerin toplam gücünü gösterir özet tablo ve grafik aşağıdadır.

Kurulu Güç (MWp)



Açıklama	Coğrafi Konum / Türü	Santral Adedi	Kurulu Güç (MWp)	Kurulu Güç (MWe)
Şirket tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanssız	60	69,92	58,07
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanssız	10	11,42	8,89
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanslı	2	24,50	14,00
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtdışı	11	11,20	10,94
TOPLAM		83	117,04	91,90

Şirket mevcut GES yatırımlarından ilkinin, 2017 yılında Uşak ilindeki 2,40 MWp / 1,70 MWe kurulu güce ve 3.598,65 MWh yıllık üretim kapasitesine sahip GES tesislerinin mülkiyetine sahip Ulaş Enerji İnşaat San. Tic. Ltd. Şti. ve Pe Enerji Üretim Dağıtım A.Ş.'nin paylarının tamamını (%100) iktisap etmek suretiyle gerçekleştirmiştir.

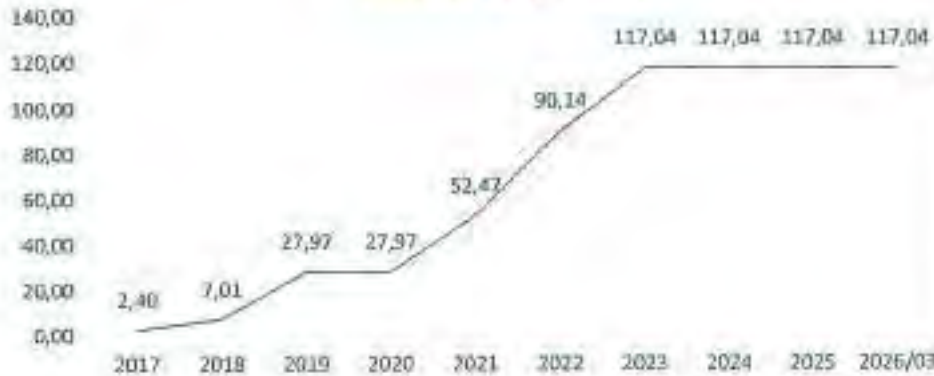
İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yılları ve 31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait toplam kurulu güç ve yıllık üretim kapasitesinin gelişimi aşağıdaki gibidir. 31.03.2026 tarihi ile işbu İzahname tarihi arasında Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarına ait Santrallerin toplam kurulu gücü ve yıllık üretim kapasitelerinde değişiklik olmamıştır.

- 2023 yıl sonu itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe toplam kurulu güç ve 180.623,79 MWh yıllık üretim kapasitesi.
- 2024 yıl sonu itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe toplam kurulu güç ve 180.623,79 MWh yıllık üretim kapasitesi.
- 2025 yıl sonu itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe toplam kurulu güç ve 180.623,79 MWh yıllık üretim kapasitesi. 31.03.2026 tarihi itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe toplam kurulu güç ve 180.623,79 MWh yıllık üretim kapasitesi.



- Şirketin ilk GES yatırımından işbu İzahname tarihine dek, GES yatırımlarının yıllık bazda kurulu güç (MWp bazında) ve üretim kapasitesindeki (MWh bazında) artış aşağıdaki grafiklerde de gösterilmiştir.

Kurulu Güç MWp



Yıllık Üretim Kapasitesi MWh



İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu yurtiçindeki ve yurtdışındaki tüm lisanslı ve lisanssız GES'lerinin Üretim Şirketi bahlı kırılımı aşığıdaki tabloda gösterilmiştir:

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Güçü mWp	Kurulu Güçü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Lisanslı Santraller							
AAB Enerji	Gitaş-1	Konya	14,00	8,00	20.589,00	11,96	11,40
Metges Enerji	Metges Burdur	Burdur	10,50	6,00	14.710,00	8,97	8,14
Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller							
Şirket	Aceka Nisan GES	Elazığ	1,20	1,00	1.895,38	1,03	1,05
Şirket	Aceka Nisan GES-2	Elazığ	1,20	1,00	1.901,93	1,03	1,05
Şirket	Bilgıdar Nisan GES	Elazığ	1,13	1,00	1.802,34	0,96	1,00
Şirket	Buselik GES- 4	Elazığ	1,15	1,00	1.809,52	0,98	1,00



Üretim Şirketi	Santral Buselik GES-5	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Şirket		Elazığ	0,78	1,00	1.234,38	0,66	0,68
Şirket	Dimetoka GES-4	Elazığ	1,22	1,00	1.839,50	1,04	1,02
Şirket	Dimetoka GES-5	Elazığ	0,94	1,00	1.505,53	0,81	0,83
Şirket	Dimetoka GES-6	Elazığ	1,22	1,00	1.860,97	1,04	1,03
Şirket	FNT GES	Elazığ	1,05	1,00	1.649,53	0,90	0,91
Şirket	FNT GES-2	Elazığ	1,20	1,00	1.857,80	1,03	1,03
Şirket	İsfahan GES-4	Elazığ	1,15	1,00	1.822,98	0,98	1,01
Şirket	Marel GES	Elazığ	1,13	1,00	1.702,42	0,98	0,94
Şirket	Marel GES-2	Elazığ	1,15	1,00	1.796,01	0,98	0,99
Şirket	Meva GES	Elazığ	1,20	1,00	1.862,73	1,03	1,03
Şirket	Meva GES-2	Elazığ	1,18	1,00	1.842,16	1,01	1,02
Şirket	Onan Nisan GES	Elazığ	1,18	1,00	1.873,25	1,01	1,04
Şirket	Onan Nisan GES-2	Elazığ	1,22	1,00	1.908,90	1,04	1,06
Şirket	Serimler GES	Elazığ	1,20	1,00	1.789,19	1,03	0,99
Şirket	Toprakale GES	Elazığ	1,18	1,00	1.856,28	1,01	1,03
Şirket	Altınorda	Kahramanmaraş	1,13	1,00	1.816,30	0,97	1,01
Şirket	Bahcesaray	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-1	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-2	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-3	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-4	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	Meca	Kahramanmaraş	1,13	1,00	1.816,30	0,97	1,01
Şirket	Tesla 1	Kırıkkale	1,41	1,00	1.955,58	1,21	1,08
Şirket	Tesla 2	Kırıkkale	1,40	1,00	2.009,15	1,20	1,11
Şirket	Tesla 6	Kırıkkale	1,43	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Şirket	Tesla 7	Kırıkkale	1,43	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Şirket	Tesla 8	Kırıkkale	1,42	1,00	2.009,15	1,21	1,11
Şirket	Tesla 9	Kırıkkale	1,40	1,00	1.982,64	1,20	1,10
Şirket	Tesla 10	Kırıkkale	1,42	1,00	1.982,64	1,21	1,10
Şirket	Tesla 11	Kırıkkale	1,42	1,00	1.955,58	1,21	1,08
Şirket	Tesla 12	Kırıkkale	1,42	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Şirket	Tesla 13	Kırıkkale	1,40	1,00	1.955,58	1,20	1,08
Şirket	Dikmencik-1	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94
Şirket	Dikmencik-2	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94
Şirket	Dikmencik-3	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94



Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Şirket	Hasbey-2 GES	Sivas	1,17	0,99	1.699,16	1,00	0,94
Şirket	Hasbey-3 GES	Sivas	1,17	0,99	1.699,16	1,00	0,94
Şirket	Hürriyet-1 GES	Sivas	1,13	0,99	1.724,30	0,97	0,95
Şirket	Hürriyet-2 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Hürriyet-3 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Hürriyet-4 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Masfen 585	Uşak	1,19	0,85	1.798,28	1,02	1,00
Şirket	PE 585	Uşak	1,21	0,85	1.800,37	1,03	1,00
Şirket	Melez 1	Yozgat	1,13	1,00	1.796,50	0,96	0,99
Şirket	Melez 2	Yozgat	1,17	1,00	1.874,50	1,00	1,04
Şirket	Melez 3	Yozgat	1,13	1,00	1.818,00	0,96	1,01
Şirket	Melez 5	Yozgat	1,17	1,00	1.874,50	1,00	1,04
Şirket	Melez 8	Yozgat	1,17	1,00	1.868,60	1,00	1,03
Şirket	Sorgun-1	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Şirket	Sorgun-2	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Şirket	Sorgun-5	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Şirket	Yozgat-1	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-2	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-3	Yozgat	1,17	1,00	1.891,10	1,00	1,05
Şirket	Yozgat-4	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-5	Yozgat	1,02	1,00	1.652,30	0,87	0,91
Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller							
Ankasun Enerji	Ankasun Çamköy 3 GES	Muğla	0,44	0,40	771,07	0,38	0,43
BDİ Enerji	Ömraniye-1 GES	Afyon	1,26	1,00	2.119,20	1,08	1,17
Emirhisar Enerji	Motif Çamköy GES	Muğla	0,62	0,50	1.099,10	0,53	0,61
Kayrabey Enerji	Ömraniye-2 GES	Afyon	1,16	1,00	1.967,50	0,99	1,09
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-1 GES	Kütahya	1,40	1,00	2.363,00	1,20	1,31
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-5 GES	Kütahya	1,50	1,00	2.116,20	1,28	1,17
Maki Enerji	Ömraniye-3 GES	Afyon	1,06	1,00	1.778,10	0,91	0,98
Papatya Enerji	Ömraniye-4 GES	Afyon	1,13	1,00	1.919,00	0,97	1,06
Papatya Enerji	Kapaklıca-4 GES	Kütahya	1,40	1,00	2.363,00	1,20	1,31
Yeniçağ 1	Ankasun Çamköy 1 GES	Muğla	1,43	1,00	2.459,20	1,22	1,31



Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller							
Atlas Enerji	100- Meterizi	Larisa	1,00	1,00	1.742,10	0,85	0,96
Atlas Enerji	145- Meterizi	Larisa	1,00	1,00	1.703,80	0,85	0,94
Atlas Enerji	479- Karatipe	Larisa	1,00	1,00	1.766,40	0,85	0,98
Atlas Enerji	5- Valtos	Larisa	1,00	1,00	1.767,50	0,85	0,98
Atlas Enerji	137- Kalamaki	Larisa	1,00	1,00	1.730,30	0,85	0,96
Atlas Enerji	Agrotemahio 249a	Larisa	1,00	1,00	1.762,82	0,85	0,98
Atlas Enerji	Agrotemahio 725,726	Larisa	0,99	0,99	1.733,16	0,84	0,96
Atlas Enerji	Agrotemahio 572	Larisa	1,00	1,00	1.752,43	0,85	0,97
Atlas Enerji	Agrotemahio 411	Larisa	1,10	1,00	1.925,82	0,94	1,07
Atlas Enerji	Agrotemahio 73	Larisa	1,10	0,98	1.925,82	0,94	1,07
Atlas Enerji	Agrotemahio 109	Larisa	1,02	0,98	1.702,64	0,87	0,94
Toplam			117,04	91,91	180.623,79	100,00	100,00

Şirket'in yurtiçindeki lisanslı ve lisanssız GES'leri Kütahya, Afyon, Kırıkkale, Yozgat, Sivas, Uşak, Muğla, Burdur, Konya, Kahramanmaraş ve Elâzığ olmak üzere toplam 11 ilde yer almaktadır. Santrallerin illere göre dağılımı aşağıdaki harita (*) üzerinde gösterilmiştir.



(*) Haritada belirtilen sayılar, her bir ilde bulunan GES'lerin kurulu gücünü MWp olarak göstermektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Gözetim Kurulu Başkanı
Emre Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkanı
Ali Kemal Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Kemal Yılmaz

116



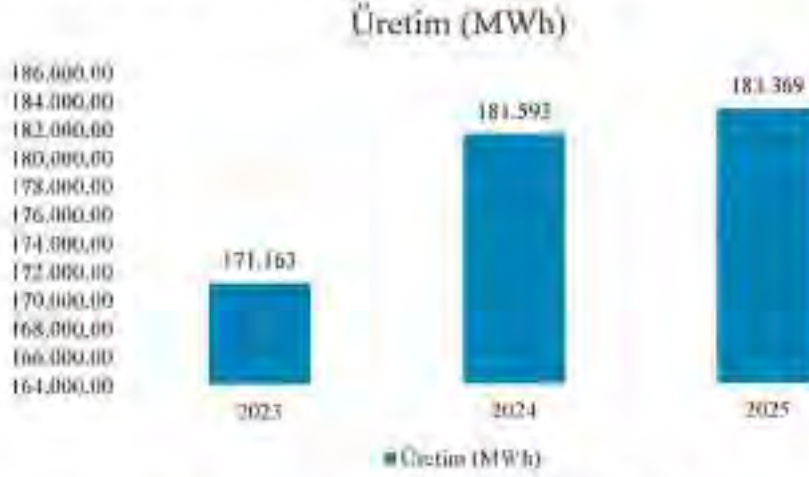
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ürettikleri elektriği 01.01.2027 tarihine dek 14,455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

- **Yurtdışı GES:** Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden, 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,887 Euro cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıkları işbu İzahname'ye konu finansal yıllar bazında gerçekleşen elektrik üretimleri aşağıdaki grafikte gösterilmektedir:



İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 ve 2026/3 dönemleri itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait GES'lerin toplam elektrik üretimlerinin Santral bazlı detayları aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Santral	Üretim Miktarları (MWh)			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Lisanslı Santraller				
Gitaş-1	22.324,93	21.176,65	21.559,10	3.432,31
Metges Burdur	16.620,47	15.747,09	15.786,31	2.841,32
Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller				
Aceka Nisan GES ⁽¹⁾	1.617,07	1.927,43	1.947,25	236,28
Aceka Nisan GES-2 ⁽¹⁾	1.611,09	1.940,51	1.937,45	248,36
Bilgidar Nisan GES ⁽¹⁾	1.515,61	1.836,28	1.835,72	240,59
Buselik GES-4 ⁽¹⁾	1.548,34	1.835,90	1.848,50	212,76
Buselik GES-5 ⁽¹⁾	1.057,46	1.261,02	1.248,69	150,18
Dimetoka GES-4 ⁽¹⁾	1.632,82	1.947,92	1.967,92	231,63
Dimetoka GES-5 ⁽¹⁾	1.280,46	1.536,57	1.525,41	186,52
Dimetoka GES-6 ⁽¹⁾	1.615,11	1.769,98	1.941,70	237,36
FNT GES ⁽¹⁾	1.399,80	1.717,33	1.672,67	172,52
FNT GES-2 ⁽¹⁾	1.561,13	1.849,87	1.927,25	207,52
İsfahan GES-4 ⁽¹⁾	1.545,11	1.825,86	1.857,38	218,25
Marel GES ⁽¹⁾	1.460,08	1.735,19	1.747,68	163,50



Santral	Üretim Miktarları (MWh)			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Mareli GES-2 ⁽¹⁾	1.521,81	1.845,36	1.860,04	198,26
Meva GES ⁽¹⁾	1.576,43	1.907,11	1.912,74	206,15
Meva GES-2 ⁽¹⁾	1.563,39	1.888,57	1.903,86	207,38
Onan Nisan GES ⁽¹⁾	1.608,24	1.911,35	1.925,60	227,92
Onan Nisan GES-2 ⁽¹⁾	1.620,08	1.953,77	1.941,35	239,12
Serimer GES ⁽¹⁾	1.564,60	1.904,25	1.953,98	219,58
Toprakkale GES ⁽¹⁾	1.582,47	1.914,49	1.895,58	241,38
Altınorda	1.859,08	1.854,93	1.857,79	258,21
Bahçesaray	1.860,04	1.720,33	1.937,25	240,01
BT-1	1.871,39	1.873,44	1.943,13	252,06
BT-2	1.577,70	1.847,30	1.942,63	244,97
BT-3	1.594,89	1.882,93	1.976,06	265,18
BT-4	1.871,65	1.862,10	1.972,21	272,54
Meca	1.822,72	1.861,34	1.953,52	262,91
Tesla 1	2.095,22	2.153,54	2.082,68	297,46
Tesla 2	2.098,12	2.168,47	2.125,80	268,68
Tesla 6	2.121,38	2.192,46	2.154,39	278,40
Tesla 7	2.121,69	2.193,32	2.149,73	273,92
Tesla 8	2.106,71	1.547,57	2.135,50	269,46
Tesla 9	2.116,66	2.172,90	2.141,20	275,93
Tesla 10	2.115,21	2.183,95	2.143,40	274,69
Tesla 11	2.117,49	2.190,66	2.148,62	277,04
Tesla 12	2.126,81	2.200,21	2.165,75	283,31
Tesla 13	2.111,38	2.186,69	2.035,80	276,66
Dikmencik-1	1.606,40	1.658,29	1.679,74	107,92
Dikmencik-2	1.626,85	1.661,21	1.682,29	109,06
Dikmencik-3	1.626,39	1.649,96	1.691,11	107,01
Hasbey-2 GES	1.667,20	1.701,01	1.726,76	128,97
Hasbey-3 GES	1.777,07	1.808,42	1.826,27	125,53
Hürriyet-1 GES	1.707,80	1.729,69	1.789,64	158,74
Hürriyet-2 GES	1.768,50	1.785,79	1.854,76	162,99
Hürriyet-3 GES	1.756,10	1.766,94	1.839,17	156,44
Hürriyet-4 GES	1.760,67	1.775,17	1.843,31	154,96
Masfen 585	1.774,68	1.877,50	1.881,05	268,09
PE 585	1.759,77	1.840,01	1.854,98	257,85
Melez 1	1.587,10	1.626,27	1.642,56	180,84
Melez 2	1.724,20	1.672,65	1.753,17	190,28



Santral	Üretim Miktarları (MWh)			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Melez 3	1.680,00	1.711,95	1.694,47	189,32
Melez 5	1.729,45	1.772,78	1.751,59	202,19
Melez 8	1.707,57	1.747,08	1.726,58	188,63
Sorgun-1	919,92	917,27	928,63	106,33
Sorgun-2	913,52	915,24	925,94	103,45
Sorgun-5	916,66	912,91	921,49	103,78
Yozgat-1	1.607,94	1.747,50	1.741,86	161,62
Yozgat-2	1.654,40	1.722,52	1.697,06	149,70
Yozgat-3	1.728,59	1.769,89	1.731,93	153,72
Yozgat-4	1.645,83	1.659,11	1.686,47	167,64
Yozgat-5	1.602,41	1.457,18	1.625,20	176,57
Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller				
Ankasun Çamköy 3 GES (Ankasun Enerji)	725,07	740,22	723,36	105,21
Ümraniye-1 GES (BDİ Enerji)	2.073,35	2.157,45	2.174,27	235,63
Motif Çamköy GES (Enirhisar Enerji)	1.025,03	1.043,46	1.033,75	165,43
Ümraniye-2 GES (Kayrabey Enerji)	1.947,97	1.991,41	2.018,65	226,35
Kapaklıca-1 GES (Kayrabey Enerji)	2.282,80	2.494,58	2.435,33	245,43
Kapaklıca-5 GES (Kayrabey Enerji)	2.139,46	2.324,22	2.257,92	292,55
Ümraniye-3 GES (Maki Enerji)	1.808,98	1.873,59	1.891,44	210,95
Ümraniye-4 GES (Paputya Enerji)	1.935,35	1.845,66	2.055,76	228,32
Kapaklıca-4 GES (Paputya Enerji)	2.283,10	2.462,43	2.442,83	244,53
Ankasun Çamköy 1 GES (Yeniçağ 1)	2.342,31	2.413,63	2.354,13	388,42
Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller				
100- Meterizi	1.659,82	1.672,72	1.503,40	179,79
145- Meterizi	1.649,87	1.599,10	1.445,43	166,18
479- Karatipe	1.679,43	1.726,78	1.555,27	206,62
5- Valtos ⁽²⁾	1.348,35	1.294,19	1.426,23	175,53
137- Kalamaki	1.637,52	1.610,31	1.499,69	186,46
Agrotemahio 249a	1.808,69	1.844,99	1.656,95	205,87
Agrotemahio 725,726 ⁽³⁾	1.504,15	1.791,64	1.624,67	200,98
Agrotemahio 572 ⁽⁴⁾	958,53	1.791,73	1.536,65	197,75
Agrotemahio 411 ⁽⁵⁾	0,00	680,99	1.751,13	219,45



Santral	Üretim Miktarları (MWh)			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Agrotemahio 73 ⁽⁶⁾	393,28	2.050,40	1.864,66	238,71
Agrotemahio 109 ⁽⁶⁾	296,58	1.772,69	1.559,62	194,44
Toplam	171.163,26	181.593,16	183.368,81	23.213,95

(1) Üretim Şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023'te Şirket tarafından satın alınmış olup, üretim verisi pay devrinin yapıldığı ay itibarıyla tabloya eklenmiştir.

(2) Santral Yunanistan'daki 06.09.2023 tarihli sel felaketinden etkilenmiş olup, Nisan 2024'te hasarları giderilip tekrar devreye alınmıştır, hasar ve üretim kaybı sigorta poliçesinden tazmin edilecektir.

(3) Santral 15.02.2023 tarihinde devreye girmiş olup, 2023 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir.

(4) Santral 24.04.2023 tarihinde devreye girmiş olup, 2023 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir.

(5) Santralin kurulumu tamamen tamamlanmış ve 24.07.2024'te kabulü yapılarak devreye alınmıştır.

(6) Santral 30.08.2023 tarihinde devreye girmiş olup, 2023 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir.

Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının yurtiçinde sahip olduğu lisanslı ve lisanssız GES'lerin 31.03.2026 tarihi itibarıyla kalan YEKDEM süreleri ile yurtdışında sahip olduğu GES'lerin 31.03.2026 tarihi itibarıyla ilgili ülkenin mevzuatı gereği mevcut birim fiyattan alım garantisi kapsamında kalan sürelerinin, kurulu güçlere göre ağırlıklandırılmış ortalama süresi, 4,06 yıl olup, anılan süreyi Santral bazlı gösterir tablo aşağıdaki gibidir:

Üretim Şirketi	Santral	Kurulu Gücü MWp	YEKDEM / Alım Garantisi		
			Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Kalan Gün Sayısı (*)
Lisanslı Santraller					
AAB Enerji	Gitaş-1	14,00	1.01.2022	1.01.2032	2.102
Metges Enerji	Metges Burdur	10,50	1.01.2022	1.01.2032	2.102
Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller					
Şirket	Aceka Nisan GES	1,20	26.10.2018	26.10.2028	940
Şirket	Aceka Nisan GES-2	1,20	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Bilgüdar Nisan GES	1,13	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Buselik GES-4	1,15	26.10.2018	26.10.2028	940
Şirket	Buselik GES-5	0,78	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Dimetoka GES-4	1,22	26.10.2018	26.10.2028	940
Şirket	Dimetoka GES-5	0,94	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Dimetoka GES-6	1,22	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	FNT GES	1,05	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	FNT GES-2	1,20	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	İsfahan GES-4	1,15	26.10.2018	26.10.2028	940
Şirket	Marel GES	1,15	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	Marel GES-2	1,15	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	Meva GES	1,20	31.10.2018	31.10.2028	945



Üretim Şirketi	Santral	Kurulu Gücü MWp	YEKDEM / Ahıl Garantisi		
			Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Kalan Gün Sayısı (*)
Şirket	Meva GES-2	1,18	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	Onan Nisan GES	1,18	26.10.2018	26.10.2028	940
Şirket	Onan Nisan GES-2	1,22	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Serimer GES	1,20	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	Toprakale GES	1,18	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Altınorda	1,13	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	Bahçesaray	1,15	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	BT-1	1,15	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	BT-2	1,15	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	BT-3	1,15	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	BT-4	1,15	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	Meca	1,13	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	Tesla 1	1,41	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 2	1,40	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 6	1,43	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 7	1,43	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 8	1,42	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 9	1,40	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 10	1,42	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 11	1,42	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 12	1,42	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 13	1,40	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Dikmencik-1	1,17	22.09.2017	22.09.2027	540
Şirket	Dikmencik-2	1,17	22.09.2017	22.09.2027	540
Şirket	Dikmencik-3	1,17	22.09.2017	22.09.2027	540
Şirket	Hasbey-2 GES	1,17	14.12.2017	14.12.2027	623
Şirket	Hasbey-3 GES	1,17	14.12.2017	14.12.2027	623
Şirket	Hürriyet-1 GES	1,13	27.02.2018	27.02.2028	698
Şirket	Hürriyet-2 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028	698
Şirket	Hürriyet-3 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028	698
Şirket	Hürriyet-4 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028	698
Şirket	Masfen 585	1,19	24.01.2017	24.01.2027	299
Şirket	PE 585	1,21	14.07.2017	14.07.2027	470
Şirket	Melez 1	1,13	8.09.2016	8.09.2026	161
Şirket	Melez 2	1,17	8.09.2016	8.09.2026	161
Şirket	Melez 3	1,13	8.09.2016	8.09.2026	161
Şirket	Melez 5	1,17	8.09.2016	8.09.2026	161
Şirket	Melez 8	1,17	8.09.2016	8.09.2026	161
Şirket	Sorgun-1	0,59	10.04.2017	10.04.2027	375
Şirket	Sorgun-2	0,59	10.04.2017	10.04.2027	375
Şirket	Sorgun-5	0,59	10.04.2017	10.04.2027	375
Şirket	Yozgat-1	1,15	18.01.2017	18.01.2027	293
Şirket	Yozgat-2	1,15	18.01.2017	18.01.2027	293



Üretim Şirketi	Santral	Kurulu Gücü MWp	YEKDEM / Alım Garantisi		
			Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Kalan Gün Sayısı (+)
Şirket	Yozgat-3	1,17	18.01.2017	18.01.2027	293
Şirket	Yozgat-4	1,15	18.01.2017	18.01.2027	293
Şirket	Yozgat-5	1,02	18.01.2017	18.01.2027	293
Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller					
Ankasun Enerji	Ankasun Çanköy 3 GES	0,44	13.11.2019	13.11.2029	1.323
BDJ Enerji	Ümraniye-1 GES	1,26	12.11.2018	12.11.2028	957
Emirhisar Enerji	Motif Çanköy GES	0,62	13.11.2019	13.11.2029	1.323
Kayrabey Enerji	Ümraniye-2 GES	1,16	12.11.2018	12.11.2028	957
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-1 GES	1,40	28.11.2019	28.11.2029	1.338
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-3 GES	1,50	28.11.2019	28.11.2029	1.338
Maki Enerji	Ümraniye-3 GES	1,06	20.07.2018	20.07.2028	842
Papatya Enerji	Ümraniye-4 GES	1,13	12.11.2018	12.11.2028	957
Papatya Enerji	Kapaklıca-4 GES	1,40	28.11.2019	28.11.2029	1.338
Yeniçağ I	Ankasun Çanköy 1 GES	1,43	13.11.2019	13.11.2029	1.323
Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller					
Atlas Enerji	100- Meterizi	1,00	3.06.2022	3.06.2042	5.908
Atlas Enerji	145- Meterizi	1,00	3.06.2022	3.06.2042	5.908
Atlas Enerji	479- Karatipe	1,00	24.08.2022	24.08.2042	5.990
Atlas Enerji	5- Valtos	1,00	21.09.2022	21.09.2042	6.018
Atlas Enerji	137- Kalamaki	1,00	10.10.2022	10.10.2042	6.037
Atlas Enerji	Agrotemahio 249a	1,00	4.11.2022	4.11.2042	6.062
Atlas Enerji	Agrotemahio 725,726	0,99	15.02.2023	15.02.2043	6.165
Atlas Enerji	Agrotemahio 572	1,00	24.04.2023	24.04.2043	6.233
Atlas Enerji	Agrotemahio 411	1,10	24.07.2024	24.07.2044	6.690
Atlas Enerji	Agrotemahio 73	1,10	30.08.2023	30.08.2043	6.361
Atlas Enerji	Agrotemahio 109	1,02	30.08.2023	30.08.2043	6.361
Toplam		117,04			117.143
Ağırlıklandırılmış Ortalama Kalan Süre (Gün)			1.480,18		
Ağırlıklandırılmış Ortalama Kalan Süre (Yıl)			4,06		

(*) 31.03.2026 tarihi itibarıyla, her bir bitiş tarihine kadar olan gün sayısı belirtilmiştir.

Lisanslı Santraller

AAB Enerji tarafından işletilen GES'ler

Gitaş-1 GES

AAB Enerji'nin EÜ/8541-14/04223 numaralı ve 18.04.2019 tarihli EPDK tarafından düzenlenmiş 49 yıllık üretim lisansı bulunmaktadır. AAB Enerji'nin sahip olduğu, Konya ilinde bulunan Gitaş-1 GES, 14 MWp / 8 MWe kurulu güce sahiptir.

Gitaş-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %11,96'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %11,40'tır.



Santral'in 20.12.2020 tarihinde 0,324 MWp'lik kısmı için kısmi ETKB kabulü yapılarak Santral devreye girmiş olup, 04.11.2021 tarihinde 9,48480 MWp ve 19.11.2021 tarihinde 4,19120 MWp kısmın da ETKB kabulü yapılmış ve Santral tam kapasite olarak devreye girmiştir.

Santral 01.01.2022 tarihinde YEKDEM'e dahil olmuştur. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 01.01.2032 tarihinde dolacaktır. Santral, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Santralin ürettiği elektriğin YEKDEM kapsamında birim fiyatı 13,3 ABD Doları cent/kWh'dir ve yerli katkı ilave fiyatı ise 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir. Bu doğrultuda, Gitaş-1 GES ürettiği elektriği 14.455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan EPIAŞ tarafından işletilen organize piyasalarda satmaktadır.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	22.324,93
2024	21.176,65
2025	21.559,10
31.03.2026	3.432,31
Toplam	68.492,99

Santral'de 35.000 adet 400 Wp Alfa Solar marka panel ve 41 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Metges Enerji tarafından işletilen GES'ler

Metges Burdur GES

Metges Enerji'nin EÜ/8461-39/04197 numaralı ve 07.03.2019 tarihli EPDK tarafından düzenlenmiş 49 yıllık üretim lisansı bulunmaktadır. Metges Enerji'nin sahip olduğu, Burdur ilinde bulunan Metges Burdur GES, 10,5 MWp / 6 MWe kurulu güce sahiptir.

Metges Burdur GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %8,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %8,14'dür.

Santral'in 29.11.2020 tarihinde 0,324 MWp'lik kısmı için kısmi ETKB kabulü yapılarak Santral devreye girmiş olup, 27.10.2021 tarihinde 10,176 MWp kısmın da ETKB kabulü yapılmış ve Santral tam kapasite olarak devreye girmiştir.

Santral 01.01.2022 tarihinde YEKDEM'e dahil olmuştur. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 01.01.2032 tarihinde dolacaktır. Santral, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Santralin ürettiği elektriğin YEKDEM kapsamında birim fiyatı 13,3 ABD Doları cent/kWh'dir ve yerli katkı ilave fiyatı ise 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir. Bu doğrultuda, Metges Burdur GES ürettiği elektriği 14.455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan EPIAŞ tarafından işletilen organize piyasalarda satmaktadır.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görülmektedir.



Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	16.620,47
2024	15.747,09
2025	15.786,31
31.03.2026	2.841,32
Toplam	50.995,19

Santral'de 810 adet 400 Wp Alfa Solar marka panel, 22.364 adet 455 Wp CW Enerji marka panel ve 29 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller

1- Aceka Nisan GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Aceka Nisan GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,05'tir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Aceka Nisan GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akse Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Aceka 3 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Aceka 3, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alının yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.617,07
2024	1.927,43
2025	1.947,25
31.03.2026	236,28
Toplam	5.728,04

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Aceka Nisan GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Aceka Nisan GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,05'tir.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Aceka Nisan GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akse Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Aceka 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Aceka 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in



satın alının yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.611,09
2024	1.940,51
2025	1.937,45
31.03.2026	248,36
Toplam	5.737,41

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

3- Bilgidar Nisan GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,12728 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Bilgidar Nisan GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,96'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Bilgidar Nisan GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Bilgidar 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Bilgidar 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alının yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.515,61
2024	1.836,28
2025	1.835,72
31.03.2026	240,59
Toplam	5.428,20

Santral'de 4.026 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

4- Buselik GES-4

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Buselik GES-4'nın Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Buselik GES-4 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 149
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 291010783 Tic. Sic. No: 291010783
Vergi No: 3301010783
E-posta: denizyatirim@denizyatirim.com.tr
Telefon: 0212 330 10 10

127



Santralin sahibi olan Buselik 3 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Buselik 3, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu izahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.548,34
2024	1.835,90
2025	1.848,50
31.03.2026	212,76
Toplam	5.445,50

Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

5- Buselik GES-5

Elazığ ilinde bulunan Santral 0,77616 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Buselik GES-5'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,66'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,68'dir.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Buselik GES-5 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Buselik 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Buselik 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu izahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.057,46
2024	1.261,02
2025	1.248,69
31.03.2026	150,18
Toplam	3.717,35

Santral'de 2.772 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

6- Dimetoka GES-4

Elazığ ilinde bulunan Santral 1,21968 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Dimetoka GES-4'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,04'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dimetoka GES-4 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 10
Esentepe 34094 Şişli - İSTANBUL
Y.M:297011-003 T.K:51
Mersis No: 0291-0110-25000011

128



Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Dimetoka 3 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Dimetoka 3, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.632,82
2024	1.947,92
2025	1.967,92
31.03.2026	231,63
Toplam	5.780,30

Santral'de 4.356 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

7- Dimetoka GES-5

Elâzığ ilinde bulunan Santral 0,94248 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Dimetoka GES-5'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,81'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,83'tür.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dimetoka GES-5 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Dimetoka 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Dimetoka 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.280,46
2024	1.536,57
2025	1.525,41
31.03.2026	186,52
Toplam	4.528,97

Santral'de 3.366 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

8- Dimetoka GES-6

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,21968 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Dimetoka GES-6'nın Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,04'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dimetoka GES-6 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim

MEMUR KİMYA TİC. A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 3459451810 - T.C. Vatandaşlık No: 3459451810
Mersis No: 0291-0110 0001 0001 0001 0001

129



fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akse Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Dimetoka 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Dimetoka 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.615,11
2024	1.769,98
2025	1.941,70
31.03.2026	237,36
Toplam	5.564,14

Santral'de 4.356 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

9- FNT GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,05336 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. FNT GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,9'dur ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,91'dir.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali FNT GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akse Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan FNT Gıda şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve FNT Gıda, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.399,80
2024	1.717,33
2025	1.672,67
31.03.2026	172,52
Toplam	4.962,32

Santral'de 3.762 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

10- FNT GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. FNT GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesindeki payı ise %1,03'tür.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 910/10781
Tic. Sic. No: 270804
MERSİS No: 0291-0110-00000013

130



31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali FNT GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akse Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan FNT Gıda şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve FNT Gıda, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.561,13
2024	1.849,87
2025	1.927,25
31.03.2026	207,92
Toplam	5.546,17

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

11- İsfahan GES-4

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. İsfahan GES-4'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali İsfahan GES-4 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akse Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan İsfahan 3 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve İsfahan 3, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.545,11
2024	1.825,86
2025	1.857,38
31.03.2026	218,25
Toplam	5.446,61

Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 101 0783 T.C. Sic. No: 27090
E-posta: denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0710 000 000 10

131



12- Marel GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Marel GES'in Şirket'in toplam kurulu güçü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Marel GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akse Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Marel şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Marel, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.460,08
2024	1.735,19
2025	1.747,68
31.03.2026	163,50
Toplam	5.106,45

Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

13- Marel GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Marel GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu güçü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Marel GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akse Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Marel şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Marel, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.521,81
2024	1.845,36
2025	1.860,04
31.03.2026	198,26
Toplam	5.425,48

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 27110783 T.C. Sicil No: 27440
www.denizyati.com.tr
Tic. Sicil No: 0291-01 01 01 0013

132



Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

14- Meva GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Meva GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Meva GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Meva Mühendislik şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Meva Mühendislik, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.576,43
2024	1.907,11
2025	1.912,74
31.03.2026	206,15
Toplam	5.602,43

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

15- Meva GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,18272 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Meva GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,01'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

31.10.2018 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Meva GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Meva Mühendislik şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Meva Mühendislik, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.563,39
2024	1.888,57
2025	1.903,86
31.03.2026	207,38

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:291/011/7837101/388640
www.denizyati.com.tr
İletişim: 0212 301 00 00 / 00 13

133



Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
Toplam	5.563,19

Santral'de 4,224 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

16- Onan Nisan GES

Elazığ ilinde bulunan Santral 1,18272 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Onan Nisan GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,01'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,04'tür.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Onan Nisan GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışı, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akın Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Onan 3 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Onan 3, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir:

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.608,24
2024	1.911,35
2025	1.925,60
31.03.2026	227,92
Toplam	5.673,10

Santral'de 4.224 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'ın bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

17- Onan Nisan GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,21968 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Onan Nisan GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %1,04'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,06'dır.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Onan Nisan GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akse Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Onan 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Onan 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alının yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.620,08
2024	1.953,77

2024
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274945 Sığ. No: 158840
M. Sic. No: 274945
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 274945 Sığ. No: 158840

134



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2025	1.941,35
31.03.2026	239,12
Toplam	5.754,32

Santral'de 4.356 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

18- Serimer GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Serimer GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dür.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Serimer GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akse Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Serimer şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Serimer, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.564,60
2024	1.904,25
2025	1.953,98
31.03.2026	219,58
Toplam	5.642,41

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

19- Toprakkale GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,18272 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Toprakkale GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %1,01'dür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Toprakkale GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akse Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Toprakkale şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Toprakkale, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Esentepe 34394 Şişli - İstanbul
V.No: 2910 / 0783 Tic.Sic.No: 27410
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0297-0110-700100013

135



Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.582,47
2024	1.914,49
2025	1.895,58
31.03.2026	241,38
Toplam	5.633,92

Santral'de 4.224 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

20- Altınorda GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,13022 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. Altınorda GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

15.04.2016 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Altınorda GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Altınorda Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımı yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.859,08
2024	1.854,93
2025	1.857,79
31.03.2026	258,21
Toplam	5.830,00

Santral'de 4.347 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

21- Bahçesaray GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. Bahçesaray GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Bahçesaray GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Bahçesaray Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımı yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Sırtköy Cad. No: 1A1
Esenyol 3.994 Sk. 1. Kat Kat: 10
V.No: 91070783 Tic.Sic.No: 330840
www.denkmenkul.com.tr
Tic.Sic.No: 0291-01707700013

136



tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımını yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu izahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.860,04
2024	1.720,33
2025	1.937,25
31.03.2026	240,01
Toplam	5.757,63

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

22- BT-1 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımını yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu izahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.871,39
2024	1.873,44
2025	1.943,13
31.03.2026	252,06
Toplam	5.940,02

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

23- BT-2 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boşadana Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 211070783 Tic.Sic.No: 272920
www.denizyazilim.com.tr
Tic.Sic.No: 0291-0110-3000-0013

137



fiyattan satılmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimini, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.577,70
2024	1.847,30
2025	1.942,63
31.03.2026	244,94
Toplam	5.612,60

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

24- BT-3 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satılmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT 1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimini, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.594,89
2024	1.882,93
2025	1.976,06
31.03.2026	265,18
Toplam	5.719,06

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 27101/0783 Tic Sic No: 268990
www.denizyatirim.com.tr
Muhase-Mo: 0291-311 10 00 13

138



25- BT-4 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT 1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.871,65
2024	1.862,10
2025	1.972,21
31.03.2026	272,54
Toplam	5.978,51

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

26- Meca GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,13020 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. Meca GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Meca GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Meca Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.822,72
2024	1.861,34
2025	1.953,52
31.03.2026	262,91

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 291 011 000 000 Tic Sic No: 278 440
www.denizyatirim.com.tr
MERSİ No: 08291011000000000000000000

139



Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
31.03.2026	268,68
Toplam	6.661,06

Santral'de 4.830 adet 270 Wp, 294 adet 335 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

29- Tesla 6 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,42695 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 6 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 6 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.121,38
2024	2.192,46
2025	2.154,39
31.03.2026	278,40
Toplam	6.746,62

Santral'de 4.347 adet 270 Wp, 756 adet 335 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

30- Tesla 7 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,4336 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 7 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 7 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemleri	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.121,69

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kıbrıs Cd. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:291011093 Tic. Sic. No:291040
Mersis No:29101109300000011

141



Yıl/Hesap Dönemleri	Üretim Miktarı (MWh)
2024	2.193,32
2025	2.149,73
31.03.2026	273,92
Toplam	6.738,65

Santral'de 4.554 adet 270 Wp, 609 adet 335 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

31- Tesla 8 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,41714 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 8 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,21'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 8 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.106,71
2024	1.547,57
2025	2.135,50
31.03.2026	269,46
Toplam	6.059,25

Santral'de 4.761 adet 270 Wp, 399 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

32- Tesla 9 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,40499 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 9 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,10'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 9 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 11
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 29 0110783 Tic. Sic. No: 294440
www.denizyatirim.com.tr
Ticaret Sic. No: 0291-0110783-0000013

142



Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.116,66
2024	2.172,90
2025	2.141,20
31.03.2026	275,93
Toplam	6.706,68

Santral'de 4.485 adet 270 Wp, 588 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

33- Tesla 10 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,41822 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 10 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,21'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,10'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 10 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup, işbu izahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.115,21
2024	2.183,95
2025	2.143,40
31.03.2026	274,69
Toplam	6.717,24

Santral'de 4.347 adet 270 Wp, 858 adet 285 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

34- Tesla 11 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,41804 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 11 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,21'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,08'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 11 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup, işbu izahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Eserler No: 34394 Sicil No: 271880
Y.N. 291110781 Tic. Sicil No: 330440
www.denizyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 0291-0110-000013

143



tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.117,49
2024	2.190,66
2025	2.148,62
31.03.2026	277,04
Toplam	6.733,81

Santral'de 4.416 adet 270 Wp, 792 adet 285 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş., tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

35- Tesla 12 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,42277 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 12 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 12 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.126,81
2024	2.200,21
2025	2.165,75
31.03.2026	283,31
Toplam	6.776,09

Santral'de 4.554 adet 270 Wp, 528 adet 285 Wp, 105 adet 335 Wp, 21 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş., tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

36- Tesla 13 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,40166 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 13 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,08'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 13 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Y. 06-27/110783 T.C. Sicil No: 288440
www.denizyatirim.com.tr
Merkez No: 0291-0 10 10 10 0013

144



Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.111,38
2024	2.186,69
2025	2.035,80
31.03.2026	276,66
Toplam	6.610,53

Santral'de 4.623 adet 270 Wp, 198 adet 285 Wp, 294 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

37- Dikmencik-1 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Dikmencik-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

22.09.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dikmencik-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 22.09.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Alfabeta Enerji ve Sanayi Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.606,40
2024	1.658,29
2025	1.679,74
31.03.2026	107,92
Toplam	5.052,35

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

38- Dikmencik-2 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Dikmencik-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

22.09.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dikmencik-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 22.09.2027 tarihinde

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1-1
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Vergi No: 2910110763 Tic Sic No: 280440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291011076300003

145



14.12.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hasbey -2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 14.12.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Cento Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.667,20
2024	1.701,01
2025	1.726,76
31.03.2026	128,97
Toplam	5.223,94

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

41- Hasbey-3 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hasbey-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

14.12.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hasbey -3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 14.12.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Tessa Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.777,07
2024	1.808,42
2025	1.826,27
31.03.2026	125,53
Toplam	5.537,28

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KİMETLER A.Ş.
Başlıca Sicil No: 144
Eskişehir 3/354 Şişli - 19040
V.No: 21013781 Tic Sicil No: 27440
Mersis No: 0291-0001-7000-0011

147



42- Hürriyet-1 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,13367 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,95'tir.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyatı ile satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi ÇK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Lamda Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.707,80
2024	1.729,69
2025	1.789,64
31.03.2026	158,74
Toplam	5.385,86

Santral'de 4.278 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

43- Hürriyet-2 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1.17024 MWp / 0.99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu güçü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyatı üzerinden satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi ÇK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Cento Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.768,50
2024	1.785,79
2025	1.854,76
31.03.2026	162,99
Toplam	5.572,03

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 1 Kat: 1
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270907
Vergi No: 3411010783
Mersis No: 0829 0010 0001 0013

1748



Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

44- Hürriyet-3 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Raggio Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır. Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.756,10
2024	1.766,94
2025	1.839,17
31.03.2026	156,44
Toplam	5.518,64

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

45- Hürriyet-4 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Tessa Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır. Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.760,67
2024	1.775,17
2025	1.843,31

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 541
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270977/0783 Tic. Sic. No: 338039
Mersis No: 0291 5010 7000 0010

149



Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
31.03.2026	154,96
Toplam	5.534,11

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

46- Masfen 585 GES

Uşak ilinde bulunan Santral 1,19364 MWp / 0,85 MWe kurulu güce sahiptir. Masfen 585 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,02'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

24.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Masfen 585 GES, ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 24.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu izahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.774,68
2024	1.877,50
2025	1.881,05
31.03.2026	268,09
Toplam	5.801,32

Santral'de 6.900 adet 115 Wp First Solar marka panel, 1.026 adet 390 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 17 adet SMA marka 60 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

47- PE 585 GES

Uşak ilinde bulunan Santral 1,20519 MWp / 0,85 MWe kurulu güce sahiptir. PE 585 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

14.07.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali PE 585 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 14.07.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 31.05.2022 tarihinde o dönemde Şirket'in bağlı ortaklığı statüsünde olan MYK2 Enerji Elektrik İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. tarafından Şirket'e devredilmiş olup; işbu izahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.759,77

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 26611/0333
Vergi No: 26611/0333
www.denizyatirim.com.tr
Müşteri Hizmetleri: 0212 250 00 00

150



satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.724,20
2024	1.672,65
2025	1.753,17
31.03.2026	194,28
Toplam	5.344,31

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

50- Melez 3 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,12608 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,96'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi ÇK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.680,00
2024	1.711,95
2025	1.694,47
31.03.2026	189,32
Toplam	5.275,74

Santral'de 4.416 adet 255 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

51- Melez 5 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,04'tür.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boyalıdere Cad. No: 143
Esentepe 34094 Şişli - İSTANBUL
V.No:2070110783 Tic.Sic.No:338440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0150-78000011

152



55- Sorgun-5 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 0,58512 MWp / 0,5 MWe kurulu güce sahiptir. Sorgun-5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,5'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,51'dir.

10.04.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Sorgun-5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birimi fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 10.04.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	916,66
2024	912,91
2025	921,49
31.03.2026	103,78
Toplam	2.854,83

Santral'de 2.208 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Songrow marka 62,5 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

56- Yozgat-1 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1.151955 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.607,94
2024	1.747,50
2025	1.741,86
31.03.2026	161,62
Toplam	5.258,92

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 161
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No: 293978/8783 Tic.Sic. No: 273304
www.denizyatinim.com.tr
Mecidiyeköy: 0212-0110-7810 0013

155



Santral'de 4.347 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 125 kW invertör bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

57- Yozgat-2 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,151955 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi ÇK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Güneş Enerjisi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.654,40
2024	1.722,52
2025	1.697,06
31.03.2026	149,70
Toplam	5.223,68

Santral'de 4.347 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 9 adet Sungrow marka 110 kW invertör bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

58- Yozgat-3 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,05'tir.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi ÇK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.728,59
2024	1.769,89
2025	1.731,93

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Y.No: 27107/10768 Tic.Sic.No: 27107
Tic.Sic.No: 27107
Tic.Sic.No: 27107

156



Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
31.03.2026	153,72
Toplam	5.384,14

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 9 adet Sungrow marka 110 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

59- Yozgat-4 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,151955 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-4 GE'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razi Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santral'in sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu izahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.645,83
2024	1.659,11
2025	1.686,47
31.03.2026	167,64
Toplam	5.159,05

Santral'de 4.347 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

60- Yozgat-5 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,02396 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,87'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,91'dir.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razi Güneş Enerjisi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santral'in sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu izahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

DEMİZ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 143
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.Hesap No: 00783 T.C. Sic. No: 270800
www.demizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 270800

157



Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.602,41
2024	1.457,18
2025	1.625,20
31.03.2026	176,57
Toplam	4.861,36

Santral'de 3.864 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 125 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller

Ankasun Enerji tarafından işletilen GES'ler

Ankasun Çamköy 3 GES

Muğla ilinde bulunan Santral 0,43946 MWp / 0,4 MWe kurulu güce sahiptir. Ankasun Çamköy 3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,38'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,43'tür.

13.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ankasun Çamköy 3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 13.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Aydem EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 31.03.2021 tarihinde Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan Yeniçağ 1 tarafından Ankasun Enerji'ye devredilmiş olup, Santral'in toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	725,07
2024	740,22
2025	723,36
31.03.2026	105,21
Toplam	2.293,86

Santral'de 1.204 adet HT Solar marka 365 Wp panel ve 3 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

BDİ Enerji tarafından işletilen GES'ler

Ümraniye-1 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 1,2597 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,08'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,17'dir.

12.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 12.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

OSMANGAZİ ENERJİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Sicil No: 27396 Şişli - İSTANBUL
V.No:201010783 Tic.Sic.No:329910
www.osmangazienyati.com.tr
MERSİS No: 0291-010000000017

158



İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.073,35
2024	2.157,45
2025	2.174,27
31.03.2026	235,63
Toplam	6.640,71

Santral'de 3.705 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Emirhisar Enerji tarafından işletilen GES'ler

Motif Çamköy GES

Muğla ilinde bulunan Santral 0,62342 MWp / 0,5 MWe kurulu güce sahiptir. Motif Çamköy GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,53'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,61'dir.

13.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Motif Çamköy GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 13.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Aydem EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 10.05.2021 tarihinde Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan Yeniçağ 1 tarafından Emirhisar Enerji'ye devredilmiş olup, Santral'in toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.025,03
2024	1.043,46
2025	1.033,75
31.03.2026	165,43
Toplam	3.267,66

Santral'de 1.708 adet HT Solar marka 365 Wp panel ve 3 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Kayrabey Enerji tarafından işletilen GES'ler

1- Ümraniye-2 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 1,1628 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,99'dür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,09'dür.

12.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 12.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DEĞİŞİM YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
İstanbul 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 311070783 Tic. Sic. No: 270900
www.degişimyatirim.com.tr
Mersis No: 02010110000000000000000000

159



İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.947,97
2024	1.991,41
2025	2.018,65
31.03.2026	226,35
Toplam	6.184,38

Santral'de 3.420 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Kapalkica-1 GES

Kütahya ilinde bulunan Santral 1,404 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Kapaklıca-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,31'dir.

28.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Kapaklıca-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 28.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 31.03.2021 tarihinde Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan Yeniçağ I tarafından Kayrabey Enerji'ye devredilmiş olup, Santral'in toplam elektrik üretimi, işbu izahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.282,80
2024	2.494,58
2025	2.435,33
31.03.2026	245,43
Toplam	7.458,14

Santral'de 3.744 adet HT Solar marka 375 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. - tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

3- Kapaklıca-5 GES

Kütahya ilinde bulunan Santral 1,5015 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Kapaklıca-5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,28'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,17'dir.

28.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Kapaklıca-5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyatı ile satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 28.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAS vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:149
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:26104/0783 Tic.Sic.No:261040
Tic. Sic. No: 26104/0783
Tic. Sic. No: 26104/0783

150



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.139,46
2024	2.324,22
2025	2.257,92
31.03.2026	292,55
Toplam	7.014,15

Santral'de 4.004 adet HT Solar marka 375 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Maki Enerji tarafından İşletilen GES'ler

Ümraniye-3 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 1,05944 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,91'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,98'dir.

20.07.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 20.07.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.808,98
2024	1.873,59
2025	1.891,44
31.03.2026	210,95
Toplam	5.784,96

Santral'de 3.116 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Papatya Enerji tarafından işletilen GES'ler

1- Ümraniye-4 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 1,1305 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,06'dır.

12.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 12.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 148
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No: 291040/0783 Tic.Sic.No: 292440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0170-00000013

161



İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.935,35
2024	1.845,66
2025	2.055,76
31.03.2026	228,32
Toplam	6.065,09

Santral'de 3.325 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Kapaklıca-4 GES

Kütahya ilinde bulunan Santral 1,404 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Kapaklıca-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,31'dir.

28.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Kapaklıca-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 28.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.283,10
2024	2.462,43
2025	2.442,83
31.03.2026	244,53
Toplam	7.432,88

Santral'de 3.744 adet HT Solar marka 375 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Yeniceğ 1 tarafından işletilen GES'ler

Ankasun Çamköy 1 GES

Muğla ilinde bulunan Santral 1,4308 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ankasun Çamköy 1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,36'dır.

13.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ankasun Çamköy 1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 13.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Aydem EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:29/01/2018 Tic.Sic.No:27440
www.denizyati.com.tr
Merkezi No: 0291-01 11 11 11 11

162



İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.342,31
2024	2.413,63
2025	2.354,13
31.03.2026	388,42
Toplam	7.498,49

Santral'de 3.920 adet HT Solar marka 365 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Santraller

Atlas Enerjelaki tarafından işletilen GES'ler

1- 100- Meterizi

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 100- Meterizi'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,96'dır.

03.06.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimini aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.659,82
2024	1.672,72
2025	1.503,40
31.03.2026	179,79
Toplam	5.015,73

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydregios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- 145- Meterizi

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 145- Meterizi'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

03.06.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağdatlıoğlu Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Y.No:2020/11783 Tic.Sic.No:293610
www.denizyatirim.com.tr
MERSİ No: 0291-0210007500073

163



21.09.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.348,35
2024 (*)	1.294,19
2025	1.426,23
31.03.2026	175,53
Toplam	4.244,30

(*) Santral Yunanistan'daki 06.09.2023 tarihli sel felaketinden etkilenmiş olup Nisan 2024'te hasarları giderilip tekrar devreye alınmıştır; hasar ve üretim kaybı sigorta poliçesinden tazmin edilmiştir.

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydregios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

5- 137- Kalamaki

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 137- Kalamaki'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,96'dır.

10.10.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.637,52
2024	1.610,31
2025	1.499,69
31.03.2026	186,46
Toplam	4.933,98

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydregios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

İNANILIR YATIRIM
MARMARIS KİMYA TİC. A.Ş.
Sıyılı Dere Cad. No: 143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 10110783 Tic.Sic.No: 388490
Kuruluş Yılı: 1997
Mühür No: 0291-0110-00000013

165



6- Agrotemahio 249a

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99954 MWp / 0,99954 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 249a'nın Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,98'dir.

04.11.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.808,69
2024	1.844,99
2025	1.656,95
31.03.2026	205,87
Toplam	5.516,50

Santral'de 1.851 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydregios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

7- Agrotemahio 725,726

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,9882 MWp / 0,9882 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 725,726'nın Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,84'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,96'dır.

15.02.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir. Santral 15.02.2023 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.504,15
2024	1.791,64
2025	1.624,67
31.03.2026	200,98
Toplam	5.121,43

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 76/1
Cenkretepe-34394 Şişli - İSTANBUL
Tic Sic No: 27813 Tic Sic Sicil No: 27813
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic Sic No: 27813 Tic Sic Sicil No: 27813

100



Santral'de 1.830 adet 340 Wp JA. Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrosfos Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

8- Agrotecma 572

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99954 MWp / 0,99954 MWe kurulu güç sahiptir. Agrotimahio 572'nin Şirket'in toplam kurulu güç içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,97'dir.

24.04.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili Ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral İşbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir. Santral 24.04.2023 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	958,53
2024	1.791,73
2025	1.536,65
31.03.2026	190,75
Toplam	4.477,66

Santral'de 1.851 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

9. Agrotemahio 411

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 1,09944 MWp / 0,99954 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 411'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,94'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,07'dir.

24.07.2024 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'ın devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir. Santral 24.07.2024 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	-
2024	680,99

DENİZ YATIRIM 20
MURKUL KURUMLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Y.No:15/01/2763 Tic.Sic.No:38847
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi: 0212 310 10 10 - 310 10 13

162



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2025	1.751,13
31.03.2026	219,45
Toplam	2.651,57

Santral'de 2.036 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

10- Agrotimahio 73

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 1,09944 MWp / 0,97848 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotimahio 73'ün Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,94'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,07'dir.

30.08.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir. Santral 30.08.2023 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	393,28
2024	2.050,40
2025	1.864,66
31.03.2026	238,71
Toplam	4.547,04

Santral'de 2.036 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

11- Agrotimahio 109

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 1,01844 MWp / 0,97848 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotimahio 109 'un Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,87'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

30.08.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 270900
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 08290101000000000000000000

168



tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	296,58
2024	1.772,69
2025	1.559,62
31.03.2026	194,44
Toplam	3.823,33

Santral'de 1.886 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW invertör bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri

Şirket, yenilenebilir enerji sektöründe özellikle GES tesislerinin kurulumunda hem yurtiçinde hem yurtdışında özel ve kamu kurumlarına hizmet veren bir EPC firmasıdır. EPC, terim olarak, Mühendislik, Tedarik ve İnşaat / Kurulum anlamına gelen, İngilizce *Engineering, Procurement ve Construction* kelimelerinin kısaltmasıdır.

Şirket, EPC firması olarak müşterilerine proje geliştirme, fizibilite hazırlama, lisanslama, arazi edinimi, meteorolojik ölçümler, santral bileşenleri temini, anahtar teslimi yenilenebilir enerjisi santral kurulum hizmetleri, santral devreye alımı, iletim ve dağıtım şebekeleri mühendislik ve taahhüt hizmetleri, şebeke bağlantısı ve kabulü hizmetlerini sunmaktadır.

Şirket, sadece santral kurulum müteahhütlik hizmeti veren bir EPC şirketi olmayıp, aynı zamanda proje geliştirme, yasal süreçlerin takibi, finansman çözümleri ve tasarım mühendisliği gibi geniş bir hizmet yelpazesi sunarak müşterilerine kapsamlı bir destek sağlamaktadır.

Şirket müşterilerine santral kurulumuna ilişkin olarak seçilen arazilerin yasal izinlerinin alınmasından, GES kuruluma ve elektrik satışına başlanmasına kadar olan tüm süreçleri kapsayan çözümler sunmaktadır.

Proje Geliştirme Faaliyetleri

Bir güneş enerjisi santralinin kurulumu ilk etapta "proje geliştirme" faaliyeti ile başlamaktadır; bu aşamayı tamamlayabilen yatırımcılar ilgili diğer yasal yükümlülükleri yerine getirerek ve gerekli izinleri tamamlayarak santral kurulumu aşamasına geçebilmektedir.

Şirket, kuruluşundan itibaren EPC faaliyetlerini sadece güneş enerjisi santralinin kurulum müteahhütliği olarak değerlendirmemiş; EPC faaliyetlerini her zaman "proje geliştirme" faaliyetleri ile bir bütün olarak değerlendirmiştir. Bu kapsamda Şirket, piyasada faaliyet gösteren diğer birçok müteahhütlik firmasından farklı olarak, sürekli proje geliştirme odaklı çalışmış ve EPC hizmeti verdiği projelerin birçoğunda aynı zamanda proje geliştiren şirket olarak da yer alarak bu sayede EPC faaliyetlerine sağladığı katma değer ile önemli bir karlılık katmıştır.

Bu kapsamda Şirket proje geliştirme kapsamında aşağıdaki hizmetleri yürütmektedir:

- Santral kurulumu için uygun arazilerin tespit edilmesi,
- Araziye TEDAŞ ya da ilgili dağıtım şirketi tarafından kapasite tahsis edilip edilmeyeceği konusunda gerekli analizlerin yapılması,

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 291010783 Tic.Sic.No: 278946
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-011807000007

169



- Arazinin enerji nakil hatlarına mesafesi ile ilgili gerekli analizlerin yapılması ve kurulacak olan enerji nakil hattının uzunluğu ile trafo merkezine bağlantı maliyetinin santral yatırımının maliyetine etkisini hesaplanması,
- Arazinin coğrafi yapısı ve arazi yapısının santralin üretim verimliliğine etkilerinin analizi,
- Arazinin yasal izinlerinin başlatılması/tamamlanması,
- Arazinin satın alınması, vb.

Finansman Desteği

Şirket EPC hizmeti vermiş olduğu müşterilerine finansman temini konusunda da destek sunmaktadır. Şirket'in bu kapsamda bazı banka ve finansal kiralama şirketleri ile imzaladığı iş birliği sözleşmeleri bulunmaktadır. Şirket proje finansmanı konusunda uzman ekibi ile proje için hazırlanan fizibiliteler ile finansman kuruluşları ile yatırımcı adına görüşmeler yapmakta ve yatırımcıların en uygun finansman kaynaklarına ulaşmasına yardımcı olmaktadır.

Bakım, Onarım, İzleme ve İşletme Hizmetleri

Şirket EPC hizmetleri kapsamında, GES tesislerine bakım, onarım, izleme ve işletme hizmetleri de sunmaktadır.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanımına sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. MasTrack sistemi, hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde %25'e kadar verim artışı elde edilebilen bir sistemdir. Hava durumu sensörleri yardımıyla rüzgâr, yağmur ve karlı hava durumlarını da takip edebilen MasTrack, solar panellere zarar verebilecek hava koşullarında fotovoltaik modülleri koruma pozisyonuna alarak, GES güvenliğinin sağlanmasına yardımcı olmaktadır. Ayrıca güneş panellerinin üzerine düşen gölgeyi minimize ederek üretim verimliliğini artırmaktadır. MasTrack, GES tesislerinde ihtiyaç duyulabilecek tüm operasyonları SCADA sistemi üzerinden izlemeye ve gerektiğinde uzaktan manuel olarak kontrol etmeye imkân sağlamaktadır. Birbirinden farklı haberleşme metodolojilerini destekleyebilen MasTrack, saha koşullarına bağlı olarak en uygun olan yöntemin seçilebilmesini mümkün kılmaktadır. MasTrack'ın en önemli özelliklerinden bir diğeri ise kendi gücünü üretebilmesidir; dolayısıyla sistem santralde enerji olmadığı hallerde de çalışabilmekte ve santrali koruma pozisyonuna alabilmektedir.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesinde geliştirmiş olduğu MasTrack sistemini Türkiye ve Avrupa'da gerçekleştirdiği yaklaşık 20 MWP büyüklüğündeki kendi santral kurulumlarında farklı sahalarda kullanmıştır.

Revizyon Hizmetleri

Şirket EPC hizmetlerinin yanı sıra halihazırda kurulu santrallere revizyon hizmeti de vermektedir. Şirket bu faaliyeti kapsamında, santrallerde üretimin artırılması amacıyla güç artışı yapılması, santral sistemlerinde üretim artıracı ayarlamalar yapılması, taşıyıcı konstrüksiyon sisteminin dayanıklılığını artıracı modifikasyonlar yapılması, kar yağışı, yüksek sıcaklık gibi üretim verimliliğine etki eden mevsimsel etkilere karşı tedbirler alınması gibi hizmetleri sunmaktadır. Şirket bağlı ortaklıkları aracılığıyla işlettiği ve kurulu olarak devraldığı tüm santrallerin revizyonunu kendisi gerçekleştirmiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
VNO: 29101/0783 Tic. Sic. No: 270840
www.denizyatirim.com.tr
İletişim No: 0212-971 93 00 11

170



Enerji Nakil Hatları ve Şalt Sahaları

GES ve RES yatırımlarında enerji nakil hatları önemli bir yer tutmaktadır. Santraller halihazırda enerji nakil hattı olmayan arazilere kuruldukları için söz konusu santralin dağıtım şebekesine bağlanabilmesi için enerji nakil hattı kurularak santralin ilgili dağıtım şirketi tarafından belirlenen trafo merkezine bağlanması gerekmektedir. Şirket, GES'ler için gerçekleştirdiği EPC hizmeti kapsamında enerji nakil hatlarının kurulumu hizmetini de vermektedir. Bugüne kadar kurulumu gerçekleştirilen santrallerin birçoğunda enerji nakil hatlarının kurulumu da Şirket tarafından yapılmıştır. Bununla birlikte, Şirket, 2026 yılının başından itibaren gerçekleştirmeye başladığı RES EPC hizmeti kapsamında da halihazırda projelendirilmiş ve yapımı devam eden RES'lerin enerji nakil hattı, şalt sahaları ve enerji depolama sistemleri konusunda EPC hizmetleri vermektedir.

GES'ler için birbirine yakın lokasyonlarda kurulan santrallerin aynı trafo merkezlerine farklı enerji nakil hatları ile bağlanması yatırımlarda çeşitli zorluklara yol açmaktadır. GES kurulumu tamamlanan bazı projeler enerji nakil hatlarını kuramadıkları için santrallerin devreye alınması gecikebilmektedir. Şirket bu hizmeti verirken yakın lokasyonlu ve aynı trafo merkezine bağlanacak santrallerin enerji nakil hatlarını bir araya getirerek toplu enerji nakil hatları inşa etmektedir. Enerji nakil hattı kurulumunu bu şekilde toplulaştırarak yapabilmek uzmanlık ve mühendislik gerektirmektedir. Bu sayede Şirket, GES projeleri ile birlikte RES projelerinde de santral kurulumu için EPC hizmeti vermediği bazı projelerin enerji nakil hattı ve şalt sahaları kurulumunda da rol alabilmektedir. Ayrıca bu şekilde toplulaştırma yapılan enerji nakil hatları sayesinde yatırımcıların nakil hattı maliyetleri önemli ölçüde azalmaktadır.

Depolama Sistemi

Son dönemde enerji piyasalarında artan bir eğilim olarak ve dengesizlik maliyetlerinin azaltılması, önüne geçilmesi amaçlı bir yöntem olarak elektrik üretim santralleri depolamalı olarak projelendirilmekte ve gerekli izin ile ruhsat başvuruları depolamalı santrallere uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Şirket, depolamalı sistemin ekipmanlarının montajı yapılması, depolama sisteminin santral ile eş zamanlı çalışacak şekilde projelendirilmesi hususlarında yatırımcılara destek olmaktadır.

Santral ve depolama sisteminin entegre çalıştığı bu modelde, TEİAŞ yük tevzi bilgi sistemi ile santrale TEİAŞ'tan gelen yük alma ve yük atma emirlerine bağlı olarak depolama sisteminin çalışma prensibi değişebilmektedir. Özellikle üretimin dış faktörlere bağlı olduğu GES ve RES'lerde şartların optimal ve enerji üretiminin oldukça yüksek olduğu "peak" saatlerde TEİAŞ'ın yük alma emri ile birlikte santralin ürettiği enerji boşa gitmemekte ve bataryayı şarj etmektedir. Üretimin ülke genelinde azaldığı saatlerde ise bataryadaki güç kullanılarak "yük atma" talimatı ile birlikte üretim gerçekleştirilmektedir.

EPC Faaliyetlerinde Uçtan Uca İş Akışı

Şirket'in EPC faaliyetleri kapsamında sunduğu hizmetlere ilişkin tüm iş akışı aşağıdaki gibi özetlenmektedir. Aşağıdaki iş akışı, ağırlıklı olarak arazi tipi GES kurulumlarına ilişkin olmakla birlikte, çatı tipi GES kurulumları da aşağıdaki iş akışı ile paralellik göstermekle birlikte, çatı tipi GES kurulumlarında aşağıdaki aşamalardan bazıları bulunmamaktadır. Şirket, mevcut durum itibarıyla RES projeleri için enerji nakil hattı ve şalt sahaları ve enerji depolama sistemlerinin planlanması, projelendirmesi, tedariki, mühendislik ve inşaatı işlemlerini yerine getirmekte olup henüz RES projeleri kapsamında türbin kulelerinin tedariki ve kurulumu dahil EPC hizmetleri sağlamamıştır. Bu kapsamda, aşağıda listelenen aşamalar, GES projelendirmeleri için geçerlidir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 2910 / 0743 Tic.Sic. No: 288440
Mersis No: 0297-0110-000000013

171



1. Proje Geliştirme

- 1.1. Yer seçimi ve fizibilite çalışmaları
- 1.2. Uygun arazi tespiti ve kiralama/satın alma işlemleri
- 1.3. Güneş enerjisi potansiyeli analizi
- 1.4. Fizibilite raporlarının hazırlanması
- 1.5. Teknik ve ekonomik analiz
- 1.6. Teknik değerlendirmeler (toprak, iklim, ısıtım ölçümleri)
- 1.7. Ekonomik analiz ve maliyet hesaplamaları

2. Finansman ve Yatırım

- 2.1. Proje finansmanı
- 2.2. Finansman kaynakları ve stratejileri
- 2.3. Banka kredileri, yatırım fonları ve hibe programları
- 2.4. Yatırımcı ilişkileri
- 2.5. Yatırımcı sunumları ve toplantılar
- 2.6. Yatırımcı sözleşmeleri ve hukuki işlemler

3. Tasarım ve Planlama

- 3.1. Mühendislik tasarımı
- 3.2. Detaylı mühendislik tasarımları
- 3.3. Panel yerleşim planları ve elektrik sistem tasarımları
- 3.4. Proje yönetimi ve zaman çizelgesi
- 3.5. Proje planlama ve yönetim süreçleri
- 3.6. Zaman çizelgesi ve kritik yol analizleri

4. İzinler ve Onaylar

- 4.1. Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED)
- 4.2. ÇED raporunun hazırlanması ve onay süreçleri
- 4.3. Yasal ve belediye izinleri
- 4.4. İnşaat izinleri, bağlantı anlaşmaları ve belediye onayları

5. İnşaat ve Kurulum

- 5.1. Mühendislik ve tedarik aşamaları İnşaat ve kurulum aşamaları
- 5.2. Kurulum süreci

6. Test ve Devreye Alma

- 6.1. Denetim ve kontroller
- 6.2. Sistem testleri ve denetimler
- 6.3. Güvenlik kontrolleri ve kalite denetimleri
- 6.4. Devreye alma ve sertifikasyon

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 2910 / 0783 Tic Sic No: 280440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0114-0000-0013

172



6.5. Sistem devreye alma prosedürleri

6.6. Kabul ve bağlantı izinleri

7. İşletme ve Bakım

7.1. Operasyon ve yönetim

7.2. Santral işletme prosedürleri

7.3. Performans izleme ve raporlama

7.4. Bakım ve onarım

7.5. Periyodik bakım programları

7.6. Arıza yönetimi ve onarım hizmetleri

8. Sonuç ve Yatırım Getirisi

8.1. Proje değerlendirilmesi

8.2. Proje sonrası değerlendirme ve raporlama

8.3. Çevresel ve ekonomik faydalar

8.4. Yatırımcılar için getiri analizi

8.5. Yatırım geri dönüş süresi ve getiri oranları

Şirket'in müşteri ile sözleşme imzasından sonra EPC faaliyetleri kapsamında yürüttüğü işlemlere ilişkin iş akışı diyagramı ve ilgili aşamaların detayları ise aşağıdaki gibidir:

ARAZİ GES İŞ AKIŞI DİYAGRAMI



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esenboğa Cad. No: 147
Esenboğa 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 29101/0063 Tic Sic No: 308440
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0291-0110-8300013

173



1. Talep

Mevzuat gereği yatırımcıların tükettikleri elektriğin iki katı kadar lisanssız elektrik üretme ve bir katını tüketimlerine mahsup etme, bir katını da satma hakkı bulunmaktadır. Dolayısıyla yatırımcıların santralleri tüketimlerinin iki katından fazla elektrik üretirse, fazla kısmı satılamamakta, mahsup da edilememektedir. Bu düzenleme gereği kurulacak olan santralin büyüklüğü tespit edilirken yatırımın talep ettiği santral büyüklüğü ve yatırımın tüketimleri üzerinden yapılan değerlendirmeler ile yatırımın elektrik tüketiminin iki katını aşmayacak kadar üretim yapabilecek büyüklükte başvuru gücü belirlenir.

2. Marjinal

Projenin kurulması planlanan arazi için kuru marjinal tarım arazisi yazısı alınmalıdır. GES projeleri için seçilen arazinin tarım yapmaya müsait olmayan nitelikte ve yerleşim ve tarım alanlarına belli bir mesafe uzaklıkta bulunması şartı aranır. Marjinal yazısı adı verilen bu yazı, ilgili İl Gıda, Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü'nden söz konusu arazinin bu özellikleri taşıdığını dair temin edilen yazıdır.

3. Arazi

Uygun arazi seçimi, güneş enerjisi projelerinin başarısı için kritik önem taşır. Yeterli güneşlenme süresi, uygun topografya ve şebeke bağlantı noktalarına yakınlık gibi faktörler dikkate alınarak fizibilite çalışmaları yapılır. Arazi uygunluğuna karar verildikten sonra da ilgili arazi kiralanır ya da satın alınır.

4. Çağrı Mektubu

Lisanssız elektrik üretimine ilişkin yapılacak başvurularda ibraz edilmesi gereken bilgi ve belgelerin sunumu ile Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde ayrıntılı olarak belirtildiği şekilde, çağrı mektubu başvurusunun yapılması aşamasıdır.

5. I. Değerlendirme

Çağrı mektubunun evrak uygunluğu yönünden değerlendirilmesidir. Başvuruya ilişkin dosyada herhangi bir eksikliği olmaması halinde başvuru 2. değerlendirme aşamasına geçer.

6. II. Değerlendirme

Çağrı mektubunun TEİAŞ tarafından verilecek görüşe göre teknik yönden değerlendirme sürecidir. Genel olarak, hat kapasitesi uygun ise değerlendirme olumlu sonuçlanır.

7. Tebliğ

Çağrı mektubunun ilgili dağıtım şirketi tarafından tebliğ edilerek 360 günlük proje onay sürecinin başlamasıdır.

8. ÇED

ÇED gerekli değildir veya ÇED olumlu belgelerinin çıkarılması sürecidir.

9. ENH Projelendirmesi

Üretilen enerjinin ulusal şebekeye aktarılması için, proje sahası olarak belirlenen araziden en yakın Enerji Nakil Hatı (ENH) bağlantı noktasına kadar olan bölgede güzergâh ölçümleri ve topografya işlemleri yapılır. Belirlenen güzergâh ve ölçümler doğrultusunda ön projelendirme yapılarak ilgili dağıtım şirketinden güzergâh onayı alınır. Güzergâh onayı alındıktan sonra ENH projesi çizilir.

10. ENH Projesi Onay
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
İşgüdümlü Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 910 10763 Tic Sic No: 270640
www.enizyati.com.tr
Muh. Sic. No: 0791-0110/7834-0013

174



19. Ask

1/1000 ve 1/5000 imar planlarının onayının ardından 30 günlük askı süreci başlar. Askı sürecinin ardından imar planları kesinleşir.

20. Uygulama

İfraz, tevhit ve yola terk işlemleri yapılarak yeni tapu çıkarılır ve ilgili belediyenin encümen kararıyla birlikte ruhsat aşamasına geçilir.

21. Ruhsat

İdarenin talep ettiği belgeler dosya halinde toplanır. Mimari, statik, elektrik ve mekanik projeler çizilir ve onaya sunulur. Proje ve belgelerin onayı ile birlikte inşaat ruhsatı düzenlenir. Uygulamada “ruhsatın kesilmesi” olarak da anılan bu aşama ile birlikte GES sahasında inşaat faaliyetlerinin başlaması aşamasına gelinir.

22. Montaj

22.1. Enerji Nakil Hatı (ENH) Montajı

Enerji nakil hatları enerji sektörünün temel bileşenlerindendir. Güvenli ve sürdürülebilir bir elektrik altyapısının sağlanması için hayati öneme sahiptir. Bu hatlar elektrik enerjisini uzak mesafelere taşıırken, verimli ve düşük enerji kaybıyla iletim sağlarlar. Ayrıca yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının artmasıyla birlikte, enerji nakil hatları yenilenebilir enerji projelerinden elde edilen enerjinin iletimi için de kritik bir rol oynamaktadır. ENH'nin kurulumu ile ilgili süreç aşağıdaki aşamalardan oluşmaktadır:

- ENH kurulum noktaları ve kurulacak sistemin özellikleri ile ilgili gerekli değerlendirmelerin yapılması.
- Nitelikli mühendisler eşliğinde hat etüdü yapılarak plan ve projelendirme sürecinin tamamlanması.
- ENH direk noktaları, yeraltı kablosu güzergahı, modüler beton köşk yerleri için harita tekniği vasıtasıyla koordinatların belirlenmesi.
- İlgili güzergahta belediye imar sınırları, orman sınırları, karayolları sınırları, yüksek gerilim hattı, şalt sahası ya da sit alanı sınırlarına giren bölümler varsa, montaja başlamadan önce ilgili kurumlardan gerekli izinlerin alınması.
- ENH kurulumunda kullanılacak malzemelerin tasarımı, imalat ve teslim süreçlerinin belirlenmesi.
- ENH kurulumunun tamamlanması.
- Test ve devreye alma süreçlerinin tamamlanması.
- ENH'nin enerjilendirilerek TEDAŞ kabulünün yapılması.

22.2. Güneş Enerji Santrali Montajı

- **Hafriyat işlerinin yapılması:** Arazinin jeolojik yapısı, eğimi, cephesine göre ve gölge etkisi yapacak taş, çukur vb. etkenler ortadan kaldıracak şekilde GES kurulumu için uygun hafriyat planlamasının yapıp gerekli hafriyat çalışmalarının yapılması aşamasıdır.
- **Tel çit kurulumu:** Tel çit boyutlarının arazinin alanına, eğim yapısına ve proje detaylarına uygun şekilde belirlenmesi, belirlenen detaylara uygun tel çitlerin neşilendirilmesi ve zemin özelliklerine uygun şekilde tel çit montajının yapılmasıdır.

DENİZ TATILİRE
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Başlıca İşler Kanununa Madde 141
Esas Ept. 34394 Sgfl. 157/2550
V.No:2 POC 10763 Tic.Sic.No:27348 NO
www.denizizyayimcisi.com.tr
Mecidiyeköy 02121-01110



- **Yaşam alanı oluşturulması ve İSG tedbirlerinin alınması:** Şantiye aşamasında şantiye personeli santral devreye girdikten sonra ise santral personeli tarafından kullanılacak büro, mutfak, ve benzeri yaşam alanlarının oluşturulması için gerekli konteyner veya prefabrik yapıların büyüklüklerinin, konulacağı yerlerin belirlenmesi, belirlenen özelliklere uygun yapıların sipariş edilmesi ve kurulumunun tamamlanması ve gerekli bölgelere ilgili standartlarda geçen boyut ve ebatlarda iş güvenliği uyarı ve ikaz levhalarının personelin rahat ve kolayca görebileceği şekilde yerleştirilmesi aşamasıdır.

Malzeme tedarik süreçleri: Projede belirtilen özelliklerde panel, inverter, trafo, kablo, kamera sistemi ve diğer malzemelerin icmalinin çıkartılması, statik olarak projeye uygun çelik konstrüksiyonun tasarlanması, tüm ürünleri kapsayacak şekilde termin programı yapılması ve ürün siparişlerinin verilmesi aşamasıdır.

Şirket EPC faaliyetleri kapsamındaki tedarik süreçlerini proje bazlı yürütmektedir. Satın alma siparişleri proje bazlı olarak hazırlanan icmal listeleri kapsamında verilmektedir. Ayrıca Şirket santral kurulumunun maliyet kırılımı içerisinde ana kalemleri oluşturan panel, inverter, çelik gibi ürünlerde toplu alım yapılarak fiyat dalgalanmalarının önüne geçmeyi hedeflemektedir. Ayrıca Şirket kurulumunu gerçekleştireceği şantrallerin şantiye programlarını planlayarak siparişlerini vermekte ve bu süreci ve termin sorunlarının önüne geçebilmek için dikkatli bir şekilde takip etmektedir. Şirket santral kurulumlarında kullanacağı konstrüksiyon sistemlerinde hazır sistemler tercih etmeyi konusunda uzman teknik ekipleri ile her bir ilgili proje özelinde statik çalışmalar ve elektrik üretimini maksimize edecek tasarımlar yaparak çelik konstrüksiyon imalatlarını yaptırmakta, bu sayede hem arazi yapısına daha uygun ve dayanıklı imalat yapılmasını hem de kurduğu şantrallerin daha verimli çalışmasını sağlayabilmektedir. Şirket satın alımlarının büyük kısmını sipariş aşamasında avans ödemesi ve ürün tesliminde ise kalan kısmın peşin ödemesi şeklinde yapmaktadır.

- **Taşıyıcı konstrüksiyon sistemi montajı:** Kolon noktalarının harita tekniği yardımıyla belirlenmesi ve kolonların çakım makinası ile çakılması, kolon çakımı tamamlandıktan sonra konstrüksiyon montajlarının yapılarak sahanın panel montajına hazır hale getirilmesi aşamasıdır.
- **Panel montajı:** Güneş panellerinin iş makineleri ile saha içerisinde montaj noktalarına taşınması, panellerin zarar görmemeleri ve milimetrik şekilde yerleştirilmeleri için santral genel yerleşim paftalarını veya diğer paftaları inceleyerek panel montajına başlamak için hazırlık yapılması ve uzman ekiplerce panel montajının tamamlanması ve montajı tamamlanan panellerin bağlantı kutusu (junction box) konnektör bağlantılarını ve kablo bağlantılarının yapılması aşamasıdır.
- **AC kablo montajı:** Yeraltı kablolarının döşenmesi için, TEDAŞ tarafından yayınlanan kablo taşıma usul ve esaslarında belirtildiği şekilde kablo kanalının iş makineleri aracılığıyla açılması, AC kabloların döşenmesi, kablo kanallarının kapatılması, kabloların inverterler ile bağlantılarının yapılması, topraklama iletkeni montajının yapılması ve kabloların etiketlenmesi aşamasıdır.
- **DC kablo montajı:** DC kablo çekimine başlamadan önce kablo metrajlarının alınması, metraji alınan kabloların ilgili DC borusundan geçirilerek montajı

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271078
Maddi No: 0291-0110-700013

177



hazır hale getirilmesi, kablo çekme işleminin tamamlanması ve kabloların etiketlenmesi aşamasıdır.

- **Toplama panoları (AG panoları) montajı:** AG panolarının montajının yapılacağı yerin belirlenmesi, AG pano kaidelerinin montajının yapılması ve panoların kaideye yerleştirilerek panoların montajının tamamlanması ve AC kabloların pano bağlantılarının yapılması aşamasıdır.

23. Kamulaştırma

Projesine göre yapılan ENH için kamulaştırma süreci başlatılır. Bu süreçte önce dağıtım şirketi tarafından dosya incelemesi yapılır. Eksik ya da kusurlu dosya varsa bunlar düzeltilir. Dağıtım şirketi tarafından ön inceleme süreci tamamlanan dosya, ilgili TEDAŞ bölge müdürlüğüne havale edilir. Varlık Yönetimi Dairesi Başkanlığı tarafından oluşturulan rapor doğrultusunda TEDAŞ Genel Müdürlüğü Yönetim Kurulu tarafından kamulaştırma kararı alınır.

24. SCADA

Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nin 29. maddesinin 7., 8. ve 9. fıkralarına istinaden dağıtım seviyesinden bağlantı yapan üretim tesislerin dağıtım şirketinin SCADA sistemine bağlantı yapmaları gerekmektedir. Bağlantı görüşü ve çağrı mektubunun ekinde sunulan SCADA mimarisi ve asgari şartları içeren SCADA modülünün kurulumu zorunludur. Bu bağlamda ilgili tesisin AG ya da OG bağlantı seviyesine göre SCADA sistemi kurulur ve dağıtım şirketi altyapısına entegrasyonu sağlanır.

25. Yangın

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği kapsamında, arazi projelerinin kabul işlemlerinin tamamlanabilmesi için, yetkili belediye ya da İl Özel İdare itfaiye birimlerinden itfaiye uygunluk yazısı alınır.

26. Ön Kabul-1

İlk 25 adım tamamlandıktan sonra ilgili dağıtım şirketine dilekçe ile başvurularak ENH ön kabul talebi yapılır. Dağıtım şirketi tarafından görevlendirilen elektrik ya da elektrik elektronik mühendisi tarafından ENH'nin kabule uygunluğu kontrol edilir. Eksik veya kusur olması halinde tamamlanması için ek süre verilir, eksik yoksa şirket yetkilisi ve dağıtım şirketi görevlisi tarafından tutanak imzalanarak, TEDAŞ'a üst yazı ile birlikte ENH kabul dosyası eki olarak sunulur.

27. Kabul-1

TEDAŞ tarafından incelen ENH kabul dosyasında evraka ilişkin bir eksik olmaması halinde, TEDAŞ'ta görevli bir elektrik ya da elektrik elektronik mühendisi, dağıtım şirketinden yetkili bir elektrik mühendisi, yüklenici olarak Şirket adına katılacak elektrik mühendisi ve ENH tesisinin sahibi adına katılacak bir üye kabule katılmak üzere üst yazı ile görevlendirilir. İlgili mühendis ile program yapılarak uygun bir günde kabul heyeti ile sahaya çıkarılır. TEDAŞ mühendisinin kontrolleri sonucunda tespit edilen kusur veya eksiklik olmaması halinde, TEDAŞ mühendisi tarafından kaymakamlık / valilik yazısı imzalanarak ENH enerjilendirilir ve üyeler tarafından ENH kabul tutanakları imzalanır.

28. Ön Kabul-2

Tesis enerjilendirildikten, bir diğer deyişle, ENH kabulü yukarıdaki 27. adımda tamamlandıktan sonra, dağıtım şirketine dilekçe ile GES ön kabulü için başvuru yapılır. Dağıtım şirketi tarafından görevlendirilen elektrik ya da elektrik elektronik mühendisi

MENMUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:94
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.Merkezi: 0212 333 11 11
Müşteri Hizmetleri: 0212 333 11 11

178



- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalar "Çağrı Mektubu" sürecinin tamamlanması ile yatırımcıya verdiği hizmeti tamamlamış olmakta ve projenin yatırımcıya satışını gerçekleştirerek süreçten ayrılmaktadır. Oysaki çağrı mektubu aşamasından sonra enerji nakil hatlarının projelendirilmesi, santral kuruluşuna başlamak için ilgili yasal izinlerin alınması, projelerin onaylatılması, bağlantı anlaşmasının imzalanması ve benzeri birçok yasal süreç devam etmektedir. Şirket verdiği hizmet kapsamında tüm süreçleri müşterisi adına kendi uzman ekipleri ile tamamlamaktadır.
- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalardan hizmet alındığında "Çağrı Mektubu" aşamasında öngörülenmeyen ve sonraki yasal süreçlerde karşılaşılan sorunlardan dolayı yatırımcısı tarafından proje geliştirme hizmeti satın alınmış ve bedeli ödenmiş olan bazı projeler hayata geçirilememektedir. Şirket verdiği hizmet kapsamında müşterilerinde sözleşme başlangıcından santral devreye alınıp elektrik üretimine başlayana kadar olan süreçte gerek sözleşmesel gerek finansal olarak gerekli teminatları sunmakta olup Masfen'in bugüne kadar tamamlayamadığı herhangi bir projesi bulunmamaktadır.
- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalardan hizmet alındığında, söz konusu firmaların, santral kuruluşu ve işletilmesi ile ilgili olarak çoğunlukla, Şirket'in kendi Santralleri dolayısıyla sahip olduğu elektrik üretimi tecrübesine sahip olmadığından, santral kuruluşu esnasında arazi yapısı nedeniyle ekstra maliyetler ile ya da verimsiz santrallerle karşılaşabilmektedir. Şirket santral kuruluşu gerçekleştirilmesi planlanan arazilerde ilk etapta keşif yaparak arazi yapısı, verimlilik ve söz konusu arazinin enerji nakil hatlarına bağlanması ile ilgili çalışmaları tamamladıktan sonra bu arazi ile ilgili herhangi bir engel yoksa proje geliştirme faaliyetine devam etmektedir.
- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalar genellikle kısıtlı işletme sermayesi ile faaliyet göstermektedirler ve genellikle finansal yapıları yetersiz olduğu için arazilerin satın alımını gerçekleştiremeyip arazi sahibi ile yatırımcı arasında arazi alımına aracılık etmektedirler. Proje geliştirme faaliyetinde son aşamaya gelindiğinde arazi sahibi ile anlaşmazlık çıkması da sıklıkla karşılaşılan bir sorun olup sonrasında ilgili bölgede kapasite yetersizliğinden dolayı uygun başka bir arazi bulunamamakta ve proje geliştirme faaliyeti başarısızlıkla sonuçlanmaktadır. Şirket uygun arazilerin satın alınabilmesi için yeterli finansal yapıya sahip olduğundan söz konusu arazilerin büyük bir kısmını satın alarak proje geliştirme faaliyetlerine devam etmekte ve sonradan arazi sahibi ile anlaşmazlık çıkması riskini yatırımcı adına ortadan kaldırmaktadır. Bu kapsamda Şirket kendi uzman ekipleri ile son 2-3 yılda 3 milyon m²'den fazla arazi satın almış, yaklaşık 2 milyon m² arazinin müşterilerine devrini gerçekleştirmiş ve halihazırda stoklarında 1 milyon m²'den fazla arazi bulundurmaktadır.
- Şirket diğer EPC firmalarından farklı olarak verdiği hizmeti sadece güneş enerjisi santralinin inşasına yönelik bir müteahhitlik hizmeti olarak değil proje geliştirme ilk gününden başlayıp santralin devreye girdiği günden itibaren bakımı, onarımı, işletilmesi ve verimliliğinin sürekli takibi ile devam eden uçtan uca bir mühendislik hizmeti olarak değerlendirmektedir. Bu sebeple Şirket bünyesinde sürekli 30'a yakın uzman mühendis çalışmaktadır. Ayrıca Masfen'in kendisine ait gerek Türkiye'nin çeşitli coğrafi bölgelerinde 10'dan fazla ile yayılmış 105 MWp'den fazla, gerek yurtdışında 11 MWp'den fazla santralini kendisi işletiyor olması, müşteriler için önemli bir gösterge olmaktadır.

Son Yatırım
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:21010783 Tic.Sic.No:385540
www.menzatim.com.tr
Merkezi No:0212-101 00 00 13

180



GES yatırımcısı adına yapılması gerekmektedir. Dolayısıyla herhangi bir proje geliştirme faaliyeti kapsamında geliştirilen proje için hızlı bir şekilde başvuru yapılamaması durumunda takip eden aylarda ilgili bölgedeki kapasite dolabilmekte ve proje geliştirme faaliyeti başarısızlıkla sonuçlanabilmektedir. Şirket kurulduğu günden bugüne "butik hizmet" anlayışı ile çalışmakta olup, yaptığı işlerin tutar ya da miktar olarak büyüklüğünden ziyade müşteri memnuniyetine önem vermiştir. Bu sayede sektördeki diğer EPC firmalarından farklı olarak müşterilerine ikinci, üçüncü kez (ya da daha fazla) hizmet vermeyi başarabilmiştir. Bu başarısı Şirket'e, geliştirdiği projeleri hızlı bir şekilde yatırımcı ile buluşturma inikânı sağlanmış ve Şirket bugüne kadar geliştirdiği tüm projeleri ilgili kapasite dolmadan hayata geçirebilmiştir. Son yıllarda Şirket tarafından müşterilerine ikinci, üçüncü kez (ya da daha fazla) hizmet verilmek suretiyle kurulan ya da İzahname tarihi itibarıyla kurulumu devam etmekte olan santrallerin özet bir listesi aşağıda mevcuttur.

Proje (Aynı Yatırımcı Grupuna Ait)	Proje Türü	Proje Büyüküğü MW	Sözleşme Tarihi
1. Projesi	Arazi	3,58	9.03.2022
2. Projesi	Çatı	3,66	10.05.2022
1. Projesi	Arazi	2,41	13.10.2021
2. Projesi	Arazi	3,59	28.02.2022
1. Projesi	Arazi	4,99	2.06.2022
2. Projesi	Arazi	7,00	24.02.2022
3. Projesi	Arazi	4,50	7.06.2024
4. Projesi	Arazi	55,00	14.04.2025
5. Projesi	Arazi	108,00	19.02.2025
1. Projesi	Çatı	2,25	25.02.2022
2. Projesi	Arazi	7,30	25.02.2022
3. Projesi	Arazi	5,68	1.08.2022
4. Projesi	Arazi	5,69	1.08.2022
1. Projesi	Çatı	0,66	24.03.2022
2. Projesi	Arazi	1,40	8.03.2023
1. Projesi	Arazi	3,46	18.04.2022
2. Projesi	Arazi	5,00	18.04.2022
3. Projesi	Arazi	1,40	8.08.2023
4. Projesi	Arazi	1,39	8.08.2023
5. Projesi	Arazi	2,92	23.07.2025*
6. Projesi	Arazi	2,00	22.07.2025*
1. Projesi	Arazi	5,13	10.06.2022
2. Projesi	Arazi	1,81	10.06.2022
3. Projesi	Çatı	0,48	15.06.2022
4. Projesi	Arazi	1,40	4.11.2025*
5. Projesi	Arazi	0,00	5.1.2026*
1. Projesi	Arazi	2,80	24.09.2022
2. Projesi	Arazi	1,34	24.07.2023
3. Projesi	Arazi	2,24	25.06.2025*
1. Projesi	Arazi	2,40	2.06.2022
2. Projesi	Arazi	4,87	19.04.2023
3. Projesi	Arazi	2,42	10.11.2025*
	Arazi	6,33	23.06.2022

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Sicil Sicil No: 27490
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
V.No: 27490/14783 Tic.Sicil No: 27490/14783
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi Tel: 0212 331 00 13

181



Proje (Aynı Yatırımcı Grupuna Ait)	Proje Türü	Proje Büyüklüğü MW	Sözleşme Tarihi
2. Projesi	Arazi	1,37	27.09.2022
1. Projesi	Arazi	9,00	9.03.2023
2. Projesi	Arazi	5,32	1.08.2023
3. Projesi	Arazi	5,68	24.01.2024
4. Projesi	Arazi	7,24	1.08.2023
5. Projesi	Arazi	7,76	1.08.2023
6. Projesi	Arazi	12,00	18.08.2022
7. Projesi	Arazi	6,73	7.10.2022
8. Projesi	Çatı	3,63	18.08.2025
1. Projesi	Arazi	1,41	30.09.2022
2. Projesi	Arazi	1,14	4.12.2023
3. Projesi	Arazi	1,40	4.12.2023
4. Projesi	Arazi	2,90	17.12.2025*
1. Projesi	Arazi	2,44	14.01.2022
2. Projesi	Arazi	1,25	15.11.2022
1. Projesi	Arazi	1,35	26.04.2022
2. Projesi	Arazi	1,81	7.04.2022
1. Projesi	Arazi	1,40	22.03.2024
2. Projesi	Arazi	1,70	4.03.2025
1. Projesi	Arazi	1,40	2.09.2024
2. Projesi	Arazi	2,81	26.02.2025
3. Projesi	Arazi	1,45	23.10.2025
1. Projesi	Arazi	8,71	2.01.2023
2. Projesi	Arazi	1,40	2.01.2023
3. Projesi	Arazi	1,40	1.03.2025*
1. Projesi	Arazi	17,00	1.12.2022
2. Projesi	Çatı	3,81	12.08.2024*
3. Projesi	Arazi	32,98	2.02.2026
4. Projesi	Arazi	69,68	2.02.2026
1. Projesi	Arazi	1,40	25.07.2024
2. Projesi	Arazi	1,00	25.07.2025
1. Projesi	Arazi	3,26	28.02.2024
2. Projesi	Arazi	1,67	3.11.2025*
1. Projesi	Arazi	10,46	20.01.2023
2. Projesi	Arazi	4,50	16.07.2025
1. Projesi	Arazi	2,87	13.06.2024
2. Projesi	Arazi	0,85	1.04.2025
1. Projesi	Arazi	3,51	2.12.2025
2. Projesi	Arazi	6,30	2.12.2025
3. Projesi	Arazi	3,27	2.12.2025
1. Projesi	Arazi	80,00	2.01.2026
2. Projesi	Arazi	7,50	3.01.2025
3. Projesi	Arazi	7,50	3.01.2025
1. Projesi	Arazi	5,64	27.03.2023
2. Projesi	Çatı	0,36	12.01.2026*
TOPLAM:		619,39	

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 34
 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
 Tic. Sic. No: 278440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-010100000000013

182



revizyonunu tamamladığı 611,09 MWp projenin 52,51 MWp kısmı çatı tipi GES, 0,40 MWp kısmı depolamalı GES ve 558,18 MWp kısmı ise arazi tipi GES'lerden oluşmaktadır.

31.03.2026 tarihi itibarıyla söz konusu dağılımı gösterir grafik aşağıdaki gibidir. Şirket arazi GES projelerini, yüksek ışınlıma sahip, enerji merkezlerine yakın ve doğaya zarar vermeyecek nitelikteki araziler üzerinde geliştirmektedir.



Şirket 2021 yılı sonuna kadar EPC faaliyeti göstermekle birlikte daha çok kendi güneş enerjisi Santrallerinin yatırımlarına odaklanmıştır. Şirket 2023 yılı itibarıyla kendisine ait 117,04 MW güneş enerjisi Santrali kurulu gücüne ulaşarak yatırım hedeflerini gerçekleştirmiş ve 2021 yılında sektördeki gelişmeleri de değerlendirerek EPC hizmetlerinde büyüme hedefi ile EPC faaliyetlerine ağırlık vermiştir.

Şirket'in kuruluşundan 31.03.2026 tarihine kadar kurulumunu ve revizyonunu tamamladığı projelerin, ilgili dönemler itibarıyla toplamı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Dönem	EPC Proje Gücü (MWp)		Revizyon Proje Gücü (MWp)	Toplam Proje Gücü (MWp)
	Yatırımcılar için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler		
2015	2,69	0,00	0,00	2,69
2016	22,49	0,00	0,00	22,49
2017	26,69	1,21	0,00	27,89
2018	26,22	5,81	0,00	32,02
2019	12,75	4,31	0,00	17,06
2020	4,03	3,14	14,16	21,33
2021	19,43	28,85	0,00	48,28
2022	70,49	6,21	31,66	108,36
2023	114,55	0,00	21,70	136,25
2024	122,66	0,00	0,00	122,66
2025	58,89	0,00	0,00	58,89
31.03.2026	13,17	0,00	0,00	13,17
TOPLAM	494,06	49,52	67,52	611,09
31.03.2026 Devam Eden Projeler Dahil *	87,33	13,37	00,00	100,70

GENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
8990909090 Cad. No: 141
Esenyol 34594 Şişli / ŞİŞLİ
V.No:2/101/0783 Tuketici No:188440
www.genizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01 101 0000 0013

184



Dönem	EPC Proje Gücü (MWp)		Revizyon Proje Gücü (MWp)	Toplam Proje Gücü (MWp)
	Yatırımcılar için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler		
TOPLAM (31.03.2026 Devam Eden Projeler Dahil)**	568,22	62,89	67,52	698,62

(*) 31.03.2026 itibarıyla devam etmekte olan EPC projelerinin Şirket' in finansal tablolarına yansıyan maliyetleri ile tahmini tamamlanma maliyetleri kıyaslanarak hesaplanan tamamlanma yüzdelerine istinaden 31.03.2026 itibarıyla devam etmekte olan projelerin tamamlanan kısımlarına tekabül eden proje güçleri ile %100 tamamlanan projeler dahil toplam proje gücüdür.

(**) 31.03.2026 itibarıyla devam etmekte olan EPC projelerinin Şirket' in finansal tablolarına yansıyan maliyetleri ile tahmini tamamlanma maliyetleri kıyaslanarak tamamlanma yüzdelerine istinaden hesaplanan 31.03.2026 itibarıyla devam etmekte olan projelerin tamamlanan kısımlarına tekabül eden güçleri dahil 2015 yılından 31.03.2026 tarihine kadar olan dönemde kurulumu gerçekleştirilen toplam proje gücüdür.

Şirket, kurulduğu günden 31.03.2026 tarihine kadar birçok lokasyonda santral kurulumunu ve revizyonunu tamamlamış olup kurulumunu ve revizyonunu tamamladığı projelerin coğrafi konumlara göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

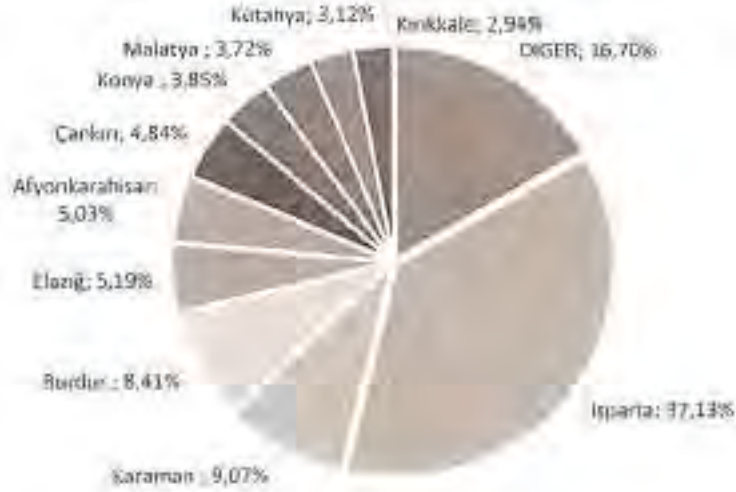
Coğrafi Konum	EPC Proje Gücü MW		Revizyon Proje Gücü (MWp)	Toplam (MWp)
	Yatırımcılar İçin Kurulumu Gerçekleştirilen GES' ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları İçin Kurulumu Gerçekleştirilen GES' ler		
Türkiye				
Adıyaman	1,05	0,00	0,00	1,05
Afyonkarahisar	26,11	4,61	0,00	30,73
Antalya	7,00	0,00	0,00	7,00
Aydın	2,24	0,00	0,00	2,24
Bayburt	2,29	0,00	0,00	2,29
Bilecik	2,00	0,00	0,00	2,00
Burdur	40,88	10,50	0,00	51,38
Çankırı	29,58	0,00	0,00	29,58
Denizli	8,50	0,00	0,00	8,50
Elazığ	10,02	0,00	21,70	31,71
Eskişehir	1,14	0,00	0,00	1,14
Isparta	226,91	0,00	0,00	226,91
İzmir	12,38	0,00	0,00	12,38

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:2941110783 T.C.Sic.No:238440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No:0291-0110783000001

185



Coğrafi Konum	EPC Proje Gücü MW		Revizyon Proje Gücü (MWp)	Toplam (MWp)
	Yatırımcılar İçin Kurulumu Gerçekleştirilen GES' ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları İçin Kurulumu Gerçekleştirilen GES' ler		
Kahramanmaraş	0,00	0,00	8,00	8,00
Karaman	55,42	0,00	0,00	55,42
Kırıkkale	3,81	0,00	14,16	17,97
Kocaeli	3,52	0,00	0,00	3,52
Konya	9,54	14,00	0,00	23,54
Kütahya	14,79	4,31	0,00	19,10
Malatya	22,71	0,00	0,00	22,71
Mersin	2,29	0,00	0,00	2,29
Muğla	0,77	2,49	0,00	3,26
Sivas	2,46	0,00	10,50	12,95
Uşak	5,42	2,40	0,00	7,82
Yozgat	0,00	0,00	13,17	13,17
Yunanistan	3,25	11,20	0,00	14,45
Toplam	494,05	49,52	67,52	611,09



ETKB tarafından hazırlanan, Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına göre Türkiye'deki illerin güneş enerjisi potansiyeli aşağıdaki haritada gösterilmiştir. Görüleceği üzere Şirket'in ağırlıklı olarak santral kurulumunu gerçekleştirdiği iller, Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeli yüksek bölgelerindedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No: 910/10783 Tic.Sic.No: 338440
Mersis No: 0291-01 00 0000 0003

186



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Şirket'in Tamamlanmış Olduğu Bazı Önemli EPC Projeleri

Şirket Avrupa Birliği tarafından desteklenen, enerji verimliliği alanındaki projelerden biri olan *Match-Up* projesi kapsamında Antalya Büyükşehir Belediyesi hizmet binasının ve Antalya Ulaşım A.Ş. tramvay atölyesi binasının çatısına, çatı tipi güneş enerji santrali ve elektrik depolama sistemi kurulumu projesini 2021 yılında gerçekleştirmiştir. 2021 yılında tamamlanan proje kapsamında kurulum yapılan bina, depolamalı çatı GES'ler ile enerjisini üreterek depolayan Türkiye'deki ilk kamu binası olma özelliğini taşımaktadır³. Proje kurulumu iki farklı lokasyonda 0,26 MWp / 0,249 MWe çatı tipi GES, 0,25 MWh elektrik depolama ve 0,08125 MWp / 0,08 MWe çatı GES, 0,150 MWh elektrik depolama sistemi olmak üzere gerçekleştirilmiştir. Projeye ilişkin görseller aşağıdaki gibidir:



³ <https://www.ihh.com.tr/antalya-haberleri/antalya-buyuksehir-belediyesi-yenilenebilir-enerji-uretim-tesisleri>

DENİZ KATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bağlıca Cad. No: 101
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:29/01/2013 Tic Sicil No:336440
www.denizyapi.com
Mersis No: 0291-0110-7000-0013

187





Şirket'in kurulumunu gerçekleştirdiği bazı projelerle ilgili görseller ve detaylar aşağıdaki gibidir:

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Çatı + Arazi	Konya	9,54	2022



Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	6,00	2023

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenler/34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:288540
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No:0291-0110-28850013

188



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	11,99	2022



Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	12,00	2022

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 143
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2970110783 Tic.Sic.No:288440
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0291-0110-1330013

189



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Proje
Türü
Arazi

Santralin
Bulunduğu
İl
Isparta

Proje
Gücü (MWp)
6,60

Devreye Alınma
Tarihi
2023



Proje
Türü
Arazi

Santralin
Bulunduğu
İl
Isparta

Proje
Gücü (MWp)
4,91

Devreye Alınma
Tarihi
2023

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:2/10/0793 Tic.Sic.No:38840
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7500-0013

190



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Proje
Türü
Arazi

Santralin
Bulunduğu
İl
Isparta

Proje
Gücü (MWp)
5,00

Devreye Alınma
Tarihi
2023



Proje
Türü
Arazi

Santralin
Bulunduğu
İl
Burdur

Proje
Gücü (MWp)
20,00

Devreye Alınma
Tarihi
2024

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 341
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:2010/10783 Tic.Sic.No:380440
www.denizyatirim.com.tr
MERSİS No: 0291-0110 0500 0013

191



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Kütahya	4,87	2024



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 241
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:291010763 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mers.No: 0291-0110-7000-0013

192



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



**Proje
Türü**

Arazi

**Santralin
Bulunduğu
İl**

Karaman

**Proje
Gücü (MWp)**

17,50

**Devreye Alınma
Tarihi**

2024



**Proje
Türü**

Arazi

**Santralin
Bulunduğu
İl**

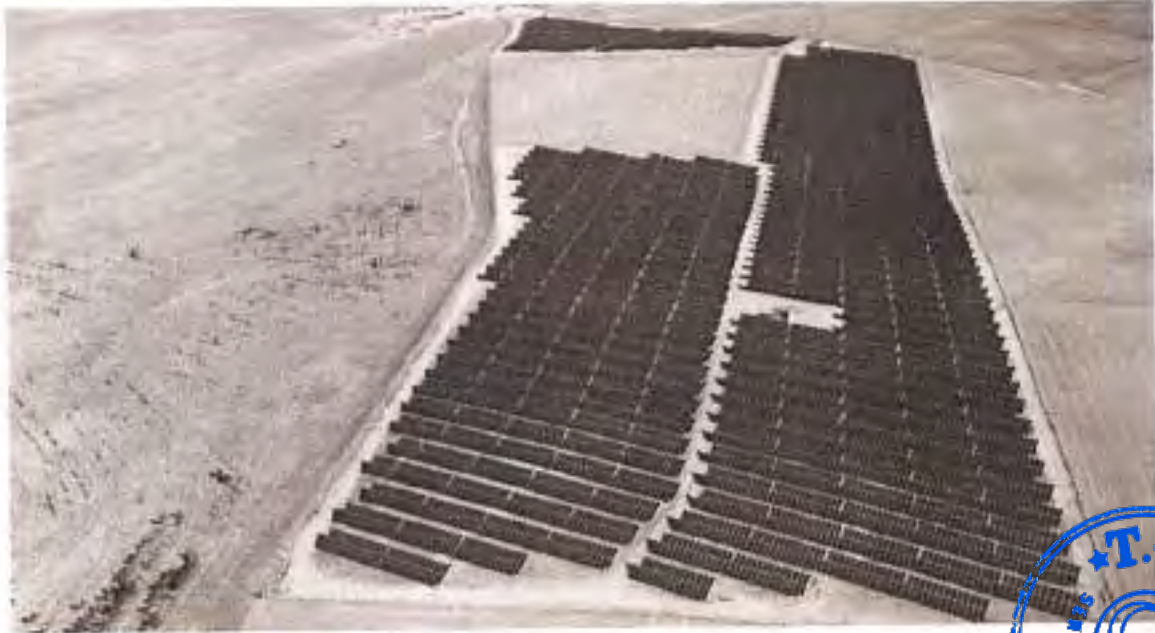
Karaman

**Proje
Gücü (MWp)**

8,71

**Devreye Alınma
Tarihi**

2024



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:398440
www.denizyatirim.com.tr
MERSİS No: 0291011078300013

193



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Karaman	11,00	2024



Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Afyon	17,00	2024

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:2910/10783 T.C.V.No: 185440
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0291-01 10 78 00-0013

194



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Proje
Türü
Arazi

Santralin
Bulunduğu
İl
Çankırı

Proje
Gücü (MWp)
5,05

Devreye Alınma
Tarihi
2024



**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Bağcıdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2911110783 Tic. Sic. No: 36440
www.denizyatirim.com.tr
MERSİS No: 0291-0740-130-0013

195



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Proje
Türü
Arazi

Santralin
Bulunduğu
İl
Çankırı

Proje
Gücü (MWp)
4,76

Devreye Alınma
Tarihi
2024



Proje
Türü
Arazi

Santralin
Bulunduğu
İl
Malatya

Proje
Gücü (MWp)
1,45

Devreye Alınma
Tarihi
2025

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Barışdere Cad. No: 141
Esenboğa 04394 Sığı - 35000 ANKARA
Y.No:29/01/0103 T.C.S.T.M.B. 35000/40
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110 0000-0013

196



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Proje
Türü
Arazi

Santralin
Bulunduğu
İl
Malatya

Proje
Gücü (MWp)
1,67

Devreye Alınma
Tarihi
2025

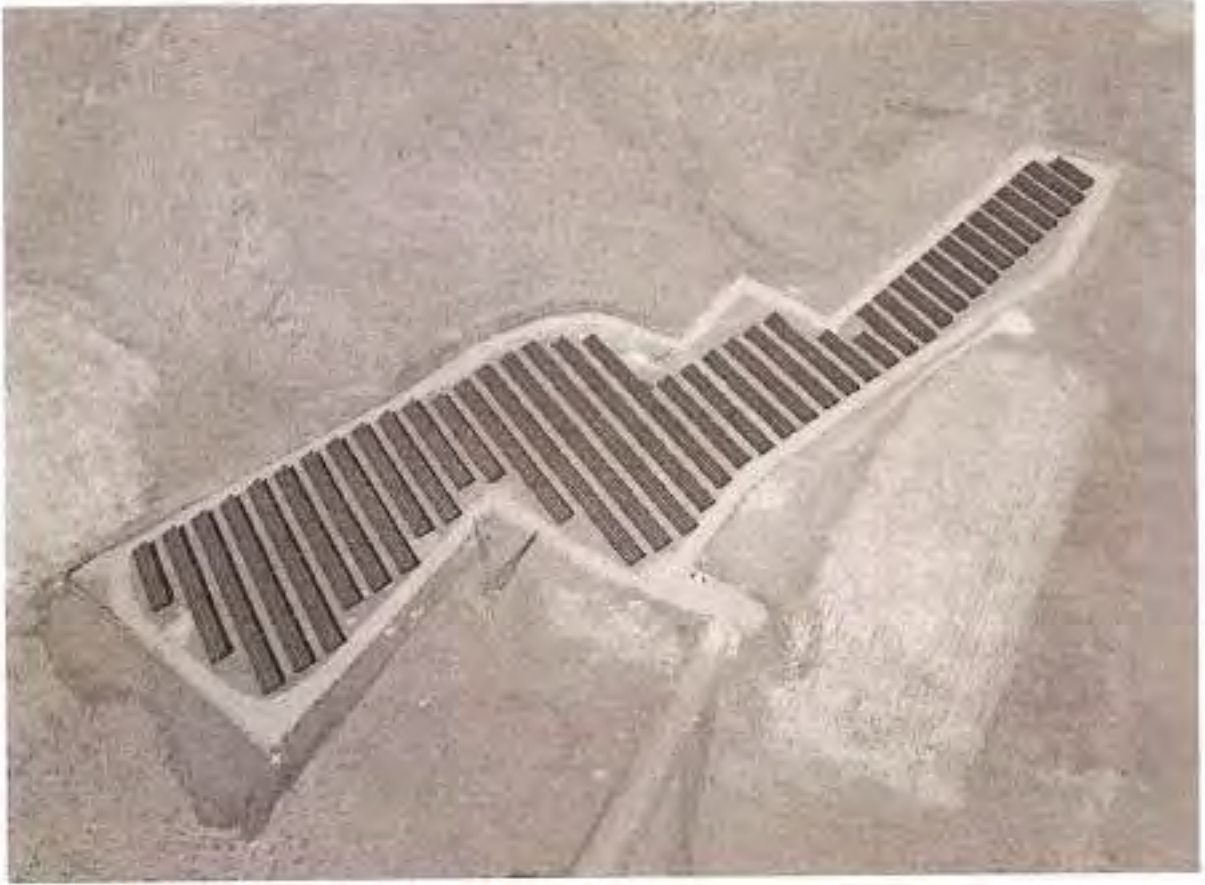
**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 2911110783 Tic.Sz.No: 308440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291010008300013

197



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Proje
Türü
Arazi

Santralin
Bulunduğu
İl
Isparta

Proje
Gücü (MWp)
2,42

Devreye Alınma
Tarihi
2025

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:291010763 Tic Sic No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-011076300013

198



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





**Proje
Türü**
Arazi

**Santralin
Bulunduğu
İl**
Kütahya

**Proje
Gücü (MWp)**
2,92

**Devreye Alınma
Tarihi**
2025



DERİZYATISIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
E-Devlet No: 4394 Sıfır • İTİFAK SİTİ
V.No: 2010110783 Tic.Sic. No: 288440
www.deryyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0111-14010013

199



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in Devam Eden EPC Projeleri

Şirket'in 31.03.2026 tarihinden işbu İzahname tarihine kadar kurulumunu tamamladığı ve kurulumuna devam ettiği GES projelerinin toplam büyüklüğü 388,67 MWp; BESS projelerinin toplam büyüklüğü 330,00 MWh; RES (ENH; şalt sahaları ve enerji depolama sistemleri kurulumu işleri) projelerinin toplam büyüklüğü ise 108,00 MWp olup toplam proje büyüklüğü 826,67 MWp/MWh'dir. Bu projelerin türleri ve lokasyonları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

GES Projeleri	
Proje Türü	Proje Gücü MWp
Arazi GES	12,12
Arazi GES	5,25
Arazi GES	4,50
Arazi GES	3,27
Arazi GES	1,93
Arazi GES	1,85
Arazi GES	1,74
Arazi GES	1,45
Arazi GES	1,62
Arazi GES	0,96
Arazi GES	32,55
Arazi GES	80,00
Arazi GES	55,00
Arazi Depolamalı GES	32,98
Arazi Depolamalı GES	69,68
Çatı GES	3,63
Arazi GES	7,50
Arazi GES	7,50
Arazi GES	3,41
Arazi GES	13,73
Arazi GES	5,00
Arazi GES	7,00
Arazi GES	7,00
Arazi GES	6,20
Arazi GES	6,20
Arazi GES	5,00
Arazi GES	4,00
Arazi GES	2,83
Arazi GES	4,77
TOPLAM DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	388,67

TOPLAM DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 143
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.Nos:910/10783 Tic.Sic.No:288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0100013

200



BESS Projeleri	
Proje Türü	Proje Gücü MWh
BESS	110,00
BESS	110,00
BESS	110,00
TOPLAM	330,00
RES Projeleri (ENH, Şalt Sahası ve Depolama işleri)	
Proje Türü	Proje Gücü MWp
Depolamalı RES	108,00
TOPLAM	108,00

İşletme, bakım, onarım

Şirket, kurduğu Santrallerde bakım onarım hizmeti vermektedir. Şirket'in gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında kendi yatırımı olan 117,04 MWp Santral'in bakım, onarım ve sürekli izleme işlemlerinin ve EPC hizmeti verdiği müşterilerinin bakım onarım hizmetleri, Şirket'in kendi uzman personeli tarafından yürütülmektedir.

2023 yılı itibarıyla artan iş hacminden dolayı Şirket, işletme departmanındaki personel sayısını artırma kararı almıştır ve güncel durumda ilgili departmanın personel sayısı toplam 24 kişiye ulaşmıştır; bu personellerden 10'u mühendis, 12'si de tekniker olmak üzere konularında uzman kişilerden oluşmaktadır.

Şirket söz konusu organizasyonu 13 farklı ilde kurarak bakım & onarım açısından Türkiye'nin birçok noktasına hızlı erişim sağlayabilecek ve anlık müdahalede bulunabilecek bir hizmet ağı kurmuştur. Ayrıca Şirket, bu hizmeti sunabilmek için sofistike bir bilgi işlem ağı yapısına sahip olup hem hizmet verdiği santrallerin hem kendi Santrallerinin eş zamanlı olarak üretimlerini izleyebilme ve anlık olarak arızalarını uzaktan tespit edebilme yeteneğine sahiptir.

Şirket bu hizmet konusunda önemli bir bilgi birikimine sahip olmuş ve 2023 yılında mevcut hizmet ağını kullanarak EPC hizmeti verdiği müşterilerine anlık ve sürekli izleme, bakım, onarım ve işletme hizmetleri sunma kararı almıştır. Bu kapsamında Şirket kurulumunu gerçekleştirdiği 143,48 MWp gücündeki santrale aylık olarak izleme, bakım ve onarım hizmeti vermektedir.

Karbon Piyasası Faaliyetleri

Karbon piyasası, sera gazı emisyonlarını azaltmak ve iklim değişikliğiyle mücadele etmek için kullanılan bir ekonomik mekanizmadır. Bu piyasa, sera gazı emisyonlarına bir fiyat belirleyerek şirketlere ilgili ülkenin sera gazı ile ilgili regülasyonlarına uyarak ülkeler arasında ticaret yapma imkânı sunar. Bu şekilde, sera gazı salınımı yüksek olan şirketler düşük karbon salınımı yapan ve ekolojide dışsalığı az olan şirketlere fon sağlamaktadır. Böylece hem karbon salınımını azaltmaları konusunda teşvik edilmekte hem de sera gazı emisyonları düşük projelerin finansmanı sağlanmaktadır. İklim Kanunu uyarınca, karbon kredisi üretecek projelerin bu işlem için İklim Değişikliği Başkanlığı'na ilgili projeleri kaydedilmesi gerekmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 143
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 27094
Mersis No: 0851 0100 7000 0013

201



Karbon piyasası temel olarak, karbon kotası sistemiyle işler. Bir ülke veya bölge, belirli bir dönemde (genellikle yıl) sera gazı emisyonları için belirli bir miktarda kota belirler. Şirketlerin veya kuruluşların sera gazı emisyonu kotasının üzerine çıkması durumunda ceza ödemeleri gerekmektedir. Ancak ihtiyaçlarından daha az kotaya sahip olurlarsa fazla kotayı satın alabilirler ya da başka şirketlere satabilirler. Bu noktada karbon piyasası devreye girmektedir.

Karbon piyasalarının temel amacı iklim değişikliğini önlemek veya en aza indirmektir. Daha geniş anlamda ise fosil yakıtların kullanımını azaltmak ve yenilenebilir enerji kaynaklarına teşvik etmek gibi hedefleri vardır. Özellikle İklim Kanunu uyarınca, emisyon ticaret sistemi ve gönüllü karbon piyasası düzenlenmiş olup şirketler, emisyon tahsisatlarını azaltmak konusunda teşvik edilmektedir. İklim Kanunu uyarınca getirilen bir yenilik olarak, katılımı zorunlu olan emisyon ticaret sistemi ve gönüllü karbon piyasası birbirine entegre edilerek, karbon tahsisatı yüksek olan şirketlerin, gönüllü karbon piyasası kapsamında da kendilerine tahsisat alıntalarına izin verilmiştir.

Düşük emisyonu sahip olan şirketlerin fazla kotayla geliri artarken yüksek emisyonu sahip olan şirketler ise azalan gelire katlanmak zorunda kalır. Böylece ekonomik teşvik sağlanarak sera gazının azaltılması hedeflenmektedir. Her halükârda, detayları yönetmelikle düzenlenecek olmakla birlikte, İklim Kanunu uyarınca, sera gazı salınımı gerçekleştirilen projeler, İklim Değişikliği Başkanlığı'na tabi olacaktır.

Şirket, sürdürülebilir ve çevre dostu enerji üretimine odaklanarak yenilenebilir enerji kaynaklarından elde edilen enerjiyi kullanmakta ve karbon emisyonlarını azaltmaktadır. Bu doğrultuda, karbon kredileri Şirket için gelir yaratabilecek unsurlar arasında yer almaktadır. Şirket, İklim Kanunu ile paralel olarak, doğal kaynak verimliliğini artıracak ve yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam enerji kurulu kapasitesinde payını artıracı faaliyetler geliştirmekle birlikte İklim Kanunu'na uyumlu faaliyetler gerçekleştirmektedir.

Şirket, Türkiye'den fotovoltaik güneş enerji santrali projelerini kabul eden ve uluslararası akreditasyonunu tanımlayan Körfez Araştırma ve Geliştirme Örgütü'nün (GORD) bir girişimi olan ve gönüllü karbon dengelemeyi amaçlayan Küresel Karbon Konseyi (GCC) program kapsamında ve I-REC kapsamında kendisine ve bağlı ortaklıklarına ait GES tesislerinin ve ikili sözleşmeler ile karbon kredi haklarını satın aldığı bazı Santraller'in başvurularını yapmıştır.

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Şirket, hem sahip olduğu Santrallerin hem de EPC hizmeti verdiği santrallerin verimliliğini artırmak adına MasTrack ve MastekShield Batarya Yönetim Sistemlerini geliştirmiştir.

MasTrack Sistemi:

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmalarını neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanımına sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. MasTrack sistemi, hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde %25'e kadar verim artışı elde edilebilen bir sistemdir. Hava durumu sensörleri yardımıyla rüzgâr, yağmur ve karlı hava durumlarını da takip edebilen MasTrack, solar panellere zarar verebilecek hava koşullarında fotovoltaik modülleri koruma pozisyonuna alarak, GES güvenliğinin sağlanmasına yardımcı olmaktadır. Ayrıca güneş panellerinin üzerine düşen gölgeyi minimize ederek üretim verimliliğini artırmaktadır. MasTrack, GES tesislerinde ihtiyaç duyulabilecek tüm operasyonları SCADA sistemi üzerinden izlemeye ve gerektiğinde uzaktan manuel olarak kontrol etmektedir. Birbirinden farklı haberleşme metodolojilerinin

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Cad. No: 141
Kat: 3 34397 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
V.No: 010 10783 Tic Sic No: 28440
www.denizyati.com.tr
Hesap No: 0291-01 10 00 0015

202



destekleyebilen MasTrack, saha koşullarına bağlı olarak en uygun olan yöntemin seçilebilmesini mümkün kılmaktadır. MasTrack'in en önemli özelliklerinden bir diğeri ise kendi gücünü üretebilmesidir; dolayısıyla sistem santralde enerji olmadığı hallerde de çalışabilmekte ve santrali koruma pozisyonuna alabilmektedir.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesinde geliştirmiş olduğu MasTrack sistemini Türkiye ve Avrupa'da gerçekleştirdiği yaklaşık 20 MWp büyüklüğündeki kendi santral kurulumlarında farklı sahalarda kullanmıştır.

MastekShield Batarya Yönetim Sistemleri:

Güneş enerjisinden elektrik üretmek kadar, üretilen bu elektriği depolamak da büyük bir önem taşımaktadır. Hava koşulları ve mevsime bağlı olarak güneş enerjisinden elde edilen günlük elektrik miktarı değişkenlik gösterebildiği için üretilen elektriğin depolanması, kesintisiz bir elektrik kullanımı için şarttır. Şirket bu amaçla kendi bünyesindeki Ar-Ge ekibi ve uzman akademik kadrolar ile çalışmalarını sonrasında tersine mühendislik uygulanarak MastekShield Batarya Yönetim Sistemlerini 2022 yılında geliştirmiştir.

MastekShield Batarya Yönetim Sistemleri, "KOSGEB Ar-Ge ve İnovasyon Programı" desteğine hak kazanmış bir proje olup, bu projenin getirdiği çözüm ile yüksek gerilime uyumlu, ticari ve şebeke ölçeğinde kullanılmaya uygun modüler batarya çözümü ve buna uygun yerli Batarya Yönetim Sistemi – BYS (*Battery Management System – BMS*) geliştirilmiştir. İlgili Batarya Yönetim Sistemi 350 Volt ve 300 Ampere kadar olan sistemleri desteklemektedir; dolayısıyla birçok batarya sistemine entegre olabilmektedir.

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:

Bulunmamaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Türkiye Elektrik Piyasasının Gelişimi

2000'li yıllara kadar tamamen devlet tekelinde bulunan elektrik sektöründe, rekabetçi bir piyasa geliştirmek ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla 2001 yılında 20.02.2001 tarihli ve 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("Mülga EPK") yürürlüğe girmiştir. Söz konusu kanun kapsamında EPDK'nın kurulması ile birlikte, önemli piyasa yapısı değişiklikleri gerçekleşmiştir.

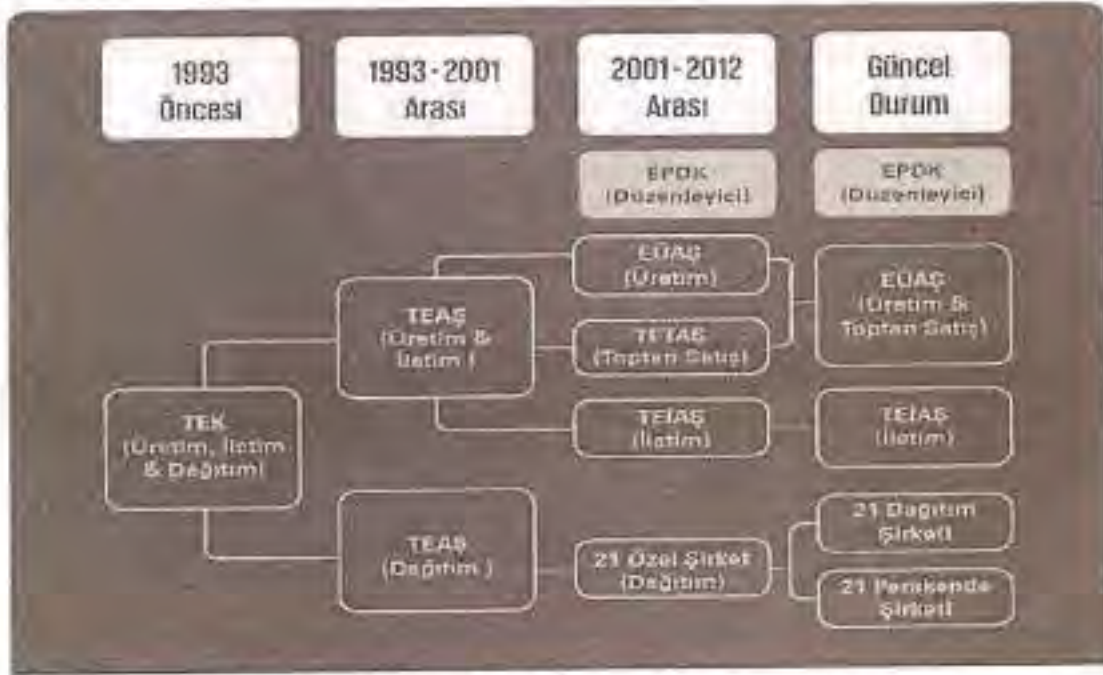
Türkiye'de elektrik piyasasının gelişmesi ve serbestleşmesi 2001 yılında Mülga EPK'nın yürürlüğe girmesiyle başlamıştır. Bu dönem öncesinde Türkiye Elektrik Kurumu ve ETKB gibi kanun kurumlarının kontrolünde bir yapı mevcut olup, piyasa açıklığı çok sınırlı bir seviyede seyretmiştir. 1970 yılında kurulan Türkiye Elektrik Kurumu, 1994 yılında Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (TEDAŞ) ve Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş. olarak ikiye ayrılmıştır.

1990'larda serbestleşmeye yönelik üretim ve dağıtım faaliyetlerinin ayrışması gibi çalışmalar yapılmış olsa da asıl serbestleşme, 2001 yılında Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş.'nin TEDAŞ, Elektrik Üretim A.Ş. (EUAŞ) ve Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) olarak üç ayrı şirkete bölünmesiyle, EPDK'nın kurulmasıyla ve 4628 sayılı Mülga EPK'nın yayımlanması ile başlamıştır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 291110763 Tic Sic No: 273844
www.denizyatirim.com.tr
Tic Sic No: 291110763/0013

203





Kaynak: KPMG ve APlus, Enerji Sektör Raporu 2024

İlerleyen yıllarda Türkiye elektrik piyasasında çok sayıda yap-işlet-devret ve yap-işlet-sahip ol özelleştirmesi gerçekleşmiştir. 2026 yılının Nisan ayı itibarıyla serbest üretim şirketlerinin santrallerinin kurulu gücü 76.321,35 MW; EÜAŞ santrallerinin kurulu gücü 20.830,42 MW; işletme hakkı devredilen santrallerin kurulu gücü 3.277,62 MW ve yap işlet devret uyarınca işletilen santrallerin kurulu gücü 16,00 MW olarak yer almaktadır. (Kaynak: EPDK Nisan 2026 Sektör Raporu) 2026 yılının Nisan ayı sonu itibarıyla tarihi itibarıyla Türkiye’de 24.865 MW kurulu gücünde lisanssız elektrik üretimi bulunurken 100.545 MW kurulu gücünde lisanslı olarak üretim gerçekleştirilmektedir.



Grafik: 2026 Yılı Nisan Ayı Sonu İtibarıyla Lisanslı Elektrik Kurulu Gücünün Kuruluşlara Göre Dağılımı (%)

Kaynak: EPDK 2026 Yılı Nisan Ayı Sektör Raporu

Mevcut durumda Türkiye elektrik piyasası değer zinciri 5 ana başlık altında incelenebilir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 107
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:2910000783 Tic.Sic.No:291000
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0100-700000013

204

Mersis No: 0291-0100-700000013
Tic. Sic. No: 291000
Sermaye Piyasası Kurulundan
Tic. Sic. No: 291000
Kıymetler A.Ş.



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İzmir, sahile yakın bölgelerde, özellikle turizm alanlarında, suyun yetersiz kalması nedeniyle tarımsal alanların kuruması, bitkilerin ölmesi, hayvanların kuruması ve bitkilerin verimsizliği, FİHAŞ ile kurulan bir sistem sayesinde su, sahile ve iç kesimlere kolayca ulaşmaktadır.	İzmir, Türkiye'nin en büyük metropolü. 36 MYe yakın bir süre boyunca kurulan kurumsallaştırmalar, özellikle FİHAŞ ile kurulan bir sistem sayesinde su, sahile ve iç kesimlere kolayca ulaşmaktadır.	Türkiye'nin en büyük metropolü. 36 MYe yakın bir süre boyunca kurulan kurumsallaştırmalar, özellikle FİHAŞ ile kurulan bir sistem sayesinde su, sahile ve iç kesimlere kolayca ulaşmaktadır.	İzmir, Türkiye'nin en büyük metropolü. 36 MYe yakın bir süre boyunca kurulan kurumsallaştırmalar, özellikle FİHAŞ ile kurulan bir sistem sayesinde su, sahile ve iç kesimlere kolayca ulaşmaktadır.	İzmir, Türkiye'nin en büyük metropolü. 36 MYe yakın bir süre boyunca kurulan kurumsallaştırmalar, özellikle FİHAŞ ile kurulan bir sistem sayesinde su, sahile ve iç kesimlere kolayca ulaşmaktadır.	İzmir, Türkiye'nin en büyük metropolü. 36 MYe yakın bir süre boyunca kurulan kurumsallaştırmalar, özellikle FİHAŞ ile kurulan bir sistem sayesinde su, sahile ve iç kesimlere kolayca ulaşmaktadır.
---	---	--	---	---	---

Kaynak: PİWC, Türkiye Elektrik Piyasasının Genel Bakış, <https://www.pwc.com.tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasinin-genel-bakis-2023.pdf>

Piyasamın üretim segmentinde hem özel santraller hem de EÜAŞ yoluyla kamu etkin bir rol oynamaktadır. Geçtiğimiz yıllarda kamunun üretim sektöründeki payı kademeli olarak azalmıştır. İletim sektöründe bir kamu kuruluşu olan TEİAŞ belirleyici konumdadır ve bu kurumun hisselerinin bir kısmını özelleştirilmesi için bir hedef konmuş olsa da öngörülebilir gelecekte bu segmentin kamu kontrolü altında kalacağı düşünülmektedir. Toptan satış piyasasında hem özel sektör katılımcıları hem de EÜAŞ aktif bir rol oynamaktadır. Dağıtım sektörü, yukarıda da belirtildiği üzere mevcut durumda tamamen özelleştirilmiştir. Perakende sektöründe ise görevli tedarikçiler ile özel sektör katılımcıları rol almaktadır.

Spot Piyasalar

Gün Öncesi Piyasası:

Gün Öncesi Piyasası, EPIAŞ tarafından işletilmekte olan spot piyasalardan biridir. Piyasaya katılım gönüllülük esasına bağlıdır fakat piyasa katılımcılarının gün öncesi katılım anlaşmasını imzalaması zorunludur. Üretim lisansı, tedarik lisansı, OSB üretim lisansı, dağıtım lisansı veya iletim lisansı sahibi olan tüm tüzel kişilikler piyasaya katılabilirler. Katılım portföy bazlıdır ve her katılımcı kendi portföyünü dengelemekle yükümlüdür.

Türkiye’de Gün Öncesi Piyasası 2011 yılında faaliyete başlamıştır ve 2016 yılından itibaren EPIAŞ tarafından geliştirilen yerli bir yazılım algoritmasıyla işletilmektedir. Bu piyasanın temel amaçları elektrik piyasası için referans bir fiyat belirleme, piyasa katılımcılarına ticaret ve dengeleme için bir platform oluşturma ve bir gün önceden dengelenmiş bir piyasa oluşmasına fırsat sağlama olarak ifade edilebilir. Elektrik piyasasında referans bir fiyatın olması üreticiler açısından üretimlerini ve tüketiciler açısından da tüketimlerini ayarlamaları için bir olanak sunmaktadır.

Gün Öncesi Piyasası'nda fiyat, arz talep eğrisi olarak da nitelendirilen arz ve talep eğrilerinin kesişmesiyle oluşmaktadır. Arz talep eğrisi, arz tarafında teklif veren katılımcıların verdikleri teklif fiyatına göre sıralanması esasına dayanarak oluşturulmaktadır. Aşağıdaki şekil, arz talep eğrisinin görselleştirilmiş halini göstermektedir:

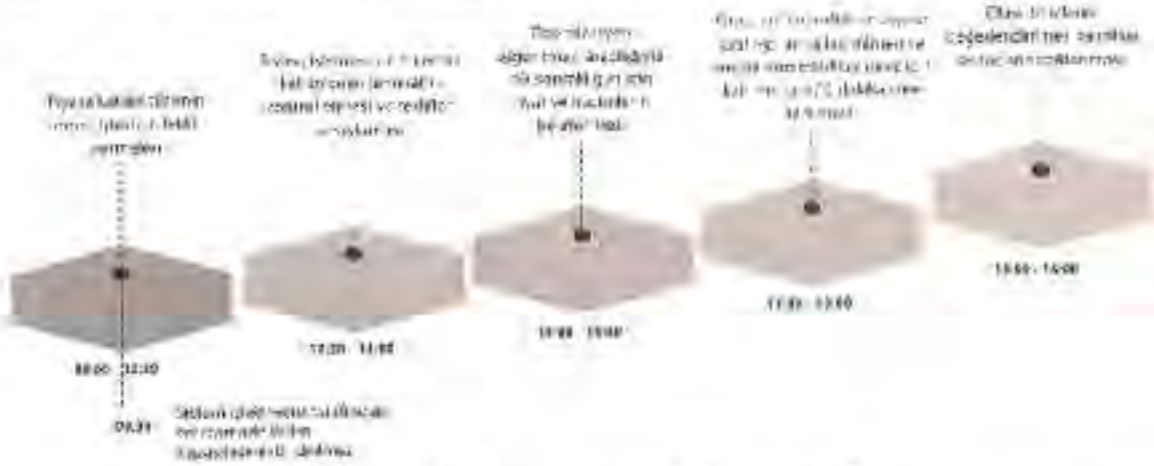
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic.Sic.No:270968 Tl: 0212 349 60 60
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0829010100000000013

205



gelen doğal gaz santrallerinin kısa dönem marjinal maliyetleri ise verimliliklerine göre değişkenlik gösterebilmektedir. Verimliliği yüksek olan santraller fiyat oluşumunda belirleyici santrallerdir. Fakat emtialar arasında fiyat farklarının olduğu kimi dönemlerde yüksek verimlilikteki doğal gaz santralleri ile ithal kömür santrallerinin arz talep eğrisindeki yerinin değişmesi muhtemel bir sonuçtur.

Piyasa katılımcıları Gün Öncesi Piyasası'nda saatlik, blok ve esnek olmak üzere üç farklı teklif türü yapabilmektedirler. Piyasanın günlük işleyişi aşağıda özetlenmiştir.



Kaynak: EPLAŞ Şeffaflık Platformu, <https://seffaflik.epias.com.tr/home>

Gün Öncesi Piyasası'nda belirlenen fiyata piyasa takas fiyatı (PTF) adı verilmektedir. Oluşan bu fiyat tüm elektrik sektörü için bir referans oluşturması ve piyasa katılımcılarının üretimlerini bu fiyattan satması nedeniyle önemlidir. PTF için minimum fiyat 0 TL/MWh iken, 4 Nisan 2026 ve sonrası için geçerli olan Azami Fiyat Limiti 4.500 TL/MWh'dir. Piyasa azami fiyat limiti piyasadaki gelişmelere bağlı olarak aylık olarak belirlenmektedir.

Gün İçi Piyasası:

Gün İçi Piyasası, Gün Öncesi ve Dengeleme Güç Piyasası arasında dengeleyici bir mekanizma rolü üstlenmektedir. 01.07.2015 itibarıyla kullanıma açılan piyasa portföyü bazlı olup fiziksel teslimatı zorunlu kılmaktadır. Sürekli ticaret metodunun uygulandığı piyasada fiziksel teslimattan 60 dakika öncesine kadar işlem yapılabilir. Gün Öncesi Piyasası'nın ardından oluşması muhtemel dengesizliklerin azaltılması, elektrik ticareti için ek bir platform sağlanması, piyasadaki likiditenin artırılması ve gerçek zamana yakın oluşan dengesizliklerin çözümü Gün İçi Piyasası'nın temel işlevleri arasında yer almaktadır. Temelde saatlik ve blok olmak üzere iki çeşit teklif türü vardır.

Gün İçi Piyasası'nda işlemler tüm gün boyunca devam etmektedir. Gün İçi Piyasası'nın günlük işleyişi aşağıda gösterilmektedir.

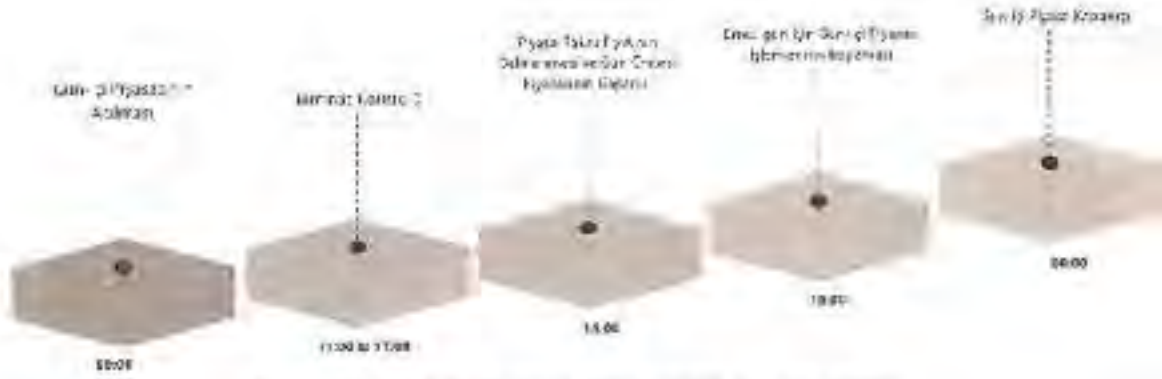
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278374 Tic. Sic. No: 278374
Mersis No: 0291-0110-7500-0013

207



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

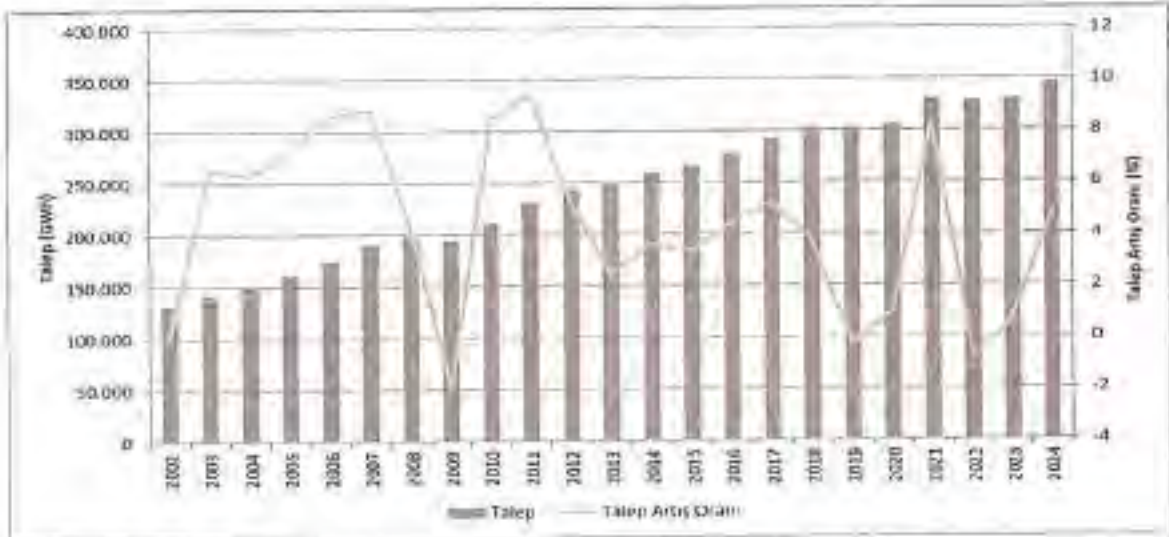




Kaynak: EPLAŞ Şeffaflık Platformu, <https://seffalik.epias.com.tr/home>

Elektrik Talebi

Türkiye toplam elektrik talebinde son yıllardaki hızlı sanayileşmenin etkisiyle, 2001 yılındaki liberalizasyonu takiben yıllık %4,6'lık bir bileşik büyüme oranına ulaşılmıştır. Bileşik elektrik talebi artışı 2001-2008 yılları arasında %6,6 olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında küresel ekonomik krizin etkisiyle elektrik talebinde %2,0 oranında bir düşüş yaşanmıştır. 2010 ve 2011 yılında elektrik talebinde tekrar bir toparlanma yaşanmış ve bu yıllardaki elektrik talebi artışı sırasıyla %8,4 ve %9,4 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında Covid-19 pandemisinin talep üzerindeki düşürücü etkisini takiben, 2021 yılında elektrik talebinde güçlü bir toparlanma yaşanmıştır. 2022 yılında, sanayi üretimindeki azalma ve ılıman kış koşullarının etkisiyle elektrik talebi, bir önceki yıla göre düşüş göstermiştir. 2023 yılında ise beklenenden sıcak geçen yaza rağmen, ılıman kış ve 6 Şubat Kahramanmaraş depremi talebin 2022 yılına göre azalmasına sebep olmuştur. 2024 yılında ise %4,82 oranında artarak 348 teravatt-saat seviyesine gelerek tüm zamanların en yüksek talebine ulaşılmıştır. 2002-2024 yılları arası elektrik talebinin gelişimi aşağıda gösterilmiştir.



Kaynak: YELAŞ Yık Tevzi Bilgi Sistemi, https://ythsbilgi.yelas.gov.tr/ythsbilgi/firma_istatistikler.jsf

2025 yılında ise Türkiye'de elektrik enerjisi tüketimi, bir önceki yıla göre %2,1 oranında artarak 360,9 TWh olarak ölçülmüştür. Türkiye Ulusal Enerji Planı çalışmasının sonuçlarına

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Cad. No: 14
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2010/10783 Tic Sic.No:280440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0130-700000013

208



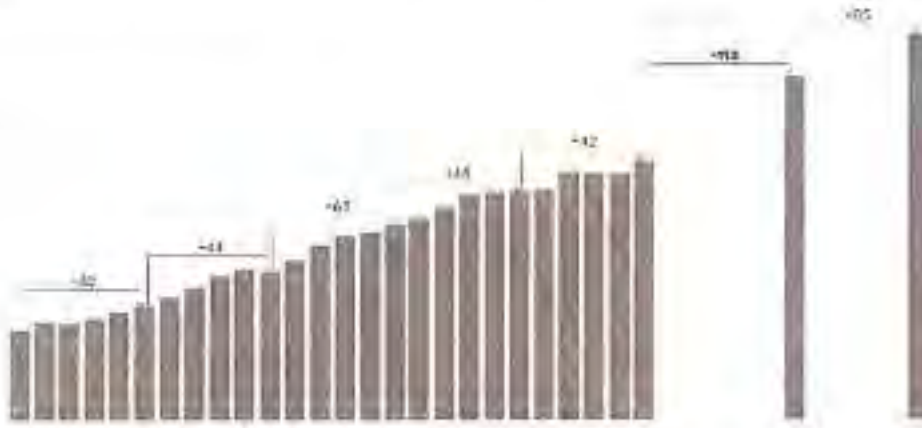
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



göre elektrik tüketiminin 2030 yılında 455,3 TWh, 2035 yılında ise 510,5 TWh seviyesine ulaşması beklenmektedir.⁴

Türkiye’de uzun yıllar boyunca elektrik talep artışı yıllık birleşik %6,32 olarak ölçülmüş olup dönemsel kırılımlara bakıldığında 2009-2024 arasında %3,9 oranında, son on yıllık dönemde ise %2,98 olarak ölçülmüştür. Çeşitli faktörler ele alındığında ise 2045’e kadar, yıllık talep artışının %3,73 oranında seyredeceği tahmin edilmiştir. Bunu destekler nitelikte olarak, Türkiye’nin COP29’da ilan ettiği yeni iklim planına göre 2030 yılına kadar elektrik talebinin 113 TWh artacağı hesaplanmış olup bu tutar, 2019-2024 yılları arasındaki artışın üç katı olarak ölçülmektedir. Türkiye’de nüfus artışı dahil çeşitli faktörlerdeki yavaşlama, elektrik talebine olan ivmeyi azaltsa da yakın dönemde elektrik talebinde herhangi bir azalma olması beklenmemektedir.

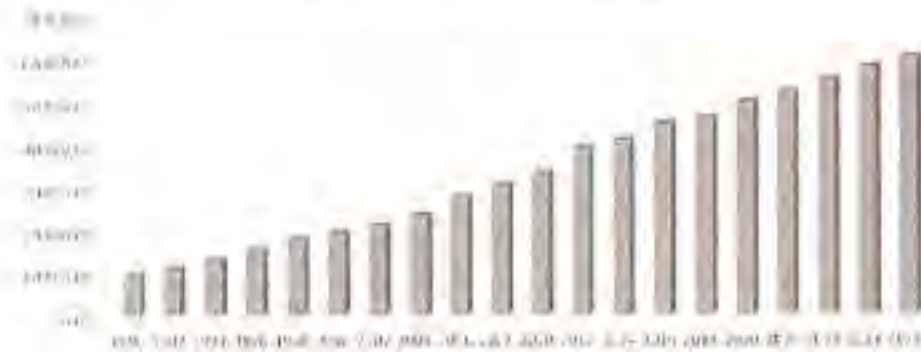
Türkiye’de Elektrik Talebi (TWh)



(Kaynak: <https://ember-energy.org/tr/analizler/turkiye-elektrik-gorunumu-2025/talep/>)

Özellikle, şebeke elektrik tüketiminin en yüksek olduğu zaman diliminde anlık elektrik talebini gösteren “ani puant” istatistiği ise 2024 yılını da kapsar şekilde aşağıdaki gibidir. 2024 yılında tüm zamanların en yüksek değerine ulaşılmış olmakla birlikte kademeli bir şekilde artış devam etmektedir. 2025 yılında da 60.000 birim bandına gelinmiş olup rekor tazelenmiştir.

ANİ PUANTIN YILLARA GÖRE DEĞİŞİMİ



DENİZ YATIRIM

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esnüpe 39354 Şişli - İSTANBUL
V.No:210/0783 T.C.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-0001000001

⁴ <https://ember-energy.org/tr/analizler/turkiye-elektrik-gorunumu-2025/talep/> [Son Erişim Tarihi: 14.05.2026]

209

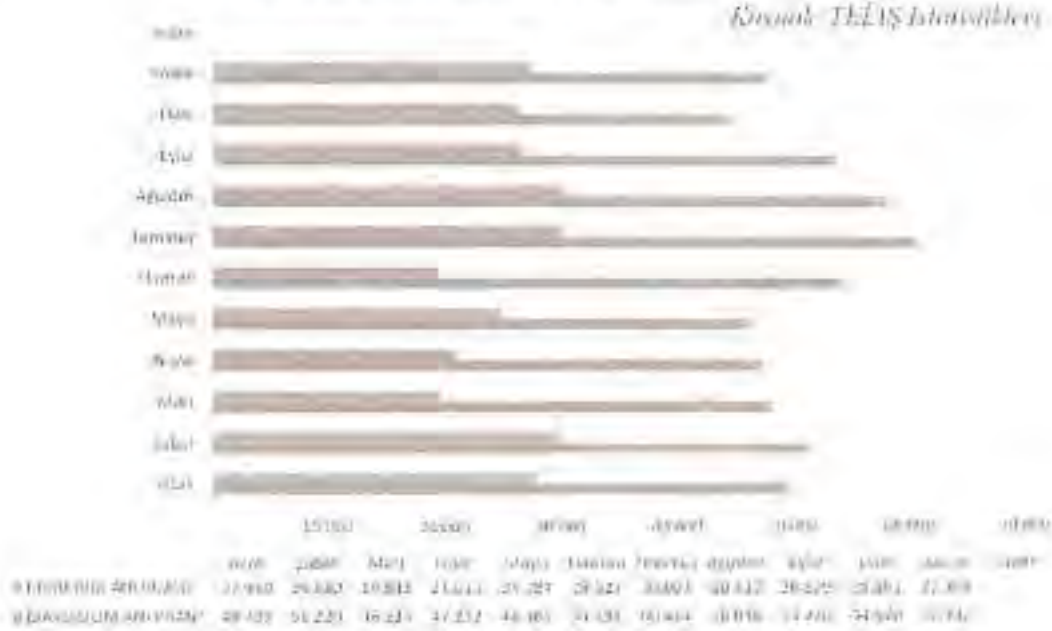
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ythsbilgi.teias.gov.tr/ythsbilgi/frm_istatistikler.jsf

Aylık bazda ise “ani puant” değerlerini gösterir tablo aşağıdaki şekildedir; Temmuz ayı içerisinde yılın en yüksek ani puant değeri ölçülmüştür. Yaz aylarında tüketicilerden gelen elektrik talepleri soğutma gibi nedenlerle artmakla birlikte kışları ise görece azalma eğilimine girmektedir.

Min-Maks. Ani Puant Aylara Göre Değişimi-2025



Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ythsbilgi.teias.gov.tr/ythsbilgi/frm_istatistikler.jsf

2025 yılının Aralık ayına kadar olan için ani puant, 2024 yılına göre en yüksek ani puante göre gelişim göstererek Temmuz ayında 60.000 MW'ı aşmıştır. Bu sayı, 2025 yılının Temmuz dönemi için 60.414 MW olarak ölçülmüştür.

Geçtiğimiz 30 yılda kişi başına düşen elektrik talepte görülen hızlı artışa rağmen, yıllık kişi başına düşen elektrik talebi halen son 3 yıldır (TÜİK verilerine göre) 3,9 MWh seviyelerindedir. Bu rakam, OECD ortalamasının yaklaşık yarısına denk gelmektedir. Bu durum ülkedeki elektrik talebinde önemli bir büyüme potansiyelinin mevcut olduğuna işaret etmektedir. Ülkedeki kişi başına elektrik tüketiminin gelişimi aşağıda verilmiştir.

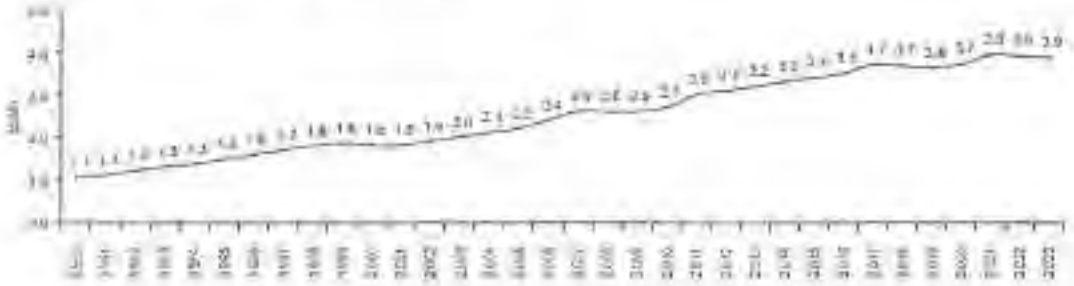
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
5 TEİAŞ, 2025 Yılı Elektrik Talebi Raporu
Esentepe 34094 Şişli - İstanbul
Y.No:2910110783 Tc.Sic.No:338840
www.denizyatirim.com.tr
İletişim No: 0291-0110 783 0013

210

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye'de Kişi Bağına Elektrik Tüketiminin Gelişimi



Kaynak: KPMG & APhis Enerji Sektör Raporu

Enerji tedariki, ekonomik büyüme ile ilintili olan sanayi sektörü için çok kritik bir ihtiyaçtır. Bu bağlamda, Türkiye'deki elektrik talebinin büyük bir kısmının sanayi sektörü tarafından olması, elektrik talebi ve ekonomik büyüme arasında bir korelasyon olduğuna işaret etmektedir. 2009 yılındaki ekonomik krizin etkisiyle, GSYİH %4,7 seviyesindeki düşüşe paralel olarak elektrik talebinde de %2,0'lik bir düşüş yaşanmıştır. GSYİH ve elektrik talebi 2018-2019 yılları arasındaki ekonomik yavaşlama ile yine paralellik göstermiş ve azalmıştır. 2020 yılında, Covid-19 salgını da ekonomik büyümenin %1,8 ile sınırlı kalmasında önemli rol oynamıştır. 2021 yılında pandemi sürecini takiben ekonomideki toparlanma beklenenden daha hızlı gerçekleşmesiyle GSYİH %11,0 elektrik talebi ise %8,7 oranında artış göstermiştir. Elektrik talebi artışı ve büyüme oranı arasındaki ilişki aşağıda gösterilmiştir.



Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

2015-2023 yılları içerisinde elektrik tüketiminin ilgili sektörlerle de dağılımının gelişimi aşağıdaki gibidir:

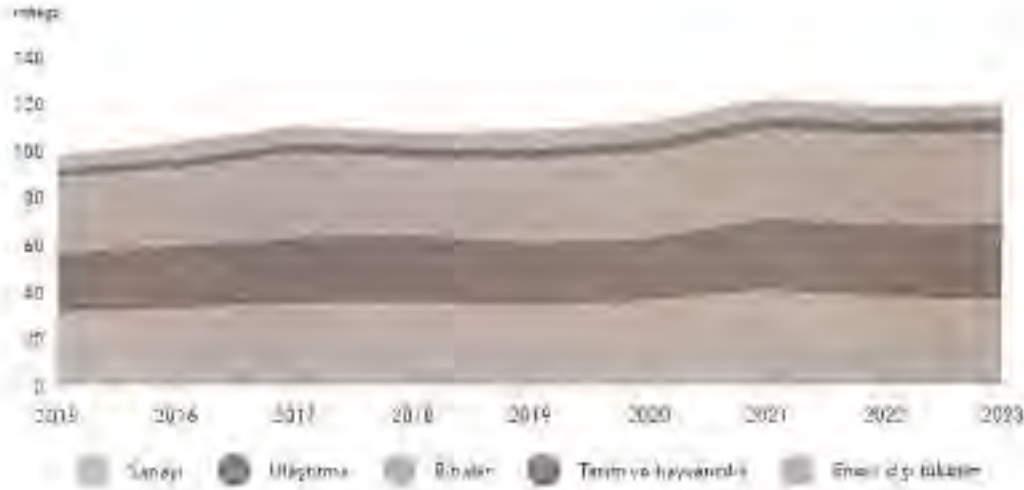
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boşnaklar Cad. No: 191
Esenler/İstanbul - 34294
V.No: 29 01 7783 Tic.Sic. No: 273184
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291 011 7783 0013

211



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Kaynak: Türkiye Enerji Dönüşümü Görünümü 2024, Shawa Enerji Dönüşümü Merkezi

Sanayi sektörü, 2015 yılından beri, nahi enerji tüketiminde lokomotif görevi görürken 2023 yılında nahi enerji tüketiminin %30,3'ünü sanayi sektörü oluşturur. Sanayiye %27,4 ile ulaştırma, %21,8 ile konutlar ve %10,5 ile de ticaret ve hizmetler izlemektedir. Enerji dışı tüketim toplam enerji tüketiminin %5,4'ünü oluştururken, geriye kalan %4,5'lik kısmı ise tarım ve hayvancılık sektörü tüketmektedir.

Önümüzdeki yıllarda Türkiye'de beklenen ekonomik büyümeyle birlikte elektrik talebinin de hızlı şekilde artmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. İklim Kanunu uyarınca, enerji üretim yollarından ayrıca çevreselliği en az olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi desteklenirken ayrıca yenilenebilir enerji üretim santrallerinin emisyon ticaret sistemi ve gönüllü karbon piyasalarında kredi üretimi imkanı olduğu için de strateji planlarında desteklenmektedir. Ayrıca ülkenin 2053 net sıfır emisyon hedefi kapsamında sanayi, konutlar ve ulaşım gibi sektörlerde elektrik kullanım oranının giderek artması da gerekmektedir ve bu faktör de ilerleyen dönemde talep artışında önemli bir rol oynayacaktır. İklim Kanunu uyarınca, Türkiye'nin net sıfır emisyon hedefi kapsamında geliştirdiği stratejilerde yenilenebilir enerji anahtar rol oynamaktadır. Bu konuda yakın dönemde en büyük katkının artan elektrikli araç kullanımı ile ulaşım sektöründen gelmesi beklenmektedir.

Türkiye Kurulu Gücü ve Elektrik Üretimi

Türkiye'deki kurulu güç özellikle 2000 ve 2023 yılları arasında önemli artış göstermiştir. 2000 yılında 27,3 GW seviyesinde olan kurulu güç değeri 2025 yılı Aralık ayı itibarıyla 122,5 GW seviyelerine ulaşmıştır. Uzun yıllar Türkiye'nin elektrik kurulu güç büyümesi %7 olarak hesaplanırken son 15 yılda (2009-2024) %6,23 olarak hesaplanmıştır. Son beş yılda 25.390 MW kapasiteli santral devreye alınırken çeşitli nedenlerden 1.390 MW kapasiteli santral ise devreden çıkarılmıştır. 2026 yılının Nisan ayına kadar ise bu anlamda artış trendi devam etmiş ve bu tarih itibarıyla kurulu güç 125,410,15 MW olmuştur.

2026 yılı Nisan ayı itibarıyla, kurulu gücün %37,71'lik kısmı termik, %62,29'luk kısmı ise yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik santralleri, 32.337,83 MW'lık kurulu güç ile %25,79'luk paya, rüzgâr santralleri 15.075,36 MW kurulu güç ile %12,02'lik bir paya, biyokütle santralleri 2.141,58 MW kurulu güç ile %1,71'lik paya, jeotermal enerji santralleri 1.798,34 MW kurulu güç ile %1,43'lük paya ve güneş santralleri 26.768,53 MW'lık kurulu güç ile %21,34'lük bir paya sahiptir.

DENİZ YATIRIM
MENKUR KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 441
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 39 01 7883 Tic Sic No: 27440
Mersis No: 0251-01100000000000000000

212

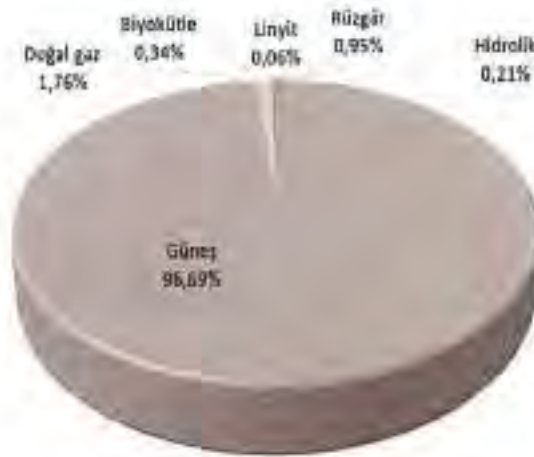


sahiptir. Termik santrallerden doğal gaz santralleri 25.033,44 MW'lık kurulu güç ile %19,96'lık bir paya sahip olurken, ithal kömür santralleri 10.455,80 MW kurulu güç ile %8,34'lük bir paya sahip olmuştur.

Bu istatistikler hem lisanslı hem de lisanssız üretim için verilmiş olup lisanslı üretim ve lisanssız üretim kaynakların kurulu güç oranında dağılımı aşağıdaki gibidir:



(Lisanslı Üretim)



(Lisanssız Üretim)

Kaynak: 2026 yılı Nisan Ayı EPDK Sektör Raporu

Türkiye'de Nisan 2025 sonu itibarıyla birincil kaynaklara göre kurulu güç dağılımı ve toplam üretim miktarı ve oranları ile Nisan 2026 değerleriyle karşılaştırılması aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Hesaplamaya lisanslı ve lisanssız santraller dahil edilmiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Esentepe - 3394 Şişli - 35130 İstanbul
V.No:2510150783 Tic.Sic.No:270940
www.denizyatirim.com.tr
MERSİS No: 0291-0110-183400113

213



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2ed-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM KURULU GÜÇ (TGW)				TOPLAM ÜRETİM (TGW)			
	2025 NİSAN	ORAN (%)	2025 NİSAN	ORAN (%)	2025 OCAK- NİSAN	ORAN (%)	2026 OCAK- NİSAN	ORAN (%)
HİDROLİK	32.259,23	27,17	32.337,83	25,79	21.720.611,61	18,89	34.720.268,40	30,80
RÜZGÂR	13.263,56	11,17	15.075,36	12,02	12.196.807,56	10,61	15.583.054,06	13,82
GÜNEŞ	22.777,83	19,18	26.768,53	21,34	9.260.309,32	8,05	4.900.694,74	4,35
BIYOKÜTLE	2.117,60	1,78	2.141,58	1,71	3.285.791,38	2,86	3.262.934,63	2,89
JEOTERMAL	1.733,51	1,46	1.798,34	1,43	4.195.591,71	3,65	4.082.751,76	3,62
YENİLENEBİLİR	72.151,71	60,77	78.121,63	62,29	50.659.111,59	44,06	62.549.703,59	55,48
DOĞAL GAZ	24.408,21	20,56	25.033,44	19,96	26.332.650,59	22,90	16.109.638,55	14,29
İTHAL KÖMÜR	10.455,80	8,81	10.455,80	8,34	23.929.082,58	20,81	19.576.260,92	17,36
LİNYİT	10.233,92	8,62	10.244,17	8,17	11.973.740,71	10,41	12.474.396,10	11,06
TAŞ KÖMÜRÜ	840,77	0,71	915,77	0,73	1.293.118,37	1,12	1.181.334,94	1,05
ASFALTİT	405,00	0,34	405,00	0,32	548.106,98	0,48	608.203,92	0,54
FUEL OİL	226,61	0,19	226,61	0,18	249.881,99	0,22	244.841,19	0,22
NAFTA	4,74	0,00	4,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LNG	1,95	0,00	1,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MOTORİN	1,04	0,00	1,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TERMİK	46.578,04	39,23	47.288,52	37,71	64.326.581,22	55,94	50.194.675,62	44,52
TOPLAM	118.729,75	100,00	125.410,33	100,00	112.985.172,51	100,00	112.744.379,21	100,00

Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2026 Yılı Nisan Ayı Sektör Raporu

Türkiye’de elektrik enerjisi kurulu güç ve üretiminin yıllar itibarıyla gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yıl	Toplam Kurulu Güç (MW)	Toplam Üretim (GWh)
2010	48.591	210.182,0
2011	52.911	229.395,1
2012	57.059	239.496,8
2013	64.007	242.121,0
2014	69.550	251.965,9
2015	73.505	262.006,0
2016	78.612	273.701,5
2017	84.680	295.626,7
2018	88.498	304.216,5
2019	91.269	304.080,7
2020	95.891	304.330,2
2021	99.820	332.297,9
2022	105.188	325.331,6
2023	109.349	324.793,9
2024	115.975	347.213,3
2025	122.519	360.700,9
2026 (Nisan)	125.410,15	50.194,6

Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2026 Yılı Şubat Ayı Sektör Raporu

Son 3 yıl içerisinde Türkiye’nin kurulu gücünde kaynakların değişimlerine ilişkin grafik ise aşağıdaki gibidir:

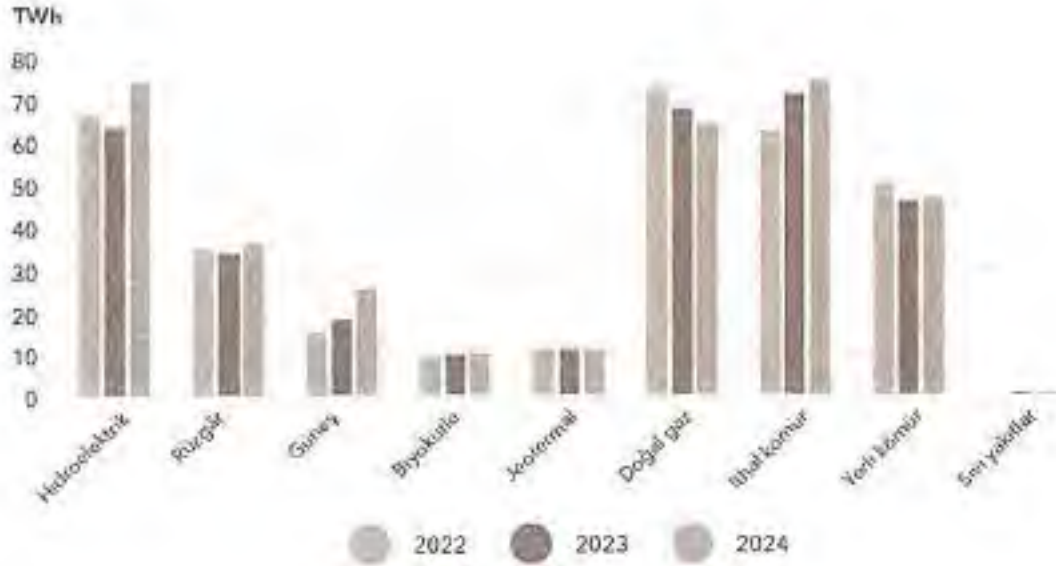
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boğaziçi Cad. No: 14
Esenler 34200 Şişli-İSTANBUL
V.No:18/011603 Tic.Sic.No:26884
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110 7835 0001 3

214



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

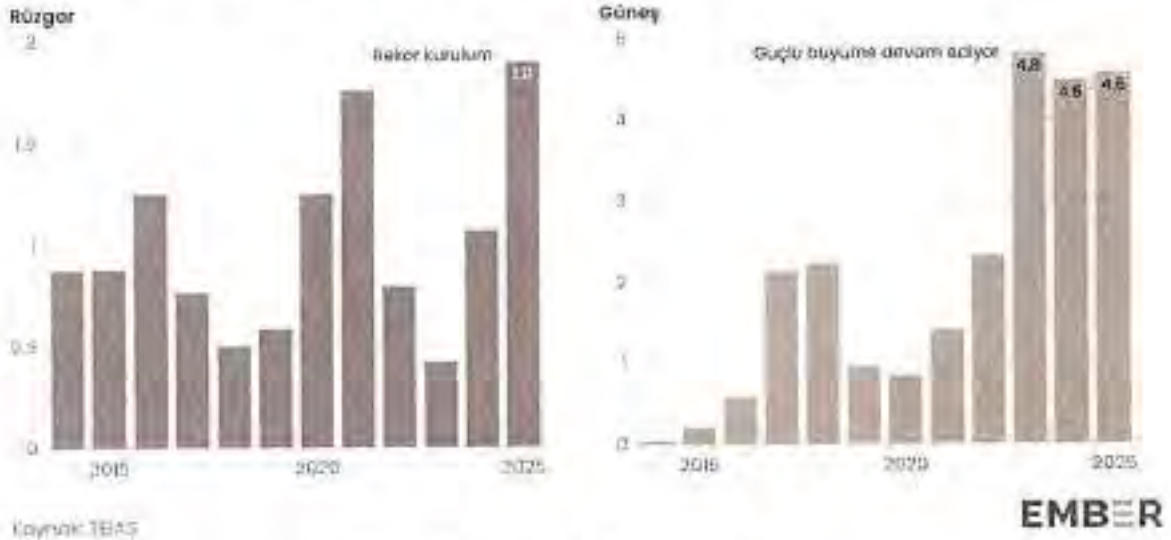




Kaynak: Türkiye Enerji Dönüşümü Görünümü 2024, Shura Enerji Dönüşümü Merkezi

Şirket'in faaliyetlerinin proje geliştirme ve mühendislik kanadında bulunan rüzgar ve güneş enerji santralleri ise son dönemlerde en çok devreye alınan iki kaynak tipi olarak yer almaktadır. İki kaynağın kurulum görünümü aşağıdaki gibidir.

Yeni rüzgar ve güneş santrali kurulumları (GW)



Kaynak: TEİAŞ

Ember: Türkiye Elektrik Görünümü, 2026

2023 yıl sonu itibarıyla ise lisanslı kapasitenin Türkiye içerisindeki dağılımı aşağıdaki gibidir:

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Esentepe 34396 Şişli - 15110 İstanbul
Y.No: 0110110183 Tic.Sic.No: 280110
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01101101830003

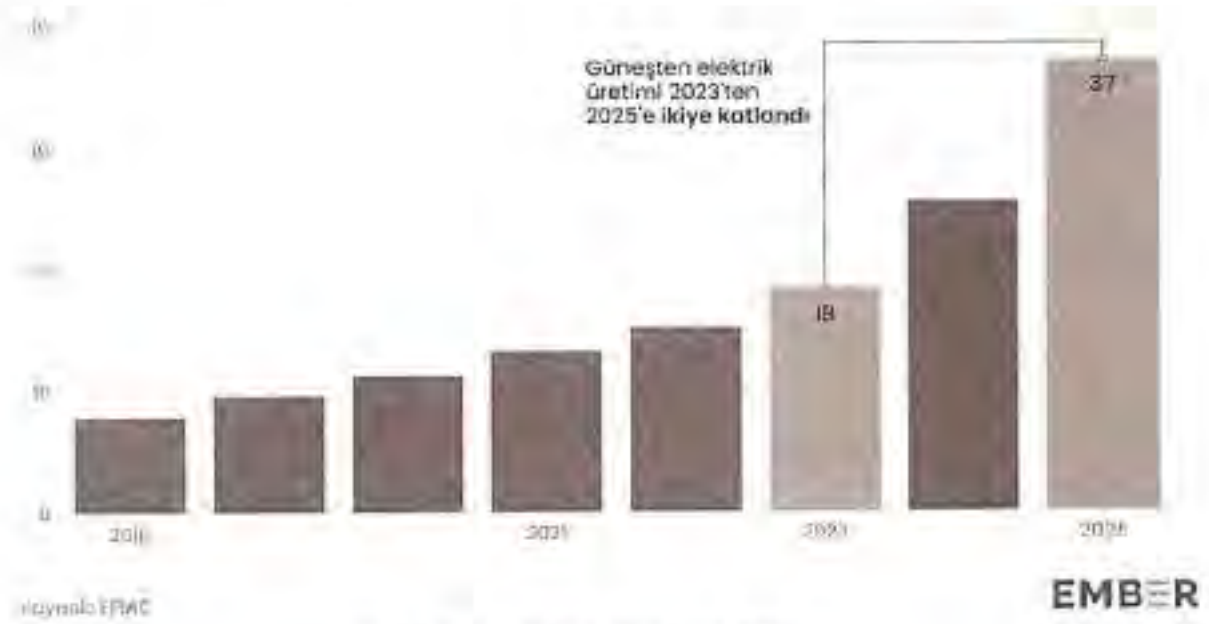
215



liniyit dışında önemli miktarda bir fosil kaynak rezervi bulunmaması elektrik üretiminde yerli kaynaklara yönelim açısından linyit kullanımını beraberinde getirmiştir.

Yenilenebilir enerji kullanımının artırılması Türkiye'nin yabancı enerji kaynaklarına olan bağımlılığının azaltılması ve İklim Kanunu'nda yer alan enerji üretimi gerçekleştirilirken çevreselliğin azaltılması konusunda önemli bir rol oynamaktadır. Bu amaç doğrultusunda, YEKDEM ve YEKA gibi yenilenebilir enerji kullanımını destekleyici birçok uygulama hayata geçirilmiştir. Akkuyu Nükleer Enerji Santrali de ülkedeki yakıt çeşitliliğini artırmaya yönelik bir adımdır. Nükleer yakıt, doğal gaz veya ithal kömür gibi diğer yabancı kaynaklara göre daha az bir maliyete sahiptir. İklim Kanunu uyarınca, sera gazı üretim potansiyeli olan termik santraller gibi enerji üretim santralleri ise artık İklim Değişikliği Başkanlığı nezdinde izin almak suretiyle faaliyet gösterebilecek, bu şekilde bu tipte santrallerin inşası azalabilecektir.

Türkiye'de 2023-2025 arasında ise güneşten elektrik üretimi 2 katına çıkarak 40 TWh'a yükselmiştir:



Ember: Türkiye Elektrik Görünümü, 2026

2022, 2023 ve 2024 yıllarında Türkiye'deki elektrik üretimindeki yerli ve yabancı kaynak oranı aşağıda verilmiştir.

2022- 2024 Yılları Elektrik Üretimindeki Yerli ve Yabancı Kaynaklar Dağılımı

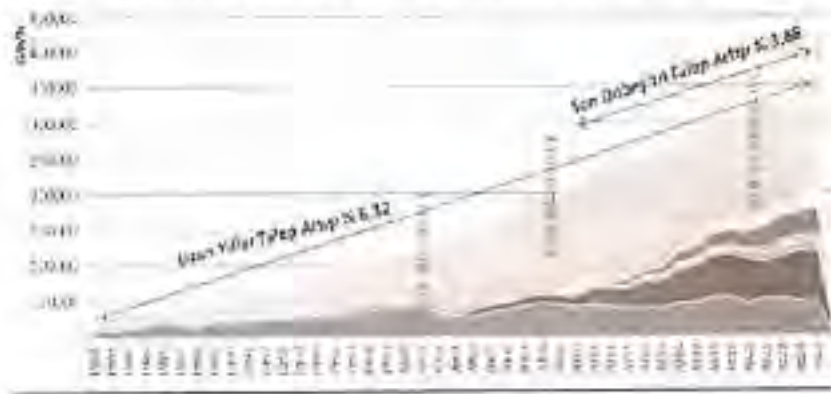


■ Yabancı Kaynak ■ Yerli Kaynak

Kaynak: TELAS Yüksek Tez Bilgi Sistemi, https://ythsbilgi.telaz.gov.tr/ythsbilgi/frm_istmnsizikler.jsf

Türkiye'deki elektrik üretimi incelendiğinde ise, 1970'lerden günümüze kadarki süreçte ülkenin üretim karışımındaki kaynakların önemli ölçüde çeşitlendiği gözlemlenmektedir. 1970'lerde elektrik üretimi için yoğunlukla *fuel oil*, kömür ve hidroelektrik santralleri kullanılırken 1980'lerde kömür ve hidroelektrik santrallerinin üretimi artmış ve sıvı yakıtların önemi azalmıştır. Yine 1980'lerde üretime başlayan doğal gaz santralleri ilerleyen yıllarda kapasitesini büyük ölçüde artırarak elektrik üretiminde kritik bir yere sahip olmuştur. İthal kömür tedarikindeki artış ile kömür kaynaklı elektrik üretimi 2000 yılından sonra artış göstermiştir. Hidroelektrik dışındaki yenilenebilir enerji kaynaklarının payı, YEKDEM ile yapılan alım garantisi uygulaması ile 2010'lu yıllardan sonra önemli artış yaşamıştır. 1982-2024 yılları arasında Türkiye'deki kaynak bazlı elektrik üretimi ve talep artışı eğrisi aşağıda verilmiştir.

Türkiye Elektrik Talebi ve Talebi Karşılamanın Üretim Kaynakları (1982-2024)



Son yıllarda yenilenebilir enerji kaynaklarından güneş ve rüzgar oldukça kuvvetli bir ivmeyle artarak ana kaynak olarak yer alan kömüre oldukça yaklaşmıştır:

koronívó gáz-telek aránya (%)



Ember: Türkiye Elektrik Görünümü, 2026

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Esentepe 34094 Şişli - İSTANBUL
VNO: 270101789 Tic.Sic.No: 278440
Tic. Sic. No: 278440
Mersis No: 0291-00000000000000000000

218

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Elektrik Fiyatları

Dünyada ve Türkiye’de elektrik fiyatları genel olarak serbest piyasa koşulları altında arz talep dengesine göre oluşmaktadır. Fazla enerji üretimi yapılarak kaynakların israfının önlenmesi, aynı zamanda kesintilere neden olmadan talebi karşılayacak miktarda elektrik enerjisinin her an sağlanabilmesi gereklidir. Yani elektrik enerjisine olan talep ile üretim birbiri ile denge halinde yürütülmelidir. Elektrik piyasasına referans teşkil eden fiyatlar çok basit anlamda bu dengenin bir sonucu olarak ortaya çıkmaktadır.

Yenilenebilir enerji yatırımları (güneş, rüzgar, jeotermal, hidroelektrik vb.) tüm dünyada ve Türkiye’de teşvik edilmektedir. Bu teşviklerin en önemli nedeni yenilenebilir enerjiden elektrik üretim santrallerinin ilk yatırım maliyetlerinin konvansiyonel enerji yatırımlarına (kömür, petrol, doğalgaz vb. fosil kaynaklı yakıt kullanan santraller) göre yüksek olmasıdır. Bu teşviklerin en önemlisi sabit fiyatlı alım garantileridir. Burada teşvik fiyatları genel olarak piyasa fiyatlarının bir miktar üzerinde olacak şekilde belirlenmektedir. Doğalgaz, kömür ve petrol gibi fosil yakıtlı santraller yakıt maliyetleri sebebiyle işletme giderleri yüksek fakat gerek duyulduğu anda devreye girebilen, bu nedenle baz üretim santrali olarak adlandırılan santrallerdir. Bu santraller arz güvenliği açısından birincil kaynaklar olarak değerlendirilmektedir. Yenilenebilir enerji santralleri ise herhangi bir yakıt kullanımı olmadığı için işletme maliyetleri çok düşük fakat doğal koşullara göre üretim zamanı ve miktarı kesin olmadığı için ikincil kaynaklar olarak değerlendirilmektedir. Bu kapsamda her ne kadar yenilenebilir enerji yatırımları tüm dünyada teşvik edilse de arz güvenliği açısından talebin karşılanabilmesi adına belli bir güçte baz santralin devrede olması gerekmektedir. Bu sebeple tüm dünyada ve Türkiye’de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, bu santrallerde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. Ancak depolamalı yenilenebilir enerji yatırımların hayata geçmeye başlaması ile birlikte yenilenebilir enerji santrallerinin arz güvenliği açısından dezavantajının ortadan kalkması beklenmektedir.

2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye’de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve/veya yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunların tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir. Türkiye’de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarında mevsim normalleri altındaki soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normalleri üstündeki sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde baz santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı üretimin artması neticesinde fiyatlar göreceli olarak düşmektedir.

Türkiye’deki elektrik piyasası faaliyetleri Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) ile Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ) tarafından yönetilmektedir. Türkiye elektrik piyasasında referans fiyat *merit order* yöntemi ile saatlik belirlenir. Bu yöntem ile sistemin en uygun maliyet ile elektrik üretmesi hedeflenmektedir. Yöntemin temeli, üretim maliyeti yüksek olan termik santrallerin maliyetlerinin minimize edilmesi ve marjinal maliyeti sıfır kabul edilen yenilenebilir enerji kaynaklarından üretiminden maksimum seviyede yararlanılmasına dayanır. Basitçe, elektrik üretim santralleri üretim maliyetine göre en ucuzdan en pahalıya sıralanır ve ilgili saatteki enerji talebine göre en ucuz santralden itibaren talep karşılanacak olan santraller sıra ile devreye alınır. Talebi karşılayan

DENİZ YATIRIM
Büyükdere Cad. No:14
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:29701/0263 Tic.Sic.No:297000
www.denizyirim.com.tr
Muhür No: 0291-01/0-29700003

219



son santral, yani sistemde ilgili saatte devreye giren en pahalı santral, sistemin ilgili saat için referans fiyatını (Piyasa Takas Fiyatı (PTF)) belirler. PTF oluşumu için bir gün önceden, tüm santraller saatlik olarak üretim miktarı tahminlerini ve fiyat girişlerini EPIAŞ sistemi üzerinden yaparlar. Aynı şekilde talep tarafında dağıtım ve perakende şirketleri tüketim tahminlerini sisteme girerler. Her saat için üretici girişleri en düşük fiyattan en yükseğe doğru sıralanır. Talebin karşılandığı üretim miktarı için girilen son fiyat, o saat için PTF olarak EPIAŞ tarafından 24 saat için belirlenir ve ilan edilir.

Gerçekleşme zamanı geldiğinde talebin tahminden daha çok olması durumunda TEİAŞ PTF'nin üzerinde fiyat vermiş olan santrallere sırayla çalışma emri verir. Yine talebin karşılandığı miktara denk gelen fiyat Sistem Marjinal Fiyatı (SMF) olarak belirlenir ve EPIAŞ tarafından ilan edilir. Bu durumda SMF, gün öncesinden belirlenen PTF fiyatının üzerinde gerçekleşmiş olur. Talebin tahminin altında kalması durumunda TEİAŞ en yüksek fiyattan başlayarak sırayla santrallere dur emri verir. Talebin karşılandığı miktara denk gelen fiyat SMF olarak belirlenir ve EPIAŞ tarafından ilan edilir. Bu durumda SMF, gün öncesinden belirlenen PTF fiyatının altında gerçekleşmiş olur. Böylece TEİAŞ ve EPIAŞ tarafından arz talep dengesinin en uygun maliyet ile oluşması sağlanmış olur. Oluşan PTF ve SMF fiyatları santrallerin sonraki günler için yapacakları fiyat girişlerinde referans olarak kullanılır.

Türkiye'de elektrik fiyatlarının seyri incelendiğinde, 2021 ve 2022 yıllarında özellikle Rusya-Ukrayna arasında yaşanan savaş ve bununla bağlantılı olarak artan global enerji ve emtia fiyatları kaynaklı yaşanan yıllık artışlar dikkat çekmektedir. Piyasa Takas Fiyatı Covid-19 salgınının etkisiyle USD/MWh cinsinden tarihin en düşük ay ortalaması Nisan 2020'de görülmüştür, 2021 ikinci yarısından itibaren yükselişe geçmiştir ve yükselişi hala sürmektedir. Ayrıca, 2022 yılı Dünya konjonktüründe yaşanan gelişmeler neticesinde Brent petrol fiyatı; arz sıkıntısı, düşük talep ve zayıf ekonomik verilerin fiyatlar üzerinde baskı yaratmasıyla birlikte oldukça düşük seviyelere inmiştir. Petrol fiyatlarındaki bu düşüşün bir diğer nedeni ise Dolar endeksinin son yirmi yılın en yüksek seviyesine ulaşmasıdır. Yurt dışından gelen doğal gaz arzının düşmesi ve gaz depolarının doldurulma planlarının gündemde olması fiyatların yükselmesine neden olmuştur. Kömür tarafında ise, arzdaki sıkılaştırmalar ve Çin'in Covid-19 önlemlerini hafifletmesi nedeniyle düşüşler gerçekleşmiştir.

EPIAŞ verilerine göre, gün öncesi piyasasında yıllık ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 2012-2020 döneminde TL bazında yıllık ortalama %8,1 artış gösterirken, 2021 yılındaki yıllık artış %82,3, 2022 yılındaki yıllık artış %394,1 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için ise gerçekleşen yıllık ortalama takas fiyatı 2022'ye göre %12,8 azalmıştır. Fiyat gelişimi döviz bazında incelendiğinde ise, ortalama piyasa takas fiyatının 2012-2020 döneminde ABD Doları bazında yıllık ortalama %8,8 gerilediği, 2021 yılında yıllık bazda %38,6, 2022 yılında ise yıllık %165,2 arttığı görülmektedir. 2022 yılının ilk altı ayında 1.698,42 TL/MWh (113,43 USD/MWh) olan ortalama piyasa takas fiyatı, 2023 yılında ortalama 2.189,30 TL/MWh (96,56 USD/MWh) olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken, 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'ye yükselmiştir. 2023 yılı ortalama takas fiyatı ise 2.189,30 TL/MWh'ye düşerken 2024 yılı ortalama takas fiyatı ise 2.233,43 TL/MWh olarak tespit edilmiştir. 2025 yılı ortalama piyasa takas fiyatı 2.652,11 TL/MWh'ye ölçülmüştür. 2026 yılı 25 Haziran tarihi itibarıyla 2026 yılı piyasa takas fiyatı ortalama 1.741,58 TL/MWh olarak (39,62 USD, 33,39 EUR) olarak ölçülmüştür.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KİMETLER A.Ş.
İBB Kilyos Cad. No: 41
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic Sic No: 270901/00000000000000000000
Vergi No: 33010178370000000000000000000000
Mersis No: 0291-0-15010100000000000000000000000000

220



Kaynak: EPIAS Şeffaflık Platformu, <https://seffaflik.eplas.com.tr/home>

Ortalama Piyasa Takas Fiyatı

Yıl	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (TL/MWh)	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (USD/MWh)	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (EUR/MWh)
2012	149,56	83,49	65,02
2013	150,08	78,86	59,39
2014	163,97	75,07	56,56
2015	138,01	51,05	45,83
2016	140,57	46,30	41,93
2017	163,84	45,00	39,86
2018	231,64	47,42	40,25
2019	260,32	46,03	41,11
2020	278,72	40,11	35,19
2021	508,10	55,60	47,25
2022	2.510,72	147,5	141,63
2023	2.189,30	96,56	89,41
2024	2.273,73	69,32	64,02
2025	2.652,11	67,32	59,75
2026 (Mayıs)	1.923,46	44,08	37,63

Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu, <https://seffalik.epias.com.tr/home>

EPIAŞ gün öncesi piyasasında 2023-2024-2025-2026 yıllarına ait aylık ortalama piyasa takas fiyatlarının TL bazında gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Aylık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (TL/MWh)	2023	2024	2025	2026
Ocak	3.431,49	1.942,90	2.537,99	2.910,64
Şubat	2.802,71	1.957,68	2.506,77	2.108,64
Mart	2.126,22	2.190,11	2.207,18	1.701,53
Nisan	1.770,82	1.764,04	2.489,25	1.922,04
Mayıs	1.907,28	2.047,32	2.474,98	1.795,70
Haziran	1.623,92	2.095,23	2.240,61	1.623,92
Temmuz	1.977,40	2.588,83	2.460,16	1.977,40
Ağustos	2.251,01	2.574,15	2.939,24	2.251,01

12. **SAENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Bağcıbaşı Cad. No: 14
Esenşehir/34394 Sığıl - 35110 ANKARA
V.No:291011073 Tic.Sic.No:291003440
www.danizyatiirim.com.tr
Merkezi:0291-3114-3110-0013

221

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Aylık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (TL/MWh)	2023	2024	2025	2026
Eylül	2.006,84	2.395,78	2.729,02	-
Ekim	2.249,84	2.335,71	2.739,05	-
Kasım	2.066,91	2.463,14	2.784,10	-
Aralık	2.075,00	2.446,22	2.599,98	-

Kaynak: EPIAS (Dönemlik Fiyat Ortalamaları) EPIAS ŞEFFAFLIK PLATFORMU (epias.com.tr)

Kahramanmaraş Depremlerinin Elektrik Piyasasına Etkisi

Bölgedeki bazı hidroelektrik ve termik santraller yaklaşık 8-24 saat arasında devre dışı kalmışlardır. Endüstriyel talebin azalması ve Şubat 2023'teki yıkıcı depremlerin etkisi nedeniyle elektrik talebi 2023'e kıyasla çoğunlukla istikrarlı kalmıştır.

Yenilenebilir Enerji Sektörü

2000'li yılların başındaki serbestleşmeye ilaveten, 2005 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu yürürlüğe girmiş ve o dönemde sınırlı ilgi gören yenilenebilir enerji yatırımları için bir teşvik mekanizması olan YEKDEM ortaya çıkmıştır. 2006 yılında, dengeleme ve uzlaştırma mekanizmalarının devreye girmesiyle organize elektrik piyasası kurulmuş, ardından 2009 yılında gün öncesi planlama mekanizması devreye girmiştir. 2011 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu'nda yapılan değişiklikle YEKDEM revize edilmiş ve yenilenebilir enerji kapasite yatırımlarında büyüme sağlanmıştır. Bu dönemde ayrıca, dağıtım ve perakende şirketlerinin yasal olarak ayrıştırılması süreci başlamış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ile elektrik dağıtım sektörünün de serbestleştirilmesi sağlanmıştır.

08.01.2011 tarihli ve 27809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6094 sayılı "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile yenilenebilir enerji kaynaklarına kaynak türüne ve yerlilik oranına göre teşvik sağlanması düzenlenmiştir. Bu çerçevede EPDK tarafından hazırlanan yönetmelik ile YEKDEM ayrıntıları belirlenmiştir.

YEKDEM Yönetmeliği 01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. YEKDEM Yönetmeliği ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretiminin teşvik edilmesine yönelik olarak üretim lisansı sahiplerine Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi verilmesi ve YEKDEM teşvikinin işletilmesine ilişkin esaslar düzenlenmiştir.

Bu düzenlemelerin ardından Türkiye'de yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimine yönelik santral yatırımlarında ciddi bir artış gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda, yıllar itibarıyla lisanslı YEKDEM katılımcı sayısı paylaşılmakta olup katılımcı sayısı ve kurulu güçteki artışın devam ettiği aşağıdaki tablodan da görülmektedir. 2023 yılında YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren toplam kurulu gücü 19.259 MW olan 884 adet lisanslı santral bulunmaktadır. 2026 yılı için ise YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren toplam kurulu gücü 13.879 MW olan 667 adet lisanslı santral bulunmaktadır.

Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santral Sayısı (Adet)																
Türü	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Güneş	-	-	-	-	-	-	2	3	9	17	32	36	36	36	36	36
Hidrolik	4	44	14	40	126	388	418	447	463	463	449	426	312	248	216	169
Rüzgar	9	22	3	21	60	106	141	151	160	165	204	224	196	179	189	184
Biyokütle	23	34	42	57	70	100	126	191	293	285	279	269	269	269	269	269

Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
809.İskender Cad. No: 24
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 294011/0133 Tic. Sic. No: 29440
www.denizyatim.com.tr
Mersis No: 0291-0133-000000013

222



Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santral Sayısı (Adet)																
Türü	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Jeotermal	4	4	6	9	14	20	29	37	45	50	53	57	55	51	51	47
Genel Toplam	20	78	38	93	234	556	647	708	777	821	929	1.036	884	778	762	667

Kaynak: EPDK YEKDEM Listesi

YEKDEM kapsamındaki kurulu gücünün kaynak türüne göre dağılımına bakıldığında, 2026 yılında 5.912 MW ile rüzgâr santrallerinin en yüksek paya sahip olduğu, 4.152 MW ile hidrolik santrallerinin ise ikinci sırada yer aldığı görülmektedir.

Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santrallerinin Kurulu Gücü (MW)

Türü	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Güneş	-	-	-	-	-	-	11	14	82	163	306	469	469	469	469	495
Hidrolik	31	530	217	598	2.116	9.960	11.096	11.906	12.589	12.435	12.228	11.510	7.441	6.768	3.897	1.152
Rüzgâr	669	685	76	825	2.132	4.320	5.239	8.200	8.496	6.440	6.750	8.173	8.059	6.751	6.703	5.912
Biyokütle	45	73	101	147	185	204	300	349	503	671	873	1.273	1.761	2.189	2.136	2.017
Jeotermal	72	72	140	238	390	599	752	997	1.353	1.438	1.465	1.357	1.520	1.447	1.368	1.298
Genel Toplam	607	1.760	534	1.794	3.424	15.083	17.400	19.266	20.922	21.146	21.622	22.981	19.259	17.624	15.620	13.870

Kaynak: EPDK YEKDEM Listesi

Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlüğe girdiği 18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş olan YEKDEM'e tabi üretim lisansı sahipleri için aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar 10 yıl süre ile uygulanır. Ayrıca, 17.09.2020 tarih ve 2949 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca, 01.01.2021 tarihinden 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye giren YEKDEM'e tabi YEK belgeli üretim lisansı sahipleri için aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar 31.12.2030 tarihine kadar uygulanır.

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi	Uygulanan Fiyatlar
Hidroelektrik üretim tesisi	7,3 (ABD Doları cent/kWh)
Rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisi	7,3 (ABD Doları cent/kWh)
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	10,5 (ABD Doları cent/kWh)
Biyokütleyle dayalı üretim tesisi (çöp gazı dâhil)	13,3 (ABD Doları cent/kWh)
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	13,3 (ABD Doları cent/kWh)
10.05.2019 tarihinden itibaren bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı lisanssız elektrik üretim faaliyeti kapsamındaki tesisler	EPDK tarafından TL kuruş/kWh olarak ilan edilen kendi abone grubuna ait perakende tek zamanlı aktif enerji bedeli

Kaynak: Yenilenebilir Enerji Kanunu

Yerli Ürün Kullanımı: Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca, 30.06.2021 tarihinden önce işletmeye giren YEK belgeli üretim tesislerinde kullanılan mekanik ve/veya elektro-mekanik aksamın yurt içinde imal edilmiş olması halinde, bu tesislerde üretilerek iletim veya dağıtım sistemine verilen elektrik enerjisi için, yukarıdaki tabloda yer alan fiyatlara, üretim tesisinin işletmeye giriş tarihinden itibaren 5 yıl süreyle aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar eklenir.

DEMİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 24
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.Köy: 29107/3 Tic.Sic.No: 278440
www.demizyati.com.tr
Mersis No: 0291 0110 0001 0001 0001 0001

223



Tesis Tipi	Yurt İçinde Gerçekleşen İmalat	Yerli Katkı Fiyatları* (ABD Doları cent/kWh)
Hidroelektrik üretim tesisi	1- Türbin	1,3
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	1,0
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Kanat	0,8
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	1,0
	3- Türbin kulesi	0,6
	4- Rotor ve nasele gruplarındaki mekanik aksamın tamamı (Kanat grubu ile jeneratör ve güç elektroniği için yapılan ödemeler hariç.)	1,3
Fotovoltaik güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	1- PV panel entegrasyonu ve güneş yapısal mekaniği imalatı	0,8
	2- PV modülleri	1,3
	3- PV modülünü oluşturan hücreler	3,5
	4- İnvertör	0,6
	5- PV modülü üzerine güneş ışınını odaklayan malzeme	0,5
Yoğunlaştırılmış güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Radyasyon toplama tüpü	2,4
	2- Yansıtıcı yüzey levhası	0,6
	3- Güneş takip sistemi	0,6
	4- Isı enerjisi depolama sisteminin mekanik aksamı	1,3
	5- Kulede güneş ışınını toplayarak buhar üretim sisteminin mekanik aksamı	2,4
	6- Stirling motoru	1,3
	7- Panel entegrasyonu ve güneş paneli yapısal mekaniği	0,6
Biyokütle enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Akışkan yataklı buhar kazanı	0,8
	2- Sıvı veya gaz yakıtlı buhar kazanı	0,4
	3- Gazlaştırma ve gaz temizleme grubu	0,6
	4- Buhar veya gaz türbini	2,0
	5- İçten yanmalı motor veya Stirling motoru	0,9

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:12
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:291011/063 Tic Sic No:27440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110 7000 0013

224



YEKDEM fiyatlarının güncellenmesinde dikkate alınacak üst sınıra ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi		Güncellenmeye Esas Üst Sınır (ABD Doları-cent/kWh)
Hidroelektrik üretim tesisi		6,40
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi		5,10
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi		8,60
Biyokütle dayalı üretim tesisi	Çöp Gazı/Atık İstisnaların İşlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar	5,10
	Biyometanizasyon	8,60
	Termal Bertaraf	8,00
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi		5,10

Kaynak: 29/01/2021 tarih ve 3452 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı

Dünya Güneş Enerjisi Sektörüne Genel Bakış ve Türkiye'nin Konumu

Yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam enerji arzı içerisindeki payının artırılması, enerji sektörünün dönüşümü ve karbon salınımının azaltılması hedeflerine ulaşılması gelişmiş ülkelerin en önemli aksiyon planları arasında öne çıkmaktadır. Dünyada 2030 yılında bir yıl içerisinde toplam 312 GW güneş enerjisi kurulumu gerçekleşeceği öngörülmektedir. Güneş enerjisi, gelişmiş ülkelerin enerji bağımsızlığı için kurulumunu hızlandırdığı enerji türlerinden biri olmaktadır.⁶

Güneş enerjisi, son yıllarda azalan maliyetler ve kurulum kolaylığı ile diğer yenilenebilir teknolojilere göre daha hızlı yayılmış, toplam kurulu gücü ve elektrik üretimi içerisindeki payı da giderek artmıştır. Öngörüler küresel güneş enerjisi kurulu gücünün 2030 yılında 7.639 GW'a, 2050 yılında ise 12.639 GW'a ulaşması yönündedir. 2050 yılında, güneş enerjisi kurulu gücünün yenilenebilir enerji kurulu gücü içerisinde %66 paya sahip olacağı öngörülmektedir. Ayrıca, 2023 – 2050 yılları arasında %8 yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) ile büyüyeceği tahmin edilen güneş enerjisi kurulu gücü en çok büyüme öngörülen yenilenebilir enerji teknolojisidir.⁷

Küresel yenilenebilir enerji artış tahmini trendlerine paralel olarak Türkiye'de de toplam yenilenebilir enerji kurulu güç tahminleri içerisinde güneş enerjisinin en yüksek paya sahip olan kaynak olacağı tahmin edilmektedir. Türkiye'de yenilenebilir enerjinin kurulu gücünü arttırmaya yönelik uygulamalar, ağırlıklı olarak güneş enerjisi kullanılmaktadır.⁸

⁶ <https://pv-magazine.com/2022/03/15/humans-have-installed-1-terawatt-of-solar-capacity/>

⁷ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/en/enerji/enerji-yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

⁸ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

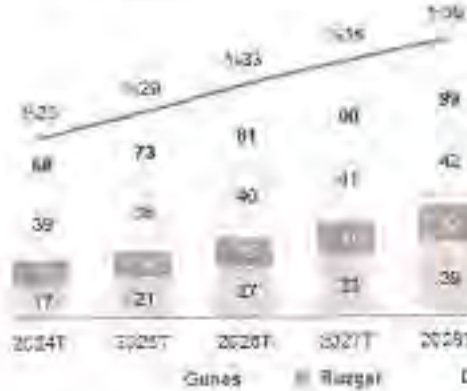
(<https://www.pwc.com.tr/en/enerji/enerji-yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

V.No: 2001/0283 Tic.Sic.No: 28990

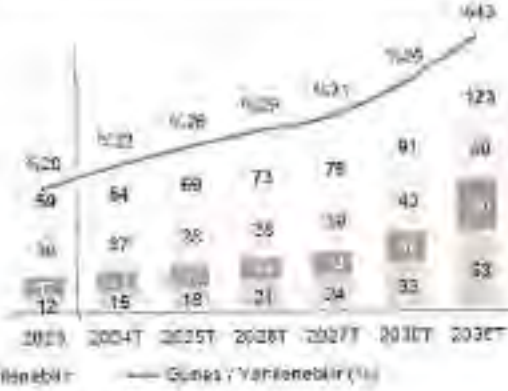
Mersis No: 0291-0101700000013



Türkiye'de Yenilenebilir Enerji Kurulu Güç Tahminleri (IEA, GW)



Türkiye'de Yenilenebilir Enerji Kurulu Güç Tahminleri (UEP, GW)



Kaynak: PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu.

Türkiye'de güneş enerjisi kurulu gücü ilk defa 2023 yılı içerisinde 10 GW seviyesini geçerek toplam kurulu gücün içerisinde %10'dan fazla pay elde etmiştir. Türkiye'nin güneş ışınımı seviyesi ve güneş enerjisinden elektrik üretim potansiyeli çoğu ülkeye göre yüksek seviyelerdedir. Bu potansiyel, Türkiye'de hedeflenen yeşil dönüşümde güneş enerjisinin ana aktör olmasına yol açmaktadır. Ayrıca, 2017 yılından itibaren YEKA ihaleleri üzerinden lisanslı GES kurulu gücünün artırılmasının amaçlanması ve ilk YEKDEM tarifesinden faydalanabilmek amacıyla kurulan lisanssız GES'ler, Türkiye'deki güneş enerjisi kurulu gücünün önemli ölçüde artmasını sağlamıştır.⁹ 2024 yıl sonu itibarıyla Türkiye'de lisanslı 55 GES'i bulunmakta olup lisansa derç edilen kurulu güç ise 2.519 MWe'dir. Lisanssız üretimde ise kurulu güç 17.857 MW olarak ölçülmüş olup Türkiye içerisinde lisanssız elektrik üretiminin %96,24'ü lisanssız GES'ler ile sağlanmaktadır.

Lisanssız GES'ler güncel durumda Türkiye'deki güneş enerjisi kurulu gücünün %85'inden fazlasını oluşturmaktadır. 2019 yılına kadar finansal yatırımcılar, sonrasında ise değişen yönetmelikler ve enerji maliyetleri nedeniyle de öztüketim yatırımcıları lisanssız GES yatırımlarına öncülük etmişlerdir. Lisanslı GES'ler ise mevcut durumda YEKA öncesi ve YEKA kapsamında gerçekleştirilen ihaleleri (en sonuncusu YEKA GES-2025 olmak üzere) kapsamaktadır. Hibrit enerji santralleri ve depolamalı santraller için yapılan düzenlemeler sonrası gelecekte lisanslı GES payının artacağı öngörülmektedir. Şubat 2024 itibarıyla işletmede bulunan lisanslı GES'lerin toplam lisans kurulu gücü 1,7 GW seviyesinde olup Türkiye'deki toplam güneş enerjisi kurulu gücünün %14'ü seviyesine denk gelmektedir.¹⁰

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye'nin güncel durumda elektrik sisteminde sahip olduğu imkanları ve Türkiye'nin yenilenebilir enerji potansiyelini dikkate alarak güneş enerjisi kurulu gücünün 2035 yılında toplam kurulu gücün yaklaşık olarak %28'ine, toplam yenilenebilir enerji kurulu gücünün ise yaklaşık olarak %43'üne denk geleceğini öngörmüştür. Ulusal Enerji Planı (UEP) projeksiyonlarına göre, güneş enerjisindeki kurulu güç artışı 2025-2030 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde 3 GW/yıl ve 2030-2035 yılları arasındaki dönemde ise 4 GW/yıl olacağı varsayılmıştır.¹¹

⁹ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

¹⁰ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

¹¹ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)



Year	YBBQ %/13
2023	11.7
2024T	14.8
2025T	17.0
2026T	20.9
2027T	23.9
2030T	32.9
2035T	52.9

Resmî Gazete'nin 1 Kasım 2023 tarihli mükerrer sayısında yayımlanarak yürürlüğe giren ve 2024-2028 yılları arasındaki hedefleri ele alan 12. Kalkınma Planı'na göre, güneş enerjisi kurulu gücünün, 2024-2028 arası dönem için planlanmış olan kurulu güç artışının yaklaşık %65'ini oluşturacağı ve toplam kurulu güç içerisindeki payının %10 seviyesinden hızlı bir şekilde %20'nin üzerine çıkacağı varsayımları baz alınarak, 12. Kalkınma Planı dahilinde güneş enerjisinin hem Türkiye'nin yeşil dönüşümünün, hem de ulusal enerji politikalarının temel unsuru olacağı sonucuna ulaşılabilmektedir.

Dünyada bulunan güneş enerjisi santrallerine bakıldığında, birçok ülkenin Türkiye'den daha az ışınımına sahip olduğu görülmektedir. Bu avantaj, aynı güçte yapılan kurulumdan daha fazla elektrik üretilmesini sağlar. Dolayısıyla Türkiye'de daha az maliyetle daha çok elektrik üretilir. Bu sebeple Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeli Avrupa, ABD ve birçok Asya ülkesine göre daha fazladır. Türkiye dünya güneş enerjisi kurulu güç sıralamasında ise 2010 yılında 51. sırada iken, 2022 yılı itibarıyla 16. sırada almaktadır.¹²

Ürün	Oran (%)
Güney	21,5
Jostromat	1,8
Tırnak	37,5
Hidroelektrik	25,8
Bıçak	1,9
Sivaz	12,1

228

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Küresel Ort. Hücra Fiyatı (ABD\$/W)

Küresel Ort. Panel Fiyatı (ABD\$/W)



Kaynak: PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu.

GES kurulumunda santral yerlerinin seçimi önemli bir rol oynamaktadır. Bu doğrultuda güneş enerjisi üretimi için verimli ışınma açılarına sağlayan bölgelerde yer alan endüstriyel tesisler arazi GES kurulumları ve çatı GES kurulumları bakımından önem kazanmaktadır. T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı yetkilileri, sanayi alanlarının mevcutta yüz ölçümünün binde 4'ünü oluşturduğunu, 2028 yılına gelindiğinde ise binde 8'e yükseltilmesinin hedeflendiğini belirtmektedir. Bu da OSB'lerin sayısında artış ve endüstriyel çatı GES pazarı için büyük bir potansiyel anlamına gelecektir.¹⁵ Tüm planlı sanayi alanları (endüstri bölgeleri, organize sanayi bölgeleri, küçük sanayi siteleri) dahil edildiğinde ise bu oran binde 18'e yükselmekte olup, 2028 hedefi binde 5'tir. Nitekim, On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028) kapsamında mevcut OSB'lerde, endüstri bölgelerinde ve küçük sanayi sitelerinde, ortak kullanıma yönelik yeşil dönüşüm projelerinin tasarlanacağı ve yeşil OSB'lerin ve yeşil endüstri bölgelerinin yaygınlaştırılacağı belirtilmiştir.¹⁶

Diğer yandan, 2024 yılı sonrasında hayata geçirilmesi planlanan 112 yeni OSB projesi bulunmakta olup, bu perspektiften bunların birçoğunun yeşil OSB olması beklenmektedir.¹⁷

İş ve Yatırım Ortamı Hedefleri	2022	2023	2028
Uluslararası Doğrudan Yatırım İçinde Türkiye'nin Payı (%)	1,0	1,0	1,5
Planlı Sanayi Alanlarının Ülke Yüzölçümüne Oranı (%)	0,17	0,18	0,5

Kaynak: T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028)", https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-ikinci-Kalkinma-Plan_2024-2028_11122023.pdf

GES kurulumunda arazi GES ve çatı GES uygulamalarının yanı sıra dünyada artan nüfus ve mevcut arazilerin daha verimli kullanılmasına duyulan ihtiyaç nedeniyle tarım GES (agrisolar) ve yüzer GES uygulamaları da yeni trendler olarak öne çıkmaktadır. Sürdürülen tarım faaliyetine entegre edilen tarım GES'ler tarım makinelerinin gücünün güneş enerjisinden sağlanması ve bulundukları iklime göre güneş panellerinin gölgelenmesi ile güneş ışığının yönetilerek gıda üretiminde verimliliğin artırılması gibi faydalar sağlarken, su yüzeyinde yüzen platformlar üzerine monte edilmesi ile oluşturulan güneş enerjisi

¹⁵ Dünya Gazetesi, "Sanayi alanları 2028 yılında iki katına çıkacak", <https://www.dunya.com/is-dunyasi/sanayi-alanlari-2028-yilinda-iki-katina-cikacak-haberi-704129>

¹⁶ T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028)", https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-ikinci-Kalkinma-Plan_2024-2028_11122023.pdf

¹⁷ T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, "2024 Yılı Yatırım Programı OSB Projeleri", <https://www.sanayi.gov.tr/wp-content/uploads/2024/01/OSB-Projeleri.pdf>



sistemlerinden oluşan yüzer GES'ler ise hidroelektrik santraller ile entegre edildiğinde santralin verimliliğini artırır ve üretim maliyetlerinde düşüş sağlar. Küresel yüzer GES kapasitesinin 2030 itibarıyla 60 GW'a ulaşması beklenmektedir.¹⁸

11.05.2024 tarihli ve 32543 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Maden Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 4. maddesi ile 362) sayılı Kıyı Kanunu'nun 6. maddesine "İçme-kullanma suyu temin edilen rezervuarlar ve sulak alanlar ile bu Kanun kapsamında kalan kıyı ve sahil şerhleri hariç olmak üzere baraj gölleri, suni göller ve tabii göllerde imar planı yapılmaksızın 14/3/2013 tarihli ve 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanununa göre hidrolik kaynaklara dayalı ön lisans veya üretim lisansı sahibi tüzel kişiler tarafından yenilenebilir enerji kaynağına dayalı birden çok kaynaklı üretim tesisi kurulabilir." hükmü eklenmiştir. Gerekli mevzuat değişikliğinin sağlanması ve dünyadaki yenilenebilir enerji trendlerinin Türkiye'de de yakından takip edilmesi nedeniyle tarım GES ve yüzer GES kurumlarının yakın gelecekte Türkiye'de de yaygınlaşması beklenilmektedir.

Karbon Piyasası:

Türkiye, Kyoto Protokolünün yerini alan Paris İklim Anlaşmasına Ekim 2021'de taraf olmuş ve 2053 Net Sıfır Emisyon Hedefini açıklamıştır. Nisan 2023'te ise güncellenmiş ulusal katkı beyanını yayınlamıştır. Türkiye'nin 2015'te açıkladığı 2030 yılı için emisyonunda %21 artıştan azaltım taahhüdünü, 2030 yılı için %41 artıştan azaltıma yükseltmiştir. 2038 yılı ise emisyonun en yüksek seviyelere ulaşacağı yıl olarak belirlenmiştir. Güncellenen ulusal katkı beyanında sektörel bazda stratejiler de yer almakta olup, enerji, sanayi, ulaştırma, tarım, bina, atık ve arazi kullanımı, arazi kullanımı değişikliği ve ormancılık alanlarında azaltım ve uyum planlarına da yer verilmiştir.

EPDK, sera gazı emisyonlarının uygun maliyetli ve verimli bir şekilde azaltılmasını teşvik etmek amacıyla bir karbon piyasasının kurulmasını önermektedir. Bu kapsamda karbon emisyonu tahsisatlarının Avrupa Birliği Emisyon Ticaret Sistemi'ne benzer şekilde Türkiye kapsamında oluşturulacak bir yerli emisyon ticaret sistemi içerisinde dağıtılması planlanmaktadır.

İklim Kanunu uyarınca, emisyon ticaret sistemi Türkiye'ye tanıtılmış olup bu şekilde çeşitli sektörler özelinde şirketlere belli bir emisyon tahsisatı verilecek olup şirketler faaliyetleri kapsamında bu tahsisat tutarlarını aşamayacaktır. Eğer tahsisat üzerinde kullanım söz konusu olursa emisyon ticaret sistemi ile diğer kullanıcılarından finansman yoluyla emisyon bakiyesi alabileceklerdir. İlave olarak, gönüllü karbon piyasasında da şirketlerin doğa dostu projelerin finansmanını gerçekleştirerek karbon kredisi temin ederek tahsisat tutarlarını artırılabilmeleri mümkün olacaktır. Her halükarda, projelerin kredi üretilmesi, bunların İklim Değişikliği Başkanlığı nezdinde kaydedilmelerine bağlıdır.

EPDK, yerli karbon piyasası sistemi için "Karbon Piyasalarının İşletilmesine İlişkin Yönetmelik Taslağı" hazırlamıştır ve kanunoyunun görüş ve fikirlerini almayı amaçlamıştır. Taslak yönetmelik emisyon ticaret sistemi kapsamında tahsisatların dağıtımına ve alım-satımına yönelik karbon piyasalarının kurulmasını ve işletilmesini düzenleyen usul ve esasları içermektedir. Hazırlanan taslak yönetmeliğin ilerleyen aylarda nihai hale getirileceği ve sürecin devamında Türkiye karbon piyasasının oluşturulacağı tahmin edilmektedir.

Şirket, küresel çapta artan yeşil politikalar ve sürdürülebilirlik hassasiyeti ile karbon fiyatlarının gelecekte artmasını beklemektedir. Özellikle Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle

¹⁸ PwC, DENİZ YATIRIM, Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/roklar/enerji/ya-yinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)



doğal gaz gibi geleneksel enerji kaynakları tarafında gerçekleşen arz şoklarının azaltılmasının ardından Şirket, karbon emisyonu hedefleri doğrultusunda karbon piyasaları ile karbon kredi hakları alımı-satımının küresel boyutta artan bir hızda büyük bir gündem maddesine dönüşeceğini beklemektedir.

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

Hasılat (TL)	2023	2024	2025	2026/03
EPC Gelirleri	2.287.736.048	3.594.692.037	2.918.722.145	1.077.884.343
Elektrik Satış Gelirleri	525.572.237	786.362.789	939.265.574	129.371.380
Toplam	2.813.308.285	4.381.054.826	3.857.987.719	1.207.255.723
EPC gelirlerinin hasılat içerisindeki payı	%81,3	%82,1	%75,7	%89,3
Elektrik satış gelirlerinin hasılat içerisindeki payı	%18,7	%17,9	%24,3	%10,7

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

Risk Faktörleri başlıklı 5. Bölümde ihraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, ihraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

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

İhraççı'nın faaliyetleri açısından fikri mülkiyetler önem arz etmemektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in herhangi bir patenti, telif hakkı veya endüstriyel tasarımı bulunmamaktadır.

Şirket adına Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde kayıtlı plan ve tescil koruma süresi devam eden markalar aşağıdaki gibidir.

Sıra No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
1	masfen yenilenebilir enerji		2023/166326	22.04.2024	07.12.2033	37
2	masfen enerji		2023/166320	22.04.2024	07.12.2033	37
3	masfen inşaat		2014/58775	10.04.2015	13.07.2034	37
4	masfen DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.		2023/166314	30.04.2026	07.12.2033	37

Büyükdere Cad. No:143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul - 34398
V.No:2910/107/16TicSicNo:286440
www.masfenyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-1330001

232



İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarının herhangi bir markası, patenti, telif hakkı veya endüstriyel tasarımı bulunmamaktadır.

Şirket'in veya bağlı ortaklıklarının lisans veren veya lisans alan olduğu herhangi bir lisans veya teknik yardım anlaşması bulunmamaktadır.

Lisanslı Santraller'i işleten Üretim Şirketleri'nin sahip olduğu EPDK tarafından düzenlenen elektrik üretim lisanslarının bir listesine ise aşağıda yer verilmektedir. Söz konusu elektrik üretim lisanslarının mevcut olmaması durumunda, anılan Santraller'de elektrik piyasasında üretim faaliyetleri yerine getirilememektedir. Bu sebeple, ilgili Üretim Şirketleri'nin söz konusu Santraller'deki faaliyetlerinin devamı, elektrik üretim lisanslarının geçerli bir şekilde yürürlükte olmasına esaslı şekilde bağlıdır.

Üretim Şirketi	Santral Adı	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi	Lisans Numarası
AAB Enerji	Gıdaş-1 GES (1)	18.04.2019	18.04.2068	EU/8541-14/04223
Metges Enerji	Metges Burdur GES (2)	07.03.2019	07.03.2068	EU/8461-39/04197

(1) Lisans yürürlük tarihi olan 18.04.2019 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle lisans verilmiştir.

(2) Lisans yürürlük tarihi olan 07.03.2019 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle lisans verilmiştir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççı'nın 7.2.1.'de yer alan açıklamalarının dayanağı kaynaklar aşağıda yer almaktadır:

- https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/firm_istatistikler.jsf
- <https://sefiatilik.epias.com.tr/home>
- <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>
- PWC, Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış, ((<https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/asset/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru-v2.pdf>))
- PWC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü ((<https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/asset/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru-v2.pdf>))
- <https://www.guyad.org/TR,2676/temmuz-2024.html>
- EPDK – Elektrik Piyasası 2023 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi
- EPDK 2011 – 2023 yılları arası Piyasa Gelişim Raporları
- 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkan Kararı
- 30.04.2023 tarih ve 7189 sayılı Cumhurbaşkan Kararı
- <https://pv-magazine.com/2022/03/15/humans-have-installed-1-terawatt-of-solar-capacity/>
- Dünya Gazetesi, "Sanayi alanları 2028 yılında iki katına çıkacak", <https://www.dunya.com/is-dunyasi/sanayi-alanlari-2028-yilinda-iki-katina-ckacak-haberi-704129>
- T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028) Yatırım Harcamaları", <https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-Ikinci-Kalkinma-Plan-2024-2028-11122023.pdf>

Esentepe 34324 Şişli - İstanbul
Y.No:2590110703 Tic.Sic.No:338000
www.enerjiyolcu.com.tr
Mersis No: 0201011070300012

235



- T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, 2024 Yılı Yatırım Programı OSB Projeleri, (<https://www.sanayi.gov.tr/assets/pdf/sanayi-bolgeleri/2024YPOSBProjeleri.pdf>)
- KPMG & APlus Enerji Sektör Raporu
- EPDK, 2026 Nisan Sektör Raporu
- TSKB, Enerji Raporu, Kasım 2025

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlanmasını mümkün kolan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket yenilenebilir enerji yatırımları ve proje geliştirme, EPC hizmetleri olmak üzere iki ana konuda faaliyet göstermektedir, ayrıca Şirket, enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde lisanslı ve lisanssız üretim santralleri işleten özel amaçlı şirketler (*special purpose vehicle - SPV*) niteliğindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla, bir yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmekte olup, şirketler grubunun hakim şirketi statüsündedir.

Şirket'in mevcut pay sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş isimli gerçek kişiler olup Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi ve dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Şirket'in Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Mehmet Songur	250.000.000	50
Kemal Onur Karakuş	250.000.000	50
TOPLAM	500.000.000	100

Şirket'in ana pay sahipleri olan Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un pay sahibi olduğu bazı şirketler bulunmaktadır. Bu şirketlere ilişkin bilgiler işbu İzahnamenin 13.4 ve 20 numaralı bölümlerinde açıklanmaktadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla yurt içinde ve yurt dışında pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları ile dolaylı olarak kontrol edilen bağlı ortaklıklarına ait bilgiler aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

Şirket'in yurt içinde bulunan bağlı ortaklıkları aşağıdaki listelendiği şekildedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Rüyadesi Cad. No: 14
Büyükdere 34794 Şişli - İSTANBUL
V.No: 307013/0703 Tic.Sic. No: 270920
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02910015100073300001

234



ARSA VE ARAZİLER (Clusi)- 31.03.2026								
Şirket	Edinildiği Yıl	Yüz Ölçümü (m2)	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
Masfen Enerji A.Ş.	2024	118.670,51	Elazığ	2.473.302	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2024	100.323,39	Elazığ	2.599.746	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2024	26.943,02	Muğla	4.390.280	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2024	54.997,68	Kütahya	2.151.426	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2024	28.502,97	Kütahya	3.626.341	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2024	2.146,76	İsparta	18.614.357	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2023	115.412,29	Kahramanmaraş	15.393.479	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2023	65.800,00	Sivas	3.472.038	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2023	47.733,02	Sivas	2.557.381	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2023	47.987,25	Sivas	2.980.486	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2024	3.552,95	İsparta	31.693.341	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2024	13.088,91	Uşak	144.123	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2023	63.695,18	Yozgat	22.805.829	Santral Arazisi	-	-	-
Masfen Enerji A.Ş.	2023	126.579,41	Yozgat	2.444.596	Santral Arazisi	-	-	-
Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	2024	72.220,57	Alyonkarahisar	1.563.936	Santral Arazisi	-	-	-
Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	2024	3.270,90	Muğla	312.663	Santral Arazisi	-	-	-
Inel Renewables S.R.L.	2024	30.300,00	Romanya, Sibiu	6.671.979	Santral Arazisi	-	-	-
Faget Storage S.R.L.	2026	2.270,00	Romanya, Timişoara	3.542.587	Santral Arazisi	-	-	-
Faget Storage S.R.L.	2026	2.900,00	Romanya, Timişoara		Santral Arazisi	-	-	-
Giulvaz Solar Two S.R.L.	2025	50.000,00	Romanya, Timiş	3.804.226	Santral Arazisi	-	-	-
Toplam		1.011.128		139.876.883		-	-	-

(II) 31.03.2026 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan binaların detayı aşağıdaki şekildedir:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 41
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 Tic. Sic. No: 274945
 Mersis No: 0291 0 150 000 000 1
 www.denizyatirim.com.tr

237



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



BİNALAR (Cinsi)- 31.03.2026							
Şirket	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
Masfen Enerji A.Ş.	2023	İsparta	20.416.880	Santral Bina	-	-	-
			20.416.880				

(III) 31.03.2026 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan tesislerin detayı aşağıdaki şekildedir:

Yunanistan - Güneş Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevkii	KURULU GÜÇ kWp	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL) 31.03.2026	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
1	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Single Member I.K.E.	100- Meterizi	Larisa	999,68	2023	304.421.856	Santral	-	-	-
2	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	145- Meterizi	Larisa	999,68	2023		Santral	-	-	-
3	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	479- Karatipe	Larisa	999,68	2023		Santral	-	-	-
4	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	5- Valtos	Larisa	999,68	2023		Santral	-	-	-
5	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	137- Kallimaki	Larisa	999,68	2023		Santral	-	-	-
6	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 249a	Larisa	999,54	2023		Santral	-	-	-
7	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 725,726	Larisa	988,20	2023		Santral	-	-	-
8	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 572	Larisa	999,54	2023		Santral	-	-	-
9	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 411	Larisa	1.099,44	2023		Santral	-	-	-
10	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 73	Larisa	1.099,44	2023		Santral	-	-	-
11	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 109	Larisa	1.018,44	2023		Santral	-	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 140
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 290119/000 Tic. Sic. No: 270840
www.denizyati.com.tr
Mersis No: 0291-0110-8300001

238

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
17 Temmuz 2026

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye Genç Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevkii	KURULU GÜÇ	Edildiği Yıl	Net Döner Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
				kWp						
1	AAB Enerji Üretim Tar. Üm. Gıda İnş. San. Tic. A.Ş.	Gıda-1	Konya	14.000,00	2020 - 2021	282.048.099	Santral	-	-	-
2	Metges Enerji Üretim A.Ş.	Metges Burdur	Burdur	10.500,00	2020 - 2021	301.486.150	Santral	-	-	-
3	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Masfen 585	Uşak	1.193,64	2017	73.459.277	Santral	-	-	-
4	Masfen Enerji Anonim Şirketi	PE 585	Uşak	1.205,19	2017		Santral	-	-	-
5	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Altınordu	Kahramanmaraş	1.130,22	2022	308.975.821	Santral	-	-	-
6	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Bahçeözü	Kahramanmaraş	1.148,16	2022		Santral	-	-	-
7	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-1	Kahramanmaraş	1.148,16	2022		Santral	-	-	-
8	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-2	Kahramanmaraş	1.148,16	2022		Santral	-	-	-
9	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-3	Kahramanmaraş	1.148,16	2022		Santral	-	-	-
10	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-4	Kahramanmaraş	1.148,16	2022		Santral	-	-	-
11	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Moca	Kahramanmaraş	1.130,20	2022	138.463.203	Santral	-	-	-
12	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dikmençik -1	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
13	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dikmençik -2	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
14	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dikmençik -3	Sivas	1.170,24	2022	87.315.647	Santral	-	-	-
15	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hasbey-2 GES	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
16	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hasbey-3 GES	Sivas	1.170,24	2022	210.551.498	Santral	-	-	-
17	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-2 GES	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
18	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-1 GES	Sivas	1.133,67	2022		Santral	-	-	-
19	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-3 GES	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
20	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-4 GES	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 101
 Esentepe/34398 Şişli - BEŞİKTÜŞ
 V.No:2936/10751 Tic Sic No:273584A0
 Mersis No:0293-01105000000010
 Tic Sic No:273584A0

239



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye Güneş Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevkii	KURULU GDÇ	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kıraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
				kWp						
21	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 1	Yozgat	1.125,05	2022	215.217.366	Santral	-	-	-
22	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 2	Yozgat	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
23	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 3	Yozgat	1.126,08	2022		Santral	-	-	-
24	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 5	Yozgat	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
25	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 8	Yozgat	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
26	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-3	Yozgat	1.170,24	2022	222.855.897	Santral	-	-	-
27	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-4	Yozgat	1.151,96	2022		Santral	-	-	-
28	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-1	Yozgat	1.151,96	2022		Santral	-	-	-
29	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-2	Yozgat	1.151,96	2022		Santral	-	-	-
30	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-5	Yozgat	1.023,96	2022		Santral	-	-	-
31	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Sorgun-2	Yozgat	585,12	2022	41.657.825	Santral	-	-	-
32	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Sorgun-1	Yozgat	585,12	2022		Santral	-	-	-
33	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Sorgun-5	Yozgat	585,12	2022		Santral	-	-	-
34	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Acela Nisan GES-2	Elazığ	1.201,20	2023	41.675.493	Santral	-	-	-
35	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Acela Nisan GES	Elazığ	1.201,20	2023	41.982.807	Santral	-	-	-
36	Ankasan Enerji Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Ankasan Çankaya 1 GES	Manisa	439,46	2019	12.752.813	Santral	-	-	-
37	BİDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretim Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ömrünye-1 GES	Afyon	1.259,70	2018	60.630.580	Santral	-	-	-
38	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Bilgilar Nisan GES	Elazığ	1.127,28	2023	38.912.836	Santral	-	-	-
39	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Boselik GES-5	Elazığ	778,16	2023	27.074.072	Santral	-	-	-

DEMİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boşluk Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
V.No: 29/0110/98 Tic Sic No: 278840
Mersis No: 0291-0110-98000013

240



Türkiye Güneş Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevkii	KURULU GÜÇ	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
				kWp						
40	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Büselik GES-4	Elazığ	1.145,76	2023	38.705.997	Santral	-	-	-
41	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dinotoka GES-5	Elazığ	942,48	2023	45.372.094	Santral	-	-	-
42	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dinotoka GES-6	Elazığ	1.219,68	2023		Santral	-	-	-
43	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dinotoka GES-4	Elazığ	1.219,68	2023	84.835.877	Santral	-	-	-
44	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Molif Çanköy GES	Muş	622,62	2019	18.631.433	Santral	-	-	-
45	Masfen Enerji Anonim Şirketi	FNT GES	Elazığ	1.053,36	2023	73.988.178	Santral	-	-	-
46	Masfen Enerji Anonim Şirketi	FNT GES-2	Elazığ	1.201,20	2023		Santral	-	-	-
47	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Islahan GES-4	Elazığ	1.145,76	2023	39.068.087	Santral	-	-	-
48	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ümraniye-2 GES	Afyon	1.162,80	2018	59.165.371	Santral	-	-	-
49	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Kapaklıca-1 GES	Kütahya	1.404,00	2019	34.707.804	Santral	-	-	-
50	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Kapaklıca-5 GES	Kütahya	1.501,50	2019	56.271.634	Santral	-	-	-
51	Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Ümraniye-3 GES	Afyon	1.059,44	2018	35.023.745	Santral	-	-	-
52	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Maret GES	Elazığ	1.145,76	2023	78.527.451	Santral	-	-	-
53	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Maret GES-2	Elazığ	1.145,76	2023		Santral	-	-	-
54	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Meva GES	Elazığ	1.201,20	2023	78.500.977	Santral	-	-	-
55	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Meva GES-2	Elazığ	1.182,72	2023		Santral	-	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 V.No:2910/10710 Tic.Sic.No:316440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No:0291-011071000000013



Türkiye Güneş Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevki	KURULU GÜÇ	Edindiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kira Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
				kWp						
56	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Onur Nisan GES-2	Elazığ	1.219,68	2023	46.263.661	Santral	-	-	-
57	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Onur Nisan GES	Elazığ	1.182,72	2023	39.088.897	Santral	-	-	-
58	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ümmaniye-4 GES	Afyon	1.130,50	2018	40.322.277	Santral	-	-	-
59	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Kapalıca-4 GES	Konya	1.404,00	2019	33.810.999	Santral	-	-	-
60	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Serimer GES	Elazığ	1.201,20	2023	41.211.062	Santral	-	-	-
61	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 1	Kırkkale	1.413,27	2019	500.421.560	Santral	-	-	-
62	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 2	Kırkkale	1.402,59	2019		Santral	-	-	-
63	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 6	Kırkkale	1.426,93	2019		Santral	-	-	-
64	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 7	Kırkkale	1.433,60	2019		Santral	-	-	-
65	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 8	Kırkkale	1.417,14	2019		Santral	-	-	-
66	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 9	Kırkkale	1.404,99	2019		Santral	-	-	-
67	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 10	Kırkkale	1.418,23	2019		Santral	-	-	-
68	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 11	Kırkkale	1.418,04	2019		Santral	-	-	-
69	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 12	Kırkkale	1.422,17	2019		Santral	-	-	-
70	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 13	Kırkkale	1.401,66	2019		Santral	-	-	-
71	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Toprakale GES	Elazığ	1.182,72	2023	42.067.598	Santral	-	-	-
72	Yeniçag 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ankasan Çarıkçı GES	Muğla	1.430,80	2019	44.268.133	Santral	-	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boşlukdağı Cad. No: 14
Esenyurt 34399 Şişli / Beşiktaş / İstanbul
V.No: 31010383 Tic.Sic.No: 3303440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-010-0013

242



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye Güneş Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevki	KURULU GÜÇ	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kıraya Verildi ise Kıralayan İçerik/Kurum	Kira (Milyon TL)	Yıllık Kira Tutarı
				MWp						
73	Masfen Enerji Anonim Şirketi	SAY-ÇATIGES	İzmit	216,15	2024	2.636.418	Santral			3
Türkiye'deki Santrallerin Net Defter Değeri						3.547.439.634				
Toplam (Türkiye+Yunanistan) Net Defter Değeri						3.851.861.490				

(IV) 31.03.2026 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan taşıtların önemli kısmı Grup'un operasyonel faaliyetlerinde kullanılan binek araçlardan oluşmaktadır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla binek araçların net defter değeri 30.976.021 TL'dir.

(V) 31.03.2026 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan demirbaşların net defter değeri 11.378.049 TL'dir.

(VI) 31.03.2026 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan yapılmakta olan yatırımlar Grup'un Romanya'da mukim bağlı ortaklıkları tarafından yapılan yatırımlardır. Özel maliyetler ise Ana ortaklık Masfen tarafından kiralık ofis yapımı için harcanan maliyetlerdir.

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, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Atık Yönetimi Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli ikincil mevzuat da bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülüklerle aykırılıkların sonuçlarına ilişkin genel hükümler yer almaktadır. ÇED Yönetmeliği'nde ise ÇED süreci kapsamında hazırlanan ÇED raporları veya proje tanıtım dosyaları gibi belgelerin içeriği ve raporların yanı sıra bu süreçte tabi olunacak idari ve teknik konulardaki usul ve esaslar düzenlenmiştir. Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir.

Şirket'in aşağıdaki tabloda ÇED raporu aldığı belirtilen lisanslı Santralleri haricinde kalan diğer Santrallerinin (lisanssız Santraller) kurulu güçleri 1 MWe altında olması sebebiyle bu Santraller, 14.09.2015 tarihli E-46645 sayılı "Lisanssız Üretim Tesisleri" başlıklı yazı çerçevesinde çevresel etki değerlendirmesinden muaftır. İlaveten ÇED Yönetmeliği EK-2 uyarınca 1 MWe¹⁹ altında kurulu güçteki ve 2.000 hektar proje alanı altındaki GES'ler de çevresel etki değerlendirmesinden muaftır.

¹⁹ 25.11.2014 tarih ve 29186 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan Mülga ÇED Yönetmeliği döneminde, güneş enerjisi santrallerinin ÇED ön değerlendirmesine girmesi konusundaki referans değeri EK-2'de "1 MWe" olarak belirtilmişti. Daha sonra, 29.07.2022 tarih ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ÇED yönetmeliği uyarınca bu referans değeri EK-2'de "1 MWm" olarak değiştirilmiştir. Şirket'in 2022 yılından önce inşaatına başlanan / faaliyete alınan güneş enerjisi santrallerinin tamamının gücü 1 MWe altında olup bazılarının gücü eşik değeri olan 1 MWm'in üstündedir. Fakat ÇED Yönetmeliği'nin Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslar'ın İkinci Bölümü'nde daha önceki ÇED değerlendirmesine girmemiş ama inşaatına mülga ÇED Yönetmeliği döneminde başlanan projelerin, yeni ÇED Yönetmeliği uyarınca denetimden muaftı olduğu belirtilmiştir. Bu nedenle Şirket'in 2022 yılından önce inşaatına başlanan projelerinden bazıları her ne kadar güncel ÇED Yönetmeliği uyarınca belirtilen kurulu güç sınırlarına girmiş olsa da hukuken bu denetime tabi değildir. Güncel durumda ÇED Yönetmeliği kapsamında güneş enerjisi santrallerinin değerlendirmesi için yasal referans kurulu güç ile değil proje alanı ile belirlenmektedir.



Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi						
Varlık Duran Varlık Cinsi	Maddi Duran Varlık Adı	Sınıflandırma/ Ayni Haklar Türü	Kısıtlanmış Varlık	Yatırım	Varlık Tutarı	TL Tutarı
TOPLAM						2.972.341.799

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

Şirket'in aktifinde kayıtlı taşınmazların gerçeğe uygun değerinin tespit edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş "Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş." tarafından 04.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-127 numaralı, 05.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-128 numaralı, 05.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-129 numaralı ve 05.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-130 numaralı gayrimenkul değerleme raporları hazırlanmıştır.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)*	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Numarası	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüldüğü Tutarı (TL)
Antalya ili Aksu ilçesi Altıntaş mahallesi 15511 ada ve 3 ile 9 parsellerde kain 2 adet arsa nitelikli taşınmaz	2024	455.961.000	2025-DİĞER-127	Yatırım amaçlıdır.	Ekspertiz Raporuna Göre Finansal Tablolara Alınmıştır.
Antalya ili Aksu ilçesi Kemeragzı mahallesi 2484 ada ve 1 parsel üzerinde kain 1 adet dubleks mesken	2024	67.750.000**	2025-DİĞER-128	Yatırım amaçlıdır.	Ekspertiz Raporuna Göre Finansal Tablolara Alınmıştır.
Antalya ili Muratpaşa ilçesi Yenigöb mahallesi 12556 ada ve 1 parsel üzerinde kain 1 adet tek katlı kargir bina ve arsası	2022	140.000.000	2025-DİĞER-129	Yatırım amaçlıdır.	Ekspertiz Raporuna Göre Finansal Tablolara Alınmıştır.
İsparta ili Merkez ilçesinde Pirimehmet mahallesi 1426 ada ve 55 parsel üzerinde kain 1 adet dükkan	2016	2.500.000	2025-DİĞER-130	Yatırım amaçlıdır.	Ekspertiz Raporuna Göre Finansal Tablolara Alınmıştır.
TOPLAM		666.211.000	-	-	-

(*) KDV hariç pazar değeri gösterilmiştir.

(**) Belirtilen değer KDV hariç değer ve yasal değer olarak belirtilmiş olup mevcut değer 67.150.000 TL olarak belirlenmiştir.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Grup'un 31.03.2026 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan maddi olmayan duran varlıklar 228.038.245 TL tutarındaki Lisans hakkı bakiyesinden oluşmaktadır. Lisans hakları Grup'un Romanya'da mukim bağlı ortaklıklarının lisans hakkı değerlerinden meydana gelmektedir.

Grup'un 31.12.2025 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan maddi olmayan duran varlıklar 220.074.696 TL tutarındaki Lisans hakkı bakiyesinden oluşmaktadır. Lisans hakları Grup'un Romanya'da mukim bağlı ortaklıklarının lisans hakkı değerlerinden meydana gelmektedir.

Grup'un 31.12.2024 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan maddi olmayan duran varlıklar 76.909.396 TL tutarındaki Lisans hakkı bakiyesinden oluşmaktadır. Lisans hakları

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bayındır Caddesi No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:297911072 Tic.Sic.No:297440
Tic. Sic. Sicil No: 297440
Mersis No: 0291-0110-70000013

245



Ticari Alacaklar	288.220.114	296.498.355	196.860.277	200.233.380
Diğer alacaklar	51.481.024	12.774.221	29.533.627	12.887.327
Müşteri Söz. Doğ. Var.	20.681.513	205.780.283	1.246.051.630	1.742.341.000
Stoklar	93.902.039	57.801.621	60.586.862	54.437.566
Peşin ödenmiş giderler	25.936.692	65.634.583	193.561.748	296.753.255
Cari dönen vergi. ilg. Var.	8.236.190	3.385.004	5.871.360	9.008.457
Diğer dönen varlıklar	14.957.373	42.084.988	61.139.700	96.485.245
Duran Varlıklar	3.057.495.039	4.085.890.414	5.156.480.132	5.410.397.765
Diğer Alacaklar	1.353.863	3.008.880	22.364.470	23.303.379
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	81.500.010	554.164.993	665.610.991	689.696.366
Maddi duran varlıklar	2.937.691.809	3.410.509.788	4.198.308.261	4.331.127.301
Kullanıma hazır Varlıkları	36.949.357	41.297.355	49.289.008	117.884.253
Maddi olmayan dur. Var.	-	76.909.396,00	220.074.696,00	228.038.245,00
Peşin ödenmiş giderler	-	-	832.706,00	348.021,00
TOPLAM VARLIKLAR	4.872.399.556	7.310.914.815	11.431.357.783	12.397.895.041
TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
KAYNAKLAR				
Kısa vadeli yükümlülükler	1.600.151.815	1.095.045.739	1.681.015.461	1.792.686.473
Kısa vadeli borçlanmalar	147.842.968	4.666.243	57.694.177	44.825.760
Uzun Vadeli Borç. Kısa Vadeli Kı.	269.695.567	205.238.171	191.436.987	148.436.834
Ticari borçlar	169.998.572	251.857.967	155.549.514	102.926.919
Çalışanlara sağlanan fay. Kar. borçlar	1.449.215	1.758.652	2.817.190	4.978.578
Diğer borçlar	46.270.286	29.441.287	153.695.908	149.371.533
Müşteri söz. doğan yükümlülükler	944.699.409	451.065.706	1.087.968.006	1.297.209.557
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20.393.872	149.169.166	28.832.757	41.193.141
Kısa vadeli karşılıklar	801.926	1.848.547	3.020.922	3.744.145
Uzun vadeli yükümlülükler	699.773.097	703.063.349	1.114.410.016	1.307.669.961
Uzun vadeli borçlanmalar	497.689.804	224.007.220	343.314.751	429.521.896
Çalışanlara sağ. Fay. ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.438.439	3.021.581	4.643.703	5.884.303
Örçelenmiş Vergi Yükümlülüğü	200.644.854	476.034.548	764.251.562	872.263.762
Toplam Yükümlülükler	2.299.924.912	1.798.109.088	2.795.425.477	3.100.356.434
Özkaynaklar	2.572.474.644	5.512.805.727	8.635.932.306	9.297.538.607
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.539.604.971	5.469.549.962	8.577.138.322	9.235.306.507
Ödenmiş sermaye	500.000.000	500.000.000	500.000.000	500.000.000
Özellik Kontrolüne Tabi Teşebbüs veya İşletmelerin İçerici Birleşmelerin Etkisi	-208.190.796	-208.190.796	-208.190.796	-208.190.796

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 1
 Beşiktaş/İstanbul
 Tic. Sic. No: 271041/0783
 Mersis No: 0291-01-000300013

247



Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birleşmiş diğer kapsamlı gelirler / (gideriler)	1.028.688.632	1.703.892.858	3.022.339.919	3.346.599.901
Karları Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	-	723.407,00	723.407,00
Geçmiş yıl karları / zararları	393.337.294	1.219.107.135	3.472.711.196	5.262.265.792
Net dönem karı	825.769.841	2.254.659.765	1.789.554.596	393.808.513
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	32.869.673	43.255.765	58.793.984	62.232.100
TOPLAM KAYNAKLAR	4.872.399.556	7.310.914.815	11.431.357.783	12.397.895.041

Varlıklar

2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31 Mart 2026 itibarıyla Grup'un toplam varlıkları sırasıyla 4.872,4 milyon TL, 7.310,9 milyon TL ve 11.431,4 milyon TL ve 12.397,9 milyon TL'dir. Grup'un toplam varlıkları 2024 yılında bir önceki yıla göre %50,0 artış gösterirken 2025 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen artış %56,4'tür. 31.03.2026 itibarıyla toplam varlıklar, 31.12.2025 yıl sonuna göre %8,5 oranında artış göstermiştir.

Finansal tablo dönemi itibarıyla toplam varlıklardaki artışın temel sebeplerinden biri; Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı neticesinde artış gösteren nakit ve nakit benzerleri hesabıdır. Bir diğer sebebi ise EPC projelerindeki artış ve dolayısı ile projelerin belirli kısımlarının Şirket tarafından tamamlanması sonucunda oluşan müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki artıştır. Şirket'in 2023 yıl sonunda 117,0 MWp olan toplam kurulu gücü, 31.12.2026 dönem sonu itibarıyla 117,0 MWp seviyesindedir.

Dönen varlıklar

Grup'un dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 1.814,9 milyon TL, 3.225,0 milyon TL, 6.274,9 milyon TL'lik ve 6.987,5 milyon TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar; 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla varlıkların sırasıyla %37,2, %44,1, %54,9'unu ve %56,4'ünü oluşturmaktadır. 2024 ve 2025 yıl sonları itibarıyla dönen varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla %77,7 ve %94,6 oranında artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise dönen varlıklar 31.12.2025 yıl sonuna göre %11,4 oranında artış göstermiştir. 2024 yıl sonundaki artışın sebebi yürütülen EPC projelerinden alınan avanslardaki artışa bağlı olarak yükselen nakit ve nakit benzerleridir. 2025 yıl sonundaki toplam varlıklardaki artışın temel sebeplerinden biri; Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı neticesinde artış gösteren nakit ve nakit benzerleri hesabıdır. Bir diğer sebebi ise EPC projelerindeki artış ve dolayısı ile projelerin belirli kısımlarının Şirket tarafından tamamlanması sonucunda oluşan müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki artıştır.

Nakit ve nakit benzerleri: Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 1.280,9 milyon TL, 2.443,4 milyon TL ve 4.407,9 milyon TL ve 4.575,3 milyon TL'dir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %90,7 ve 2025 yılında 2024'e göre %80,4 artış gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise 31.12.2025 yıl sonuna göre %3,8 oranında artış gerçekleşmiştir. Grup'un ilgili dönemler itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin 2023 yılında %86,1'i, 2024 yılında %99,2'si ve 2025 yıl sonunda %89,9'u ve 31.03.2026 itibarıyla %94,4'ü vadeli banka hesaplarında değerlendirilmektedir.

Esentepe 21394 Şişli - İSTANBUL
V.Mo: 2810 0763 Tic.Sic: 298440
www.denizyayincisi.com.tr
Mersis No: 0291-010700000013

248



Vadeli mevduattan elde edilen faiz gelirleri Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler hesabında izlenmektedir.

2023 yılında artan karlılığın sonucunda faaliyetlerden elde edilen nakit akışındaki artışın yanında EPC projeleri kapsamında alınan avanslardaki artış ile faaliyetlerden elde edilen nakit yükselmiştir.

2024 yılı sonu itibarıyla işletme sermayesindeki değişimlerinden nakit çıkışı gerçekleşmesine karşılık artan karlılık sonucunda işletme faaliyetlerinden ve elde nakde bağlı olarak nakit ve nakit benzerleri yükselmiştir.

2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna benzer şekilde işletme sermayesindeki değişimlerden nakit çıkışı gerçekleşmesine karşılık artan karlılık sonucunda işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit artışı ve bununla birlikte Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışındaki yükselişle nakit ve nakit benzerleri hesabı bir önceki döneme göre artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ilgili kalemde 2025 yıl sonuna kıyasla %3,8'lik bir artış gerçekleşmiştir, artış finansal yatırımlardaki fonların nakde dönmesiyle gerçekleşmiştir.

Finansal yatırımlar; Şirket bilançosunda yer alan atıl likiditeyi getirilerine bağlı olarak vadeli mevduat ve banka fonlarında değerlendirmektedir. 2023 yılında 30,5 Milyon TL olan banka fonlarına ilişkin olarak getirilerin yüksek olacağı tahmini ile söz konusu finansal enstrümana olan yatırım tutarı 2024 yılında 97,7 Milyon TL seviyesine çıkmıştır. Şirket 2025 yılında söz konusu finansal enstrüman yerine vadeli mevduatı tercih etmesi nedeniyle 2025 yılında %24,9 oranında bir düşüş gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla finansal yatırımlar 1,2 bin TL seviyesine gerilemiş olup, Şirket'in banka fonlarındaki yatırımının vadeli mevduata yönlendirilmiştir.

Ticari alacaklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 288,2 milyon TL, 296,5 milyon TL 196,9 milyon ve 200,2 TL'dir. Ticari alacaklar, 2024 yılında 2023 yılına göre %2,9 oranında artış gösterirken, 2025 yıl sonu itibarıyla bir önceki yıla göre ise %33,6 oranında azalış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise 31.12.2025 yıl sonuna göre %1,7 oranında sınırlı bir artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in artan EPC iş hacmine ilişkin hasılatla gerçekleşen artışa karşın, 2024 ve 2025 yıllarında hızlandırılan tahsilatlar ve alınan avanslar sonucunda 2024 yılında ticari alacaklarda bir önceki yıla göre sınırlı bir artış gerçekleşmiştir. 2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna kıyasla azalış göstermektedir. Bu itibarla Grup EPC hasılatına ilişkin tutarların bir bölümünü avans olarak EPC sözleşmesinin imzalanması sonrasında, kalan kısmını ise taaahhüt hizmetinin tamamlanma oranlarına göre EPC hizmet sürecinde müşteriye fatura düzenlemeden avans olarak almaktadır. Grup taahhüt sözleşmesinin imzalanması sonrasında proje gelirinin ortalama %20 oranındaki kısmını avans olarak almaktadır. Grup, ortalama %20 avansla çalışmasına karşın, müşteri bazlı değişiklikler yapılabilmektedir.

Şirket hasılatında 2024 yılında gerçekleşen ciddi artış nedeniyle, Şirket her ne kadar EPC yükümlülüğünün tamamlanması öncesinde müşterilerinden avans almakta ise de 2024 yılında satışlarda meydana gelen artış vadeli satışların artmasına ve ticari alacaklarından sınırlı miktarda artış göstermesine neden olmuştur. 2025 yılında satışlarda meydana gelen azalış ve Şirket'in edim yükümlülüğünü yerine getirmeden avans alma politikası Şirket ticari alacaklarında %33,6 oranında azalış gerçekleşmesine neden olmuştur.

Kısa vadeli diğer alacaklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 51,5 milyon TL, 12,8 milyon TL, 29,5 milyon TL ve 12,9 milyon TL'dir.



Diğer alacaklar, 2024 yılında 2023 yılına göre %75,2 oranında azalış gösterirken 2025 yıl sonu itibarıyla 2024 yıl sonuna göre %122,1 oranında artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise diğer alacaklar 31.12.2025 yıl sonuna göre %56,4 oranında azalış göstermiştir. 2024 yılında diğer alacaklarda azalışın nedeni Grup tarafından nakit iade veya diğer vergi borçlarına mahsup yolu ile söz konusu KDV iade alacaklarının tahsil edilmesinden kaynaklanmaktadır. 2025 yıl sonunda bir önceki döneme göre artışın sebebi ilişkili taraflardan alacaklardaki artış, verilen depozito ve teminatlardaki artış ile diğer ve kısa vadeli alacaklardaki artıştan kaynaklanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise diğer alacaklar 31.12.2025 yıl sonuna göre azalışın temel sebebi verilen depozito ve teminatlardaki düşüş ile ilişkili taraflardan alacaklardaki azalıştır.

Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla, 20,7 milyon TL, 205,8 milyon TL, 1.246,1 milyon TL ve 1.742,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Müşteri sözleşmesinden doğan varlıklar; TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı uyarınca EPC sözleşmelerine ilişkin olarak edim yükümlülüklerini yerine getirmiş olduğu kısımlarının (Maliyet ilerleme yöntemine göre) hasılat ile ilişkilendirilmesi sonucunda oluşmaktadır. 2024 ve 2025 yılları ile 31.03.2026 artış ilgili dönem sonu itibarıyla Şirket'in henüz tamamlanmamış ve dolayısıyla faturası kesilmemiş ancak bazı edim yükümlülüklerini yerine getirdiği devam eden EPC projelerine bağlı olarak gerçekleşmiştir.

Stoklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 93,9 milyon TL, 57,8 milyon TL, 60,6 milyon TL ve 54,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar; 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla dönen varlıklar toplamının sırasıyla %5,2, %1,8, %1,0 ve %0,8'ini oluşturmaktadır. Şirket stokları 2023 ve 2025 yılları ve 31.03.2026 döneminde EPC malzemelerinden ve arsa ve arazilerden, 2024 yıl sonunda ise tamamı arsa ve arazilerden oluşmaktadır. Şirket EPC stoklarını proje bazlı olarak projelerin sonuna doğru tedarik etmekte olup panel, inventör gibi stokları proje özelinde taşımaktadır. Bu doğrultuda 31.12.2024 itibarıyla Grup'un proje bazlı tedarik ettiği EPC stoklarının bulunmaması sebebiyle Grup'un stokları 2024 yılında 2023 yılına göre %38,4 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında 2024 yıl sonuna göre %4,8 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artış; Grup'un Romanya'da devam eden EPC projeleri kapsamında gerçekleştirdiği stok alımlarına bağlı olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise stoklar 31.12.2025 yıl sonuna göre %10,1 oranında azalış göstermiştir. Stoklar içerisindeki arsa ve arazilerde, 31.12.2025'e kıyasla 31.03.2026'da görülen azalış, dönem içinde tamamlanan EPC projeleri kapsamında ilgili arsaların stoklardan çıkarılarak satışların maliyetine dahil ettirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Peşin ödenmiş giderler; Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 26,0 milyon TL, 65,6 milyon TL, 193,6 milyon TL ve 296,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Peşin ödenen giderler 2024 yılında 2023 yılına göre %152,9 oranında artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise 31.12.2025 yıl sonuna göre %53,3 oranında artış gerçekleşmiştir. 2025 yıl sonunda ise peşin ödenmiş giderler 2024 yıl sonuna göre %194,9 oranında artış göstermiştir. 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 Grup'un peşin ödenmiş giderlerinde gerçekleşen artış artan EPC iş hacmine ilişkin verilen sipariş avanslarında meydana gelen artıştan kaynaklanmaktadır.

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar; Grup konsolide finansal tablolarında, 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 8,2 milyon TL, 3,4 milyon TL ve 5,9 milyon TL ve 9,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla bu kalemler 31.12.2025 yıl sonuna göre %53,4 oranında artış göstermiştir. Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar cari dönem peşin ödenen geçici vergiler ve kesinti yolu ile ödenen vergiler sonucunda oluşmaktadır.



Maddi duran varlıklar 2025 yıl sonunda 2024 yılına göre %23,1 oranında artış göstermiştir. 2025 yıl sonunda maddi duran varlıklarda gerçekleşen artış, Grup tarafından gerçekleştirilen 228,5 milyon TL tutarındaki maddi duran varlık edinimi ve 934,9 milyon TL tutarındaki yabancı para çevrim farklarından kaynaklanmaktadır. 2025 yıl sonunda Grup tarafından gerçekleştirilen 6,3 milyon TL tutarında net defter değerine sahip maddi duran varlık satışından kaynaklı olarak 6,3 milyon TL tutarında maddi duran varlık çıkışı gerçekleşmiştir. Grup tarafından 2025 yıl sonunda maddi duran varlıklara ilişkin olarak (170,1) milyon TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

31.03.2026 itibarıyla maddi duran varlıklar 31.12.2025 yıl sonuna göre %3,2 oranında artış göstermiştir. Söz konusu dönemde gerçekleştirilen 34,7 milyon TL tutarındaki maddi duran varlık edinimi ve 190,3 milyon TL tutarındaki yabancı para çevrim farkı artışın temel sebepleridir. Aynı dönemde Grup tarafından 0,8 milyon TL tutarında maddi duran varlık çıkışı gerçekleşmiş olup, (47,1) milyon TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

Maddi duran varlıklar içerisinde yer alan arsa-araziler, binalar, tesis makine cihazlar, demirbaşlar ve yapılmakta olan yatırımlara ilişkin detay açıklamalara işbu izahnamenin 9.1.1 numaralı kısmında yer verilmiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar: Grup'un konsolide finansal tablolarında 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 76,9 milyon TL ve 220,1 milyon TL ve 228,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla bu kalem 31.12.2025 yıl sonuna göre %3,6 oranında artış göstermiştir. Grup'un maddi olmayan duran varlıkları Lisans hakkı bakiyesinden oluşmaktadır. Lisans hakları Grup'un Romanya'da mukim bağlı ortaklıklarının lisans hakkı değerlerinden meydana gelmektedir.

Kullanım hakkı varlıkları: Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 36,9 milyon TL, 41,3 milyon TL, 49,3 milyon TL ve 137,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kullanım hakkı varlıkları TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standartının hakim hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu arsa kira sözleşmeleri uyarınca aktifleştirilen varlıklardır. 31.03.2026 itibarıyla bu kalem 31.12.2025 yıl sonuna göre %179,7 oranında artış göstermiştir. Artışın temel sebebi, dönem içinde imzalanan yeni arsa kira sözleşmeleri kapsamında TFRS 16 uyarınca aktifleştirilen kullanım hakkı varlıklarındaki artıştır.

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler: 2025 yıl sonunda 832,7 bin TL, 31.03.2026 itibarıyla ise 348,0 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, 2023 ve 2024 yıllarında bulunmamaktadır.

Yükümlülükler

2023, 2024 ve 2025 yıl sonları itibarıyla Grup'un toplam yükümlülükleri sırasıyla 2.299,9 milyon TL, 1.798,1 milyon TL ve 2.795,4 milyon TL ve 3.100,4 milyon TL'dir. Toplam yükümlülükler 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %47,2, %24,6, %24,5 ve %25,0'ini oluşturmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülükleri 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %21,8 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında ise 2024 yılına göre %55,5 oranında artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise toplam yükümlülükler 31.12.2025 yıl sonuna göre %10,9 oranında artış göstermiştir.

2024 yılında dönem karı vergi yükümlülüğü hesabında yaşanan artışa karşın, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin azalması ve finansal borçların azalması sonucunda yükümlülükler düşüş göstermektedir. 2025 yılında ise ticari borçlar ve dönem karı vergi yükümlülüğündeki azalışa karşın, EPC projeleri kapsamında müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin borçlarda takip edilen bağlı ortaklık edinimine ilişkin ödenecek

MEHMET KUTLUOĞLU
Bilgi İşleri Genel Müdürü
Eskişehir 34394 SSK - 06480
V.No: 2991110783 T.C. Sicil No: 348440
www.danizyazilim.com.tr
Tic Sicil No: 0291-0110-0000-0013

232



uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarında yer alan banka kredileri 2024 yılında 2023 yılına göre %24,0 oranında azalış gösterirken 2025 yılında %8,6 oranında azalış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise bir önceki döneme göre %26,2 oranında azalış göstermiştir.

Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarında 2024 ve 2025 yılında ve 31.03.2026 meydana gelen orandaki azalış Grup tarafından gerçekleştirilen kredi geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 sırasıyla 0,8 milyon TL, 1,0 milyon TL ve 4,8 milyon TL ve 10,6 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu arsa kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Ticari borçlar: 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 170,0 milyon TL, 251,9 milyon TL, 155,5 milyon TL ve 102,9 milyon TL'dir. Şirket'in ticari borçları 2024 yılında bir önceki yıla göre sırasıyla %48,2 oranında artış gösterirken, 2025 yıl sonunda ise %38,2 oranında düşüş göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise 31.12.2025 yıl sonuna göre %33,8 oranında düşüş göstermiştir.

Açık hesaplar ile çek ve senetlerden oluşan ticari borçlar; 2023 ve 2024 yıl sonları dönemleri itibarıyla Grup'un EPC projelerindeki üretim ve satışlarında meydana gelen artışlara paralel olarak panel üreticilerinden, alüminyum, kablo, inventör vb. ürünlerin tedarikçilerinden söz konusu ürünlerin vadeli olarak satın alınmak suretiyle temin edilmesi nedeniyle artış göstermiştir. 2024 yıl sonu itibarıyla gerçekleşen artış Grup'un bir panel üreticisi için yürüttüğü EPC projesi kaynaklıdır. Grup yürüttüğü projeler için müşterilerinden avans almakta ve aldığı avans ile tedarikçilerine söz konusu projelere istinaden satın alacağı ekipmanlar için ödeme yapmaktadır. Bu proje özelinde müşteri panel üreticisi olduğu ve söz konusu paneller müşteriden tedarik edileceği için müşteriden sözleşme bedelinin panel hariç kısmı için avans alınmış olup, paneller Şirket ile müşteri arasında açık hesap şeklinde ve proje sonunda Şirket'in müşterisi adına düzenleyeceği EPC faturalarından mahsup edilmek üzere ticari borç olarak kaydedilmiştir. Bu duruma bağlı olarak da ticari borçları yükselmiştir. 2025 yıl sonu itibarıyla da bu borçların ödenmesi ve söz konusu müşteriye EPC hizmetleri faturalanıp panel alım faturaları ile mahsup edilmesi ile birlikte açık hesaplarda ve verilen çek ve senetler hesabında düşüş gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla da bu sürecin devamı niteliğinde EPC tedarikçilerine olan açık hesap bakiyesindeki düşüş devam etmiş olup, ticari borçlar 31.12.2025 yıl sonuna kıyasla azalmaya devam etmiştir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar: personel ücret ile sosyal sigorta ödemelerinden oluşmakta ve 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 sırasıyla; 1,4 milyon TL, 1,8 milyon TL ve 2,8 milyon TL ve 5,0 milyon TL'dir. 31.03.2026 itibarıyla bu kalemler 31.12.2025 yıl sonuna göre %76,7 oranında artış göstermiştir.

Diğer Borçlar: ilişkili ve ilişkili olmayan taraflara borçlardan oluşmaktadır. Diğer borçlar, 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla, 46,3 milyon TL, 29,4 milyon TL, 153,7 milyon TL ve 149,4 milyon TL'dir. 31.03.2026 itibarıyla bu kalemler 31.12.2025 yıl sonuna göre %2,8 oranında sınırlı bir azalış göstermiştir.

Diğer borçların 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla, 35,4 milyon TL, 6,4 milyon TL ve 8,4 milyon TL ve 8,6 milyon TL tutarındaki kısmı ilişkili taraflara borçlardan kaynaklanmaktadır.

İlişkili tarafların borçlarının detayı 42 nolu bölümünde açıklanmaktadır.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 151 0783 Tic. Sic. No: 275544
www.menkulkiymetler.com.tr
Ticaret Sic. No: 275544-01 No: 275544-01

254



Uzun vadeli borçlanmaların, 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 485,5 milyon TL, 210,6 milyon TL ve 326,8 milyon TL ve 322,3 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır. Grup finansal tablolarında uzun vadeli borçlanmalar içerisinde yer alan banka kredileri 2024 yıl sonunda 2023 yılına göre %56,6 oranında azalış göstermiştir. 2025 yıl sonunda ise bir önceki döneme göre %55,2 oranında artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise 31.12.2025 yıl sonuna göre %1,4 oranında sınırlı bir azalış göstermiştir.

Uzun vadeli banka kredilerinde 2024 yıl sonunda meydana gelen %56,6 oranındaki azalış ise Grup tarafından gerçekleştirilen kredi geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır. 2025 yıl sonunda meydana gelen artış Grup'un kullandığı Şirket'in ihtiyacı olmamasına karşın uygun piyasa koşullarını değerlendirmesi sonucu kullandığı uzun vadeli kredi ile tutarından kaynaklanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla meydana gelen sınırlı azalış ise dönem içindeki kredi geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 12,2 milyon TL, 13,4 milyon TL ve 18,7 milyon TL ve 107,2 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli kurslıkları: 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 1,4 milyon TL, 3,0 milyon TL, 4,6 milyon TL ve 5,9 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar kıdem tazminatlarından oluşmakta ve değişimleri; çalışan sayılarına, çalışanların Şirket'te çalıştıkları sürelerle ve artan kıdem tazminatı tavan tutarlarına bağlıdır.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü: 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 sırasıyla: 200,6, 476,0, 764,3 milyon TL ve 872,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TFRS'ye göre hazırlanan Grup finansal tabloları ile Grup'un yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Grup'un ertelenmiş vergi yükümlülükleri, ertelenmiş vergi varlıkları dikkate alınarak net olarak hesaplanmıştır.

Grup Finansal Tablolarının fonksiyonel para birimi ABD Dolarıdır. USD/TRY döviz paritesindeki artış sebebiyle Grup'un maddi ve maddi olmayan duran varlıklarında yabancı para çevirimi farkı sebebiyle artış gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda ertelenmiş vergi 2025 yılında ve 31.03.2026 döneminde de aynı sebeple artış göstermiştir.

Özkaynaklar

2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 2.572,5 milyon TL ve 5.512,8 milyon TL ve 8.635,9 milyon TL ve 9.297,5 milyon TL'dir. 31.03.2026 itibarıyla özkaynaklar 31.12.2025 yıl sonuna göre %7,7 oranında artış göstermiştir. Ana ortaklığa ait özkaynaklar 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 2.539,6 milyon TL, 5.469,5 milyon TL ve 8.577,1 milyon TL ve 9.235,3 milyon TL'dir. Kontrol gücü olmayan paylar ise sırasıyla 32,9 milyon TL ve 43,3 milyon TL ve 58,8 milyon TL ve 62,2 milyon TL'dir.

Grup'un özkaynakları; ödenmiş sermaye, ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl karları ve net dönem karından oluşmaktadır. Grup'un özkaynakları 2024 yılında bir önceki yıla göre %114,3 ve 2023 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna göre %56,7 oranında artış göstermiştir. Özkaynaklar 2024

ÖZEL DENİZ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Bağdat Caddesi No: 1
Etiler Kat: 3394 Sığirci - Beşiktaş / İstanbul
Vergi No: 151 0783 Tic. Sic. No: 273849
www.denizyatirim.com.tr
MERSİS No: 0291 0010 0000 0001 0001 0001

250

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla toplam bilanço büyüklüğünün sırasıyla %52,8, %75,4, %75,5 ve %75,0'ını oluşturmaktadır. Şirket, ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla; 825,8 milyon TL, 2.254,6 milyon TL, 1.789,6 milyon TL ve 31.03.2026 itibarıyla ise 333,9 milyon TL net dönem karı elde etmiştir. Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın sebebi net dönem karları ve yabancı para çevrimi farklarında meydana gelen artışı kaynaklanan kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birleşmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen artıştır. 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla itibarıyla (208,2) milyon TL tutarındaki ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi kalem; tamamı Şirket ortakları Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'a ait olan Ankasun Enerji'nin Şirket tarafından iktisap edilmesi sonucu oluşmuştur. (208,2) milyon TL'lik tutar, satın alma tutarı ile edinilen işletmenin net varlıklarının birleşme tarihindeki defter değeri arasında oluşan farktır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR					
TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Husula	7.813.508.285	4.381.054.826	3.857.987.719	400.605.961	1.207.255.723
Satışların maliyeti	(1.825.250.320)	(2.159.491.884)	(2.165.035.798)	(261.266.655)	(915.594.165)
Brüt Kar	988.048.965	2.221.562.942	1.692.951.921	139.339.306	291.661.559
Genel yönetim giderleri	(50.468.471)	(54.639.168)	(66.833.984)	(12.553.672)	(24.436.334)
Pazarlama giderleri	(654.643)	-	(2.320.199)	(1.445.986)	(691.857)
Eşleş. faaliyetlerden diğer gelirler	247.406.573	604.013.237	404.812.188	112.236.078	105.933.242
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(155.929.919)	(550.269.288)	(474.429.964)	(101.496.127)	(103.998.144)
Esas faaliyet karı / (zararı)	1.048.406.505	2.220.647.723	1.554.379.962	136.079.599	268.468.465
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	177.345.023	806.316.734	1.450.815.608	292.274.027	409.354.916
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(99.097.064)	(218.345.130)	(507.305.271)	(177.713.284)	(147.137.176)
Finans. gelir / (gideri) öns. faal.kar/zararı	1.126.454.464	2.808.619.327	2.407.890.299	250.640.342	530.686.205
Finansman gelirleri	104.603.520	56.222.535	110.780	292.600	8.036.116
Finansman giderleri	(164.252.535)	(31.709.102)	(73.053.576)	(18.430.035)	(29.637.403)
Sürd. Faal.Vergi öns. kar/(zarar)	1.066.805.449	2.833.132.760	2.335.147.503	232.502.907	509.084.918
Sürd. Faal.Vergi gelir / (gideri)	(238.647.844)	(574.904.166)	(539.825.318)	(86.686.375)	(173.889.349)
- Dönem vergi gideri	(22.330.374)	(355.761.493)	(368.366.793)	(34.634.870)	(94.801.427)
- Ertelenmiş vergi gelir / (gideri)	(216.317.470)	(219.142.673)	(171.458.525)	(52.051.505)	(79.087.922)
Sürd. Faal. Dönem karı / (zararı)	828.157.605	2.258.228.594	1.795.322.185	145.816.532	335.195.569
DÖNEM KARI / (ZARARI)	828.157.605	2.258.228.594	1.795.322.185	145.816.532	335.195.569

Hasılat

Grup hasılatı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla; 2.813,3 milyon TL, 4.381,1 milyon TL, 3.858,0 milyon TL, 400,6 milyon TL ve 1.207,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Grup hasılatı EPC taahhüt gelirleri ve elektrik satış gelirlerinden meydana gelmektedir. Grup satış hasılatının söz konusu faaliyetler bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:0916/10783 Sic.No:098440
www.denizyatirim.com
Tic. Sic. No: 0291-0109030-0013

257



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Heslat (TL)	2023	2024	2025	2025/03	2026/03
EPC Gelirleri	2.287.736.048	3.594.692.037	2.918.722.145	272.936.216	1.077.884.343
Elektrik Satış Gelirleri	525.571.237	786.362.789	939.265.374	121.675.745	129.371.380
Toplam	2.813.308.285	4.381.054.826	3.857.987.719	400.605.961	1.207.255.723

Şirket'in EPC hasılatı 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %57,1 oranında artmıştır. 2023 yılında Şirket, 136,3 MWp büyüklüğünde, 2024 yılında ise 122,7 MWp büyüklüğünde proje tamamlamıştır. Hasılatın artışındaki temel etken 2024 yılında panel fiyatlarının yükselmesiyle beraber artan birim proje gelirlerdir.

Şirket'in EPC hasılatı 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %18,8 oranında gerilemiştir. Düşüşün sebebi 2025 yılında yapmayı planladığı projelerin Şirket'ten bağımsız regülatif nedenlerle 2026 yılına sarkmış olmasıdır.

Şirket, müşterilerine EPC hizmetini; uçtan uca projenin geliştirilmesinden başlayarak kurduğu santralin elektrik üretimine başlamasına kadar olan tüm süreci kapsayarak ve anahtar teslim olarak sunmaktadır. Şirket'in herhangi bir proje için sunduğu EPC hizmetinin Şirket'in cirosuna yansımaya başlaması için öncelikle söz konusu proje ile ilgili inşaat/kurulum faaliyetlerinin başlamış olması gerekmektedir. İnşaat/kurulum faaliyetlerine başlanabilmesi için ise öncelikle proje ile ilgili Yapı Ruhsatının (inşaat izni) ilgili idareden alınması gerekmektedir. Yapı Ruhsatı sürecinin tamamlanmasındaki bürokratik süreçlerde karşılaşılan zorluk, uygulama farklılıkları ve söz konusu mevzuatta yapılan sık değişiklikler sürecin tamamlanmasını ve EPC faaliyetlerinin başlamasını geciktirmektedir. Yapı ruhsatlarının alınmasında yaşanan bu yavaşlama ve mevsim şartlarında meydana gelen olumsuz gelişmeler Şirket'in EPC faaliyetlerinin yavaşlamasına ve 2025 yılı cirosunun bir önceki yıla göre azalmasına neden olmuştur.

Şirket'in 2026 yılının ilk çeyreğinde, 2025 yılı ilk çeyreğine kıyasla EPC hasılatı %294,9 oranında artış göstermiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde artışın sebebi devam etmekte olan proje sayısındaki artıştır. TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı uyarınca Şirket, EPC sözleşmelerinde edim yükümlülüklerini yerine getirmiş olduğu kısımları hasılat ile ilişkilendirmektedir. Bu kapsamda, 2025/03 dönemine kıyasla 2026/03 döneminde proje sayısındaki artış Şirket'in hasılatının artmasına neden olmuştur.

Grup'un elektrik satış gelirleri 2024 yılında 2023 yılına göre %49,6, 2025 yılında 2024 yılına göre %19,4 oranında, 2026 yılının ilk çeyreğinde 2025 yılının ilk çeyreğine göre %1,3 oranında artış göstermektedir.

Grup'un elektrik satışlarında 2024 yılında 2023 yılına göre artışın nedeni Yunistan'da 4,11 MWp kurulu güce sahip 4 adet santralinin 2023 yılı Şubat, Nisan ve Ağustos aylarında kabulünün yapılarak elektrik üretimine başlaması, dolayısıyla 2023 yılında 12 ay üretim yapmamış olmasıdır. Grup elektrik satışlarında, satış fiyatı Amerikan Dolarına endeksli olduğundan, ilgili dönemlerde Amerikan Dolarının Türk Lirası karşısında değer kazanması ve mevsimsel etkiler de elektrik satış gelirlerinde artışa neden olmuştur.

Satışların maliyeti

Grup'un satışlarının maliyeti 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 1.825,3 milyon TL, 2.159,5 milyon TL, 2.165,0 milyon TL, 261,3 milyon TL ve 915,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışlarının maliyeti EPC maliyetleri ve elektrik satış maliyetlerinden oluşmaktadır. EPC maliyetleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 1.602,3

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No: 1/1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 1501000783 Tic Sic No: 273940
E-posta: denizyatirim@denizyatirim.com.tr
Akersis No: 0291-01107000-0013

258



milyon TL, 1.872,8 milyon TL, 1.747,0 milyon TL, 184,3 milyon TL ve 821,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

EPC maliyetleri, 2024 yılında bir önceki yıla kıyasla %16,8 oranında artış göstermiştir. 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %6,7 oranında azalmıştır. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yılının ilk çeyreğine kıyasla %345,7 oranında artış göstermiştir. EPC gelirlerine paralel olarak EPC maliyetlerinde 2024 yılında artış, 2025 yılında azalış ve 2026/03 döneminde artış gerçekleşmiştir. EPC maliyetleri malzeme giderleri, personel giderleri, proje danışmanlık giderleri, nakliye giderleri, dışardan sağlanan fayda ve hizmetler, amortisman giderleri, arsa ve arazi giderleri ve diğer giderlerden meydana gelmektedir.

Elektrik satış maliyetleri 2024, 2025 yılları ve 2026/03 döneminde bir önceki yıla göre sırasıyla %29,0, %45,8 ve %22,5 oranlarında artış göstermiştir. Elektrik satış maliyetlerindeki ilgili dönemlerde şirketlerin satın alınması sonucu artan elektrik üretim kapasitesine bağlı olarak gerçekleşen amortisman giderlerindeki ve diğer satış giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Elektrik satış maliyetleri dağıtım bedeli, işletim ve katkı payı giderleri, bakım onarım giderleri, amortisman, abonelik giderleri ve diğer giderlerden meydana gelmektedir.

Brüt kar

Grup'un brüt kârı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için 988,0 milyon TL, 2.221,6 milyon TL, 1.693,0 milyon TL, 139,3 milyon TL ve 291,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in brüt kâr marjı sırasıyla; %35,1, %50,7, %43,9, %34,8 ve %24,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket önceki yıllarda yaptığı panel alımı sözleşmeleri ve verdiği EPC hizmetlerine istinaden önceki yıllarda imzalamış olduğu sözleşmeler kapsamında 2024 yılında panel fiyatlarında meydana gelen dalgalanmalar karşılığında maliyet avantajı sağlamış olup brüt karlılığın artırılma imkanı bulmuştur. 2025 yılında ise panel fiyatlarının daha stabil hale gelmesi ile Şirket'in karlılığı normal/beklenen seviyeye gelmiştir. 2026/03 döneminde ise Şirket'in gelirleri arasında en büyük pay iş geliştirme kapsamında olmayan bir projeye aittir. İlgili projenin yüksek MW'lı bir proje olması ve iş geliştirme kapsamında olmaması nedeniyle Şirket'in diğer projelerine kıyasla daha düşük karlılık oranına sahiptir. Bu nedenle 2026/03 döneminde Şirket'in brüt kar marjında düşüş gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderleri

Grup finansal tablolarında yer alan genel yönetim giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 30,5 milyon TL, 54,7 milyon TL, 66,6 milyon TL, 12,6 milyon TL ve 24,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinde 2024 yılında bir önceki yıla kıyasla %79,4 oranında, 2025 yılında bir önceki yıla kıyasla %21,9 oranında artış, 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %94,7 oranında artış gerçekleşmiştir. 2026/03 döneminde genel yönetim giderleri hesabındaki artış arsa alımları sonucunda ortaya çıkan vergi ve harç ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

İlgili dönemler itibarıyla, genel yönetim giderlerinin en büyük bölümü; personel giderleri, araç giderleri, danışmanlık giderleri, vergi resim ve harçlar ve ofis giderlerinden oluşmaktadır.

Pazarlama giderleri

Grup finansal tablolarında yer alan pazarlama giderleri 2023, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla 0,7 milyon TL, 2,3 milyon TL, 1,4 milyon TL ve 0,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise Şirket'in pazarlama gideri bulunmamaktadır.

ÖZEL YATIRIM
SAĞLIKLI KİMYETLER A.Ş.
Dışişleri Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 34394 Sığ. - 15/11/2014
Vergi No: 34394 Sığ. - 15/11/2014
www.ozel-yatirim.com.tr
İletişim No: 0291-41110 0291-0313

259



2023 yılında Şirket'in pazarlama gideri yurtiçi ve yurtdışı nakliye giderlerinden 2025 yılında ithalat ve ihracat giderlerinden, 2026 yılının ilk çeyreğinde ise diğer giderlerden oluşmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler

Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla; 247,4 milyon TL, 604,0 milyon TL, 404,8 milyon TL, 112,2 ve 105,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 2024 yılında bir önceki yıla göre %144,1 oranında artış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yıla kıyasla %33,0 oranında azalış göstermiştir. 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %5,6 oranında azalış göstermiştir.

İlgili dönemler itibarıyla söz konusu gelirlerin en önemli bölümü kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Kur farkı gelirlerini; ertelenmiş finansman gelirleri konusu kalmayan şüpheli ticari alacak gelirleri, kira gelirleri ve diğer gelirler izlemektedir. 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla 205,0 milyon TL, 574,1 milyon TL, 363,7 milyon TL, 93,2 milyon TL ve 76,6 milyon TL olan kur farkı gelirleri esas faaliyetlerden diğer gelirlerin en büyük kısmını oluşturmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler altında 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2025/03, 2026/03 dönemlerinde sırasıyla, 22,0 milyon TL, 12,2 milyon TL, 8,2 milyon TL, 9,1 milyon TL ve 6,1 milyon TL olarak raporlanan ertelenmiş finansman gelirleri, ticari alacak ve borçların TFRS 9 uyarınca etkin faiz oranı üzerinden bilanço tarihindeki değerine indirgenmesinden kaynaklanan faiz geliri bulunmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler

Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla; 155,9 milyon TL, 550,3 milyon TL, 474,4 milyon TL, 101,5 milyon TL ve 104,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 2024 yılında bir önceki yıla göre %252,9 oranında artmış, 2025 yılında bir önceki yıla göre %13,8 oranında azalış göstermiştir. 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %2,5 oranında artış göstermiştir.

İlgili dönemler itibarıyla söz konusu giderlerin en önemli bölümü kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Kur farkı giderlerini; ertelenmiş finansman giderleri, şüpheli ticari alacak giderleri, diğer şüpheli alacak giderleri, kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer giderler izlemektedir. 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2025/03, 2026/03 dönemlerinde sırasıyla 139,4 milyon TL, 515,9 milyon TL, 443,9 milyon TL, 87,3 milyon TL ve 96,6 milyon TL olan kur farkı giderleri esas faaliyetlerden diğer giderlerin en büyük kısmını oluşturmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler altında 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2025/03 ve 2026/03 dönemlerinde sırasıyla, 7,8 milyon TL, 20,9 milyon TL, 8,2 milyon TL, 13,2 milyon TL ve 5,9 milyon TL ertelenmiş finansman gideri raporlanmıştır. Bu gider, ticari alacak ve borçların TFRS 9 uyarınca etkin faiz oranı üzerinden bilanço tarihindeki değerine indirgenmesinden kaynaklanan faiz giderleridir. Ayrıca esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde yer alan şüpheli ticari alacak karşılıkları 2024 yılında 64 bin TL, 2025 yılında ise 8,9 milyon TL olarak gerçekleşirken 2023 yılında ve 2026 yılı ilk çeyreğinde şüpheli ticari alacak gideri bulunmamaktadır.

Esas faaliyet karı

Şirket'in esas faaliyet karı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 1.048,4 milyon TL, 2.220,6 milyon TL, 1.554,4 milyon TL, 136,1 milyon TL ve 268,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in esas faaliyet karı 2023 yılında 268,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Şişli/İstanbul
Vergi No: 3330453045 Sicil No: 270440
Mersis No: 0291 0170 0001 0013

260



marjı sırasıyla; %37,3, %50,7, %40,3, %34,0 ve %22,2 olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında meydana gelen artış, temel olarak emtia fiyatlarındaki genel düşüşün EPC projelerinin maliyetlerinin azalmasına sebep olması ile EPC gelirlerindeki ciddi artışın brüt kâr marjına yansımından kaynaklanmaktadır. 2025 yılında ve 2026/03 döneminde ise brüt kârda yaşanan düşüşe paralel olarak esas faaliyet kârı azalış göstermektedir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler

Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 177,1 milyon TL, 806,3 milyon TL, 1.450,8 milyon TL, 292,3 milyon TL ve 409,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler 2024 yılında bir önceki yıla kıyasla %355,2, 2025 yılında bir önceki yıla kıyasla %79,9, 2026/03 döneminde ise bir önceki döneme kıyasla %40,1 oranında artış göstermiştir. 2024 yılında yatırım faaliyetlerinden gelirlerde görülen artışın en önemli nedenleri Grup'un 2024 döneminde elde etmiş olduğu 627,1 milyon TL tutarında faiz geliri ve 155,7 milyon TL yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış kazancıdır. 2025 yılında yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki artışın en önemli nedeni ise Grup'un elde etmiş olduğu 1.335,8 milyon TL tutarındaki faiz gelirleridir. 2026/03 döneminde ise yaşanan artışın en önemli nedeni 404,9 milyon TL tutarındaki faiz gelirleridir. 2023, 2024, 2025, 2025/03 ve 2026/03 dönemleri itibarıyla faiz gelirleri yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminin sırasıyla %41,7, %77,8, %92,1, %97,6 ve %98,9'unu oluşturmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden giderler

Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 99,1 milyon TL, 218,3 milyon TL, 597,3 milyon TL, 177,7 milyon TL ve 147,1 milyon TL'dir. İlgili dönemlerde yatırım faaliyetlerinden giderleri; banka vadeli mevduat kur farkı giderleri, menkul kıymet satış zararları, sabit kıymet satış zararları, yatırım amaçlı gayrimenkul değer azalış zararları ve yatırım amaçlı gayrimenkul amortisman giderlerinden oluşmaktadır. Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderlerinin ilgili dönemlerde sırasıyla 92,6 milyon TL, 212,6 milyon TL, 581,2 milyon TL, 177,7 milyon TL ve 147,1 milyon TL tutarındaki kısmı banka vadeli mevduat kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.

Finansman gelirleri

Grup'un finansman gelirleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 104,6 milyon TL, 56,2 milyon TL, 0,3 milyon TL, 0,3 milyon TL ve 0,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman gelirlerinin ilgili dönemlerde tamamı kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Kur farkı gelirleri, döviz kurlarında meydana gelen değişimlerinin Şirket'in yabancı para cinsinden mevduatları ve yabancı para cinsi finansal borçları üzerinde yarattığı olumlu etkiden kaynaklanmaktadır.

Finansman giderleri

Grup'un finansman giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 164,3 milyon TL, 31,7 milyon TL, 39,4 milyon TL, 8,9 milyon TL ve 28,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerde 2024 yılında bir önceki yıla göre %80,7 oranında azalış meydana gelmiştir. 2025 yılında 2024 yılına göre %130,4 oranında artış gerçekleşmiştir. 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine göre %60,8 oranında artış gerçekleşmiştir.

Grup'un finansman giderlerinin ilgili dönemlerde sırasıyla; 77,5 milyon TL, 31,7 milyon TL, 39,4 milyon TL, 8,9 milyon TL ve 28,0 milyon TL'lik kısımları faiz giderlerinden oluşmaktadır. Kalan kısımları ise kur farkı giderleridir. Kur farkı giderleri, döviz kurlarında

DEMİR YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27394 Şişli-İstanbul
Vergi No: 3311000375 Tic. Sic. No: 3311000375
www.demiryatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-10000013

201



nedeniyle petrol, doğal gaz ve emtia fiyatlarına etkisi devam etmekte olup birim fiyatlardaki artışı etkilemektedir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (TL)	31.03.2026
Kısa vadeli yükümlülükler	1.792.686.473
Garantili	-
Teminatlı	165.805.938
Garantisiz/Teminatsız	1.626.880.535
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	1.307.669.961
Garantili	-
Teminatlı	322.309.160
Garantisiz/Teminatsız	985.360.801
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	3.100.356.434
Özkaynaklar	9.297.538.607
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	500.000.000
Yasal yedekler	723.407
Diğer	8.796.815.200
TOPLAM KAYNAKLAR	12.397.895.041
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	4.575.349.543
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alın Satın Amaçlı Finansal Varlıklar	1.243
D. Likidite (A+B+C)	4.575.350.786
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	28.011.187
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	137.794.751
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	27.456.662
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	193.262.600
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(4.382.088.186)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	322.309.160
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	107.212.736
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	429.521.896
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(3.952.566.290)

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 243
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.Nos: 29101/10783 Tic.Sic: 263604
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291010100000013

263



11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in temel fon kaynağı, faaliyetleri kapsamında yaptığı satışlar sonucu elde ettiği hasılat ve elde ettiği kârdır. Şirket uyguladığı iş modeli olan EPC sözleşmeleri kapsamında müşterilerinden avans almaktadır. Bunların dışında Şirket, işletme sermayesi ihtiyaçları ve/veya sabit kıymet yatırımları para piyasası koşullarının uygun olduğu banka kredileri ve finansal kiralama sözleşmeleri ile de fon sağlamaktadır. Söz konusu fonlar yukarıda sayılan ihtiyaçlar dışında, Grup'un EPC taahhütlerini yer getirmekte kullanılan ve fiyatları yakından takip edilen güneş paneli, alüminyum, kablo, invertör vb. malzemelerde oluşabilecek avantajlı fiyatları ile arazi ve şirket satın alın fırsatlarını değerlendirebilmek için gerekli olan nakit alım esnekliğini sağlamak amacıyla hazır değer olarak değerlendirilmektedir. Şirket'in temin ettiği nakdi krediler açısından belirli bir dönemsellik söz konusu değildir.

Şirket'in temel fon çıkışları 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2026/03 döneminde büyümenin devam ettiği EPC faaliyetleri kapsamında katlandığı maliyetler, işletme sermayesi ihtiyaçları ve şirket satın almalarıdır. Kullanılan fonlar, iş modeli gereği fonlama esnekliği sağlamak amacıyla hazır değerler ve finansal yatırımlar altında değerlendirilerek Şirket bilançosu güçlendirilmektedir.

Grup'un, EPC satışlarında kullanmış olduğu en önemli malzeme olan güneş panelleri, Türkiye'de üretiliyor olmasına rağmen söz konusu ürünün üretiminde kullanılan girdilerin tamamının yabancı paraya endeksli olması nedeniyle, yabancı paraya endeksli olarak fiyatlanmaktadır. Ayrıca Şirket'in EPC faaliyetlerinde kullanmış olduğu alüminyum, kablo ve invertör vb. malzemeler de yabancı para cinsinden fiyatlanmaktadır. Bununla birlikte Grup'un taahhüt gelirleri ve enerji üretim gelirleri de yabancı paraya endeksli olarak gerçekleşmiştir. Özel Bağımsız Denetim Raporu'nun Nakit ve Nakit Benzerleri bölümünde detayları yer aldığı üzere Grup, giderlerinin önemli kısmının döviz cinsinden olması sebebiyle oluşan fon fazlasını 2023 yılında döviz cinsinden veya dövizle endeksli varlıklarda değerlendirirken, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 ile sona eren dönemde TL'nin faiz getirisinin önemli seviyelerde artması ve TL yabancı para paritelerinin durağanlaşması nedeniyle TL vadeli varlıklarda değerlendirmektedir. 2026/03 dönem sonu itibarıyla Grup konsolide finansal tablolarında yer alan banka kredileri Amerikan Doları ve Euro cinsinden yükümlülüklerdir. Grup EPC ve elektrik satış gelirlerinin yabancı paraya endeksli olarak gerçekleşiyor olması nedeniyle ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden finansal yükümlülükler ile fon sağlamaktadır.

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2025	%	31.03.2026	%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.681.615.461	14,71%	1.792.686.473	14,46%
Kısa vadeli borçlanmalar	57.694.177	0,50%	54.825.766	0,56%
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	191.436.987	1,67%	148.436.834	1,20%
Ticari borçlar	155.349.514	1,36%	102.926.919	0,83%
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.817.190	0,02%	4.978.578	0,04%
Diğer borçlar	153.895.908	1,34%	149.371.531	1,20%
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	1.087.968.006	9,32%	1.297.399.557	10,46%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	28.832.757	0,25%	41.193.161	0,33%
Kısa vadeli karşılıklar	3.030.922	0,03%	3.744.145	0,03%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.134.410.816	9,75%	1.307.669.961	10,55%
Uzun vadeli borçlanmalar	345.514.731	3,02%	429.521.896	3,46%
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.643.703	0,01%	5.884.303	0,05%
Emeklilik ve diğer yükümlülükler	784.251.562	6,69%	872.263.762	7,04%
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri	2.795.425.477	24,15%	3.100.356.434	25,01%

Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Esentepe 50334 Şişli-İstanbul
Y.No:29/01/0783 Tic.Sic.No:298640
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0751 0010 7000 0001 0000 0000



KAYNAKLAR (TL/)	31.12.2025	%	31.03.2026	%
Özkaynaklar	8.635.932.300	75,85%	9.297.538.607	74,99%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8.577.138.322	75,03%	8.235.386.507	74,49%
Ölçümün sermaye	500.000.000	4,37%	500.000.000	4,03%
Ortak kontrolde tabii teşebbüs veya işletmeler (içerir) birleşmelerin etkisi	(208.190.796)	-1,82%	(208.190.796)	-1,68%
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak teklikler diğer kapsamlı gelirler / giderler	3.022.339.919	26,44%	3.345.599.591	26,99%
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	723.407	0,01%	723.407	0,01%
Güçlü yıl bilanço zamanları	3.472.711.196	30,38%	3.263.265.792	42,44%
Net dönem karı	1.789.534.596	15,65%	331.908.513	2,69%
Kümüle gücü olmayan paylar	58.793.984	0,51%	62.232.100	0,50%
TOPLAM KAYNAKLAR	11.431.337.783	100,00%	12.387.895.041	100,00%

31.03.2026 itibarıyla, Şirket'in toplam kaynaklarının %14,5'i kısa vadeli yükümlülükler, %10,5'i uzun vadeli yükümlülükler ve geriye kalan %75,0'i ise özkaynaklardan oluşmaktadır. Kısa vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %1,6'sını oluştururken uzun vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %3,5'ini oluşturmaktadır. Şirket'in toplam finansal borçlarının toplam kaynaklar içindeki payı %5,0'tir. Ticari borçlar ve müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler toplamı ise kaynaklar toplamının %11,3'ünü oluşturmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla finansal borçlar, ticari borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler ve özkaynaklar toplam kaynakların %91,3'ünü oluşturmaktadır.

Özetle Şirket'in en önemli kısa ve uzun vadeli fon kaynakları; ağırlıklı olarak ticari borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler (alınan avanslar), finansal borçlar ve elde edilen karları da içeren özkaynaklardır.

Grup'un 31.03.2026 tarihi itibarıyla;

- Ticari borçları 102.926.919 TL,
- Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler 1.297.209.557 TL,
- Kısa ve uzun vadeli finansal borçlar 622.784.496 TL,
- Özkaynaklar 9.297.538.607 TL'dir.

Yukarıda sayılan tüm bilanço kalemlerinin, para cinsi, faiz oranı ve diğer tüm detaylarına 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla finansal tablolar ve özel bağımsız denetim raporunun ilgili dipnotlarından ulaşılabilir.

Grup kredilerini, bankalar ile akdedilen genel kredi sözleşmeleri taahhüdü altında temin etmektedir. Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak kredi alan şirkete, söz konusu bankanın onayı olmaksızın, finansal borçluluğunu şirketin geri ödeme yükümlülüklerine zarar verebilecek şekilde ya da faaliyetlerine olumsuz etkide bulunabilecek şekilde artırmama hususunda kısıtlamalar getirmektedir. Bu tür kısıtlamalara aykırılık halinde ise, bankalar, anılan genel kredi sözleşmeleri taahhüdündeki tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme, varsa teminatları paraya çevirme gibi geniş hak ve yetkilere sahiptir. Şirket'in tarafı olduğu, genel kredi sözleşmeleri ile benzer taahhütler içeren proje finansmanı sözleşmeleri de bulunmaktadır. Şirket'in taraf olduğu kredi sözleşmelerinin detaylarına işbu İzahnamenin 22. bölümünde yer verilmektedir.

Finansal Borçlar

Kısa vadeli borçlanmalar: Grup konsolide finansal tablolarında 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönem sonları itibarıyla toplam 57,7 milyon TL ve 44,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

İstanbul, 11.04.2026
Eserler 3/394 Şişli - İSTANBUL
Y.Nö:25/01/0783 T.C.Sic.M:258440
www.iletizyati.com.tr
Muhur No: 0281-01147-500011



2025 yıl sonu itibarıyla 57,7 milyon TL olan kısa vadeli borçlanmaların 30,0 milyon TL tutarındaki kısmı Grup tarafından kullanılan kredi kartı borçlarından, 27,7 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır. 2026/03 dönem sonu itibarıyla ise 44,8 milyon TL olan kısa vadeli borçlanmaların 16,8 milyon TL tutarındaki kısmı kredi kartları borçlarından, 28,0 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları: Grup konsolide finansal tablolarında 31.12.2025 ve 31.03.2026 yıl sonları itibarıyla sırasıyla; 191,4 milyon TL ve 148,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönem sonları itibarıyla 186,6 milyon TL ve 137,8 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır. 31.03.2026 dönem sonunda uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarında 31.12.2025 yıl sonuna kıyasla %26,2 oranında azalış meydana gelmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının 31.12.2025 ve 31.03.2026 yıl sonları itibarıyla sırasıyla 4,8 milyon TL ve 10,6 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu arsa kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Uzun vadeli borçlanmalar: Grup konsolide finansal tablolarında 31.12.2025 ve 31.03.2026 yıl sonları itibarıyla sırasıyla; 345,5 milyon TL ve 429,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların 31.12.2025 ve 31.03.2026 yıl sonları itibarıyla sırasıyla 326,8 milyon TL ve 322,3 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların 31.12.2025 ve 31.03.2026 yıl sonları itibarıyla sırasıyla 18,7 milyon TL ve 107,2 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar; 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönem sonları itibarıyla sırasıyla; 155,5 milyon TL ve 102,9 milyon TL'dir. Ticari borçlar açık hesaplar ile çek ve senetlerden oluşmaktadır. Ticari borçlar, 2026/03 döneminde 2025 yıl sonuna kıyasla %33,8 oranında düşüş göstermiştir. 2025 yıl sonunda gerçekleşen satın alımlar sonucunda artan ticari borçların ödeme vadesinin 2026 yılına sarkması ve 2026/03 döneminde bu borçların ödenmesiyle birlikte ticari borçlar hesabında azalış görülmektedir.

Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler; 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönem sonları itibarıyla sırasıyla, 1.088,0 milyon TL ve 1.297,2 milyon TL'dir.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler hesabının 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönem sonları itibarıyla sırasıyla, 1.088,0 milyon TL ve 1.289,8 milyon TL'lik kısmı alınan avanslar hesabından oluşmaktadır. 31.03.2026 dönem sonu itibarıyla kalan 7,4 milyon TL tutarındaki kısım ise gelecek aylara ait kira gelirlerinden oluşmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışları Özet Tablo (TL)	31.12.2025	31.03.2026
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	845.063.746	(181.887.273)
Dönem Dışı Yatırım	1.795.322.185	335.195.669

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:19/001/07703 Tic.Sic.No:28440
Tic. Sic. No: 28440
İletişim No: 0212-2110-7400

266



Nakit Akışları Özet Tablo (TL)	31.12.2025	31.03.2026
Dönem Net Kârı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	15.191.848	30.953.908
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(474.258.729)	(462.458.620)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	1.336.255.304	(96.309.143)
Vergi İadeleri / (Ödemeleri)	(491.189.558)	(85.578.140)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(191.496.391)	34.021.498
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	1.289.734.473	241.345.910
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/ (Azalış)	1.943.303.828	93.480.125
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	2.408.510.420	4.351.814.248
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	4.351.814.248	4.445.294.373

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Grup'un 31.03.2026 döneminde işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı (181,9) milyon TL'dir. Bu dönemde Şirket'in net dönem kârı 335,2 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili yapılmış düzeltmelerin tutarı 31,0 milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerden nakit çıkışı (462,5) milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler; müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki 496,3 milyon TL tutarındaki artış, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdeki 209,2 milyon TL tutarındaki artış, peşin ödenmiş giderlerdeki 102,7 milyon TL tutarındaki artış, ticari borçlardaki 46,5 milyon TL tutarındaki azalıştır.

Grup'un 31.12.2025 döneminde işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı 845,1 milyon TL'dir. Bu dönemde Şirket'in net dönem kârı 1.795,3 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili yapılmış düzeltmelerin tutarı 15,2 milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerden nakit çıkışı (474,3) milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler; müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki 1.040,3 milyon TL tutarındaki artış, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdeki 636,9 milyon TL tutarındaki artış, ticari borçlardaki 88,1 milyon TL tutarındaki azalış, kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerdeki 131,6 milyon TL tutarındaki artış ve ticari alacaklardaki 81,7 milyon TL tutarındaki azalıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları

Grup'un 31.03.2026 döneminde yatırım faaliyetlerinden nakit akışı 34,0 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren en önemli değişimler; başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satışından/alışından net 67,7 milyon TL tutarındaki nakit girişi, maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları kaynaklı (34,7) milyon TL tutarındaki nakit çıkışı, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satımından kaynaklanan 1,0 milyon TL tutarındaki nakit girişidir.

Grup'un 31.12.2025 döneminde yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı (191,5) milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren en önemli değişimler, bağlı ortaklık kontrolünü etkileyen pay satışlarından/alışlarından net (7,7) milyon TL'lik nakit çıkışı, başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satışından/alışından net 41,1 milyon TL tutarındaki nakit girişi, maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları kaynaklı (233,1) milyon TL tutarındaki nakit çıkışı, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satımından kaynaklanan 8,2 milyon TL tutarındaki nakit girişidir.

Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları

31.03.2026 döneminde finansman faaliyetlerinden nakit girişi 241,3 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler, (65,3) milyon TL tutarındaki kredi artışı

Deniz Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 133
Etiler Kat: 3390 Şişli - İSTANBUL
V.No:291910073 Tic Sic No: 288840
www.denizyatirim.com.tr
Müşteri Hizmetleri: 0212-0111 77 00 00

267



para geri ödemesi, (24,2) milyon TL faiz ödemesi ve 330,9 milyon TL'lik alınan faiz tutarıdır.

31.12.2025 döneminde finansman faaliyetlerinden nakit girişi 1.289,7 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler, 189,6 milyon TL tutarındaki kredilerden nakit girişi, (295,7) milyon TL tutarındaki kredi ana para geri ödemesi, (38,2) milyon TL faiz ödemesi ve 1.314,6 milyon TL'lik alınan faiz tutarıdır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Grup'un temel nakit kaynakları faaliyetlerinden elde ettiği nakitten ve dışarıdan aldığı kredilerden oluşmaktadır.

Şirket, sermaye yeterliliğini borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesi ile bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzerleri tutarının toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır.

(TL)	31.12.2025	31.03.2026
Toplam Borçlar	594.645.915	622.784.496
Eksi: Hazır Değerler	(4.407.859.211)	(4.575.349.543)
Net Borç / (Nakit)	(3.813.213.296)	(3.952.565.047)
Toplam Öz Sermaye	8.635.932.306	9.297.538.607
Toplam Sermaye	4.822.719.010	5.344.973.560
Net Borç/ Öz sermaye	-44,2%	-42,5%
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	-79,1%	-73,9%

Şirket'in Net Borç/Öz Sermaye oranı 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla -%44,2 ve -%42,5'tir. Net Borç/Sermaye oranı ise 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sırasıyla -%79,1 ve -%73,9'dur.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Net işletme sermayesi (TL)	31.12.2025	31.03.2026
Dönen varlıklar	6.274.877.651	6.987.497.276
Kısa vadeli yükümlülükler	1.681.015.461	1.792.686.473
Net işletme sermayesi	4.593.862.190	5.194.810.803

Şirket'in 31.03.2026 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 5.194,8 milyon TL olup, yükümlülüklerini sahip olduğu varlık kalemleri ile karşılayabilecek durumdadır. Şirket'in bilançosu, özellikle 2023 yılında başlayarak 2024, 2025 ve 2026/03 dönemlerinde devam eden artan EPC iş hacmi ve şirketlerin satın alınması ile önemli büyüme göstermiştir. Şirket, uyguladığı iş modeli kapsamında, üstlenmiş olduğu taahhüt işlerine ilişkin söz konusu işlerin tamamlanma seviyelerine göre avans almaktadır. Söz konusu işlemler dönen varlıkların ve kısa vadeli yükümlülüklerin önemli kısmını meydana getirmektedir.

Şirket'in işbu izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi yeterlidir.

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

Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama yoktur.

DERİZ YATIRIM MENKUL KURUM
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
V.No:29/010763 T.C.Sic.No:298640
www.derizyati.com.tr
Merkezi No: 0291-0130-5550

268



Aşağıdaki tablolarda Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotek pozisyonu aşağıdaki gibidir.

Kesifli yükümlülükler (TL)	31.Ara.23	31.Ara.24	31.Ara.25	31.Mar.26
Ana Ortaklık tarafından verilen teminat, rehin, ipotekler (TRİ) ve kefaletler (TRİK)				
A. Kendi Tüzel Kişiliği Açına Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	7.518.119.298	9.901.157.838	9.380.869.158	7.770.771.510
B. Tam Konsolidasyonu Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	445.403.857	703.463.764	1.916.400.200	1.946.058.024
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amaçıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amaçıyla Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	650.000	650.000	650.000	650.000
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	650.000	650.000	650.000	650.000
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	7.964.173.165	10.605.291.602	11.297.925.358	9.717.479.534

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

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

Yoktur.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Şirket'in, sermaye artırımını dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlardaki kısımlarının, aşağıda belirtilen amaçlarla yatırımlarda kullanılması planlanmaktadır.

Güneş ve Rüzgar Santralleri ile Müstakil Elektrik Depolama Tesisleri Basta Olmak Üzere Her Türlü Yenilenebilir Enerji Yatırımları: Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarının etkin kullanımını artırmak amacıyla güneş enerji santralleri ve rüzgar enerji santralleri yatırımlarına öncelik vermeyi planlamaktadır. Depolama teknolojileri, enerji üretiminde sürekliliği sağlamak ve enerji tedarikinde verimliliği için kritik öneme sahiptir. Şirket güneş enerji ve rüzgar enerji santrallerine yönelik yatırımlarını depolamalı üretim tesisi olarak da kurmayı planlayarak enerji depolama kapasitesinin artırılması ve yatırımlarının daha verimli kullanılmasını sağlamayı ve yenilenebilir enerji üretiminde sürdürülebilirliği sağlamayı hedeflemekle birlikte müstakil elektrik depolama tesislerine yatırım yapmayı da planlanmaktadır.

Şirket depolamalı tesisler için ön lisans başvurularını gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Ayrıca kısa ve orta vadede depolamalı GES'ler ve RES'ler için ön lisans başvurularının yanı sıra müstakil elektrik depolama tesisleri için de ön lisans başvurularında bulunmayı planlamaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 2910100283 Tic.Sic. No: 275844
www.denizyirim.com.tr
Merkezi Tel: 0212-0110 1230 Dış Hatlar

269



Bu kapsamda, halka arz gelirlerinin %70-85'lik kısmının, güneş ve rüzgar santralleri ile müstakil elektrik depolama tesisleri başta olmak üzere her türlü yenilenebilir enerji projelerinde kullanılması planlanmaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ilaçeğin araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi;

Şirket'in gelişimini tamamladığı ve kendi Santrallerinde de kullandığı GES'lerin verimini artırıcı iki adet araştırma ve geliştirme ürünü bulunmakta olup bunların detayları aşağıdaki gibidir:

MasTrack Sistemi:

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanımına sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. MasTrack sistemi, hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde %25'e kadar verim artışı elde edilebilen bir sistemdir. Hava durumu sensörleri yardımıyla rüzgâr, yağmur ve karlı hava durumlarını da takip edebilen MasTrack, solar panellere zarar verebilecek hava koşullarında fotovoltaiik modülleri koruma pozisyonuna alarak, GES güvenliğinin sağlanmasına yardımcı olmaktadır. Ayrıca güneş panellerinin üzerine düşen gölgeyi minimize ederek üretim verimliliğini artırmaktadır. MasTrack, GES tesislerinde ihtiyaç duyulabilecek tüm operasyonları SCADA sistemi üzerinden izlemeye ve gerektiğinde uzaktan manuel olarak kontrol etmeye imkân sağlamaktadır. Birbirinden farklı haberleşme metodolojilerini destekleyebilen MasTrack, saha koşullarına bağlı olarak en uygun olan yöntemin seçilebilmesini mümkün kılmaktadır. MasTrack'ın en önemli özelliklerinden bir diğeri ise kendi gücünü üretebilmesidir; dolayısıyla sistem santralde enerji olmadığı hallerde de çalışabilmekte ve santrali koruma pozisyonuna alabilmektedir.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesinde geliştirmiş olduğu MasTrack sistemini Türkiye ve Avrupa'da gerçekleştirdiği yaklaşık 20 MWP büyüklüğündeki kendi santral kurulumlarında farklı sahalarda kullanmıştır.

MastekShield Batarya Yönetim Sistemleri:

Güneş enerjisinden elektrik üretmek kadar, üretilen bu elektriği depolamak da büyük bir önemi taşımaktadır. Hava koşulları ve mevsime bağlı olarak güneş enerjisinden elde edilen günlük elektrik miktarı değişkenlik gösterebildiği için üretilen elektriğin depolanması, kesintisiz bir elektrik kullanımı için şarttır. Şirket bu amaçla kendi bünyesindeki Ar-Ge ekibi ve uzman akademik kadrolar ile çalışmaları sonrasında tersine mühendislik uygulanarak MastekShield Batarya Yönetim Sistemlerini 2022 yılında geliştirmiştir.

MastekShield Batarya Yönetim Sistemleri, "KOSGEB Ar-Ge ve İnovasyon Programı" desteğine hak kazanmış bir proje olup, bu projenin getirdiği çözüm ile yüksek gerilime uyumlu, ticari ve şebeke ölçeğinde kullanılmaya uygun modüler batarya çözümü ve buna uygun yerli Batarya Yönetim Sistemi – BYS (Battery Management System – BMS) geliştirilmiştir. İlgili Batarya Yönetim Sistemi 350 Volt ve 300 Ampere kadar olan sistemleri desteklemektedir; dolayısıyla birçok batarya sistemine entegre olabilmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27494 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27494 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01210000000000000000

270



13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Mevsimsellik

Santraller kapsamında üretilen elektrik miktarı meteorolojik koşullara bağlı olarak değişmektedir. Örneğin, mevsimsel değişiklikler nedeniyle GES'lerin verimi güneşlenme süresindeki değişikliklerden etkilenebilir.

Küresel ölçekte Türkiye'yi etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşulların gerçekleşmesine bağlı olarak, yenilenebilir enerji üretiminin kaynağı olarak güneş enerjisinden yararlanmanın olumsuz yönde etkilenmesi durumunda üretim rakamlarında dengesizlikler yaşanabilir.

Döviz Kurları

Şirket'in proje finansmanı kaynaklı ABD Doları ve Euro bazında kredi borçları bulunması nedeniyle, Şirket döviz kurlarında yaşanan değişimlerden etkilenebilmektedir. Şirket'in YEKDEM kapsamındaki gelirleri ABD Dolarına endeksliken, bazı kredi borçları Euro cinsinden olduğu için, Şirket, EUR/USD çapraz kuru (parite) riskine de maruz kalabilmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in Yunanistan'da kurulu santrallerinin gelirleri de EUR cinsinden olduğu için, anılan parite riski de dengelenmektedir.

Elektrik Satış Fiyatları

Tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. 2022 yılında global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında başlayan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve/veya yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunların tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir.

Türkiye'de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, bazı santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarında mevsim normalleri altındaki soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normalleri üstündeki sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde bazı santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı üretimin artması neticesinde fiyatlar göreceli olarak düşmektedir.

Türkiye'de 2022, 2023, 2024, 2025 yılları ağırlıklı ortalama piyasa takas fiyatı sırasıyla 148,81 USD/MWh, 97,97 USD/MWh, 69,32 USD/MWh, 67,32 USD/MWh'tır. 2022 yılında Ukrayna Rusya savaşı etkisiyle yükselen elektrik satış fiyatının normalleştiği gözlemlenmektedir. Buna karşılık Şirket'in portföyünde bulunan Santraller'in YEKDEM'den alım garantisinden faydalanmakta ve 31.03.2026 itibarıyla ağırlıklandırılmış ortalama kalan süresi yaklaşık 4,06 yıldır. Dolayısıyla Şirket, fiyat garantisi kapsamı nedeniyle elektrik fiyatlarındaki değişimlerden fazla etkilanmemiş, elektrik satışlarından elde ettiği gelirlerin geçmişe paralel devam etmesini beklemekte önemli bir değişiklik görmemektedir.

Şirket'in Yunanistan'da bulunan santrallerinin de 20 yıl süreyle belirli fiyattan alım garantisi bulunmaktadır. Dolayısıyla Şirket enerji satış gelirlerinde önemli bir değişiklik beklenmemektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 141
Kat: 5 34398 Şişli - İstanbul
V.No: 2911710703 Tic.Sic.No: 288460
www.denizyatinim.com.tr
Muhür No: 0291-0110-000001 k 6

271



EPC Satışları ve Karlılık

Şirket önceki yıllarda yaptığı panel alımı sözleşmeleri ve verdiği EPC hizmetlerine istinaden önceki yıllarda imzalamış olduğu sözleşmeler kapsamında 2024 yılında panel fiyatlarında meydana gelen dalgalanmalar karşılığında maliyet avantajı sağlamış olup brüt karlılığın artırılma imkanı bulmuştur. 2025 yılında ise panel fiyatlarının daha stabil hale gelmesi ile Şirket'in karlılığı normal/beklenen seviyeye gelmiştir.

Elektrik Depolama Sistemleri

Elektrik depolama sistemleri, son yıllarda elektrik piyasasının arz-talep dengesinde esneklik kazandıran en önemli teknolojik gelişmeler arasında yer almaktadır. 2023 yılında yapılan mevzuat değişiklikleriyle, mevcut lisanslı üretim tesislerine elektrik depolama sistemlerinin entegre edilmesine ve yeni depolamalı elektrik üretim lisanslarının verilmesine olanak tanımıştır.

Şirket, mevcut büyüklütle enerji santrallerine batarya enerji depolama sistemleri entegre edilmesi yönünde teknik çalışmalar yürütmekte olup, bu sayede üretim istikrarını artırmayı, ani yük değişimlerine karşı sistem yanıt hızını iyileştirmeyi ve elektrik satış gelirlerini optimize etmeyi hedeflemektedir. Ayrıca, yeni depolamalı hibrit elektrik üretim projelerinin geliştirilmesi ve ilgili kapasite tahsis süreçlerine katılım yönünde hazırlık faaliyetleri sürdürülmektedir.

Santrallere Yönelik Diğer Hizmet Sözleşmeleri

Şirket tarafı bulunduğu ve detayları İzahname'nin "Önemli Sözleşmeler" başlıklı 22'nci bölümünde yer alan, mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmeleri tahtında müşterilerine bazı hizmetler sunmaktadır. İzahnameye konu son finansal dönem olan 31.12.2025 tarihini takiben Şirket, toplamda 8 adet santrale ilişkin sözleşme imzalamış olup bu santrallerden 7 adedi arazi GES ve geriye kalan 1 adedi depolamalı RES niteliğindedir.

Anılan GES'lerden tamamı arazi GES olarak yer alırken 2 adedi depolamalı GES projesi olup 1 tanesi de YEKA teşvikinden faydalanacaktır. Bu kapsamda, GES'lere yönelik verilen hizmetler ağırlıklı olarak "Masfen Modeli" çerçevesinde mühendislik, tedarik ve inşaat faaliyetlerini kapsamaktadır. Ayrıca, RES için akdedilen sözleşmelerin amacı yüklenici sıfatıyla Şirket tarafından enerji nakil hattı, şalt sahası ve enerji depolama sistemlerinin planlama, projelendirilmesi, tedariki, mühendislik ve inşaat işlerinin yerine getirilmesidir.

Söz konusu sözleşmeler dikkate alındığında, Şirket, İzahname tarihi itibarıyla 117.058,63 kWp gücünde arazi GES, 102.665,00 kWp gücünde depolamalı GES ve 108.000 kWp gücünde depolamalı RES için sözleşme imzalamıştır. Bu sözleşmelerin birlikte toplam sözleşme bedeli ise yaklaşık 178,40 milyon ABD Doları olarak hesaplanmaktadır.

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

EPC Hizmetine Talep

Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığının 2024-2028 yıllarına ait 12. Kalkınma Planı'nda ETKB ve TEİAŞ'ın verilerine istinaden belirtilen Türkiye'deki güneş enerjisi santrallerinin kurulu gücünü ve 2028 yılında hedeflenen kurulu gücünü gösterir tablo aşağıdaki gibidir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Sicil No: 274594
Etilim No: 34594 Sıfırlı - 1527 Mülki
V.No: 2710/10713 T.C. Ticaret Sicil Gazetesi
www.denizyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 274594-01/10/2019

272



Tablo 21: Enerji Sektörü Hedefleri

	2022	2023	2028
Birincil Enerji Talebi (BTEP)	159.589	165.350	190.000
Kısa Bazi Birincil Enerji Tüketimi (TEPYKıs)	3.87	1.90	2.1
Elektrik Enerjisi Talebi (TWH)	331	325	430
İkisi Bazi Elektrik Enerjisi Tüketimi (MWh/Kişi)	3.885	3.760	4.700
Elektrik Kurulu Gücü (MW)	103.809	106.800	136.000
Rüzgâr Kurulu Gücü (MW)	11.400	11.700	18.000
Güneş Kurulu Gücü (MW)	9.425	11.350	30.000
Yerli Kaynaklardan Üretilen Elektrik Enerjisi Miktarı (TWh)	190,4	176,8	170,0
Yenilenebilir Kaynakların Elektrik Üretimindeki Payı (%)	62,4	60	50
Doğal Gazın Elektrik Üretimindeki Payı (%)	21,9	23	45
Yer Altı Doğal Gaz Depolama Kapasitesi (Milyar m ³)	5,8	5,8	13
Enerji Verimliliğinden Sağlanan Tasarruf Miktarı* (BTEP)			4.500
Bakarya Depolama Kapasitesi (MW)	0	0	5.000

Kapitel 22.1 ist unter <http://www.lernkontrollen.de> & <http://www.2023-wissen.de> zu finden. Die Aufgaben sind in der Regel in der gleichen Reihenfolge wie in der Musterklausur angeordnet.

Kaynak: T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028)"
(https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-Ikinci-Kalkinma-Planı_2024-2028_11122023.pdf)

Yukarıda gösterilen 2028 yılında hedeflenen kurulu güç ulaşılabilmesi için 5 yıllık süreçte yıllık ortalama 3.730 MW güneş enerjisi santrali kurulması gerekmektedir. Kalkınma planında 2028 yılı için belirtilen 30.000 MW kurulu güç hedefi aşağıda detayları belirtilen sektördeki diğer gelişmelerle birlikte değerlendirildiğinde, 30.000 MW kurulu güç hedefi ile ilgili değerlendirmeler aşağıdaki gibidir:

- Gerek depolamalı güneş enerjisi santrallerinin kurulmasına ilişkin EPDK tarafından verilen ve verilecek lisanslarda izlenen strateji gerekse batarya maliyetlerindeki eğilimler birlikte değerlendirildiğinde ilk yıllarda 3.730 MW hedefinin aşılması öngörülmemekle birlikte bu kapasitenin ilerleyen yıllarda daha yüksek olması beklenmektedir.
- Gerek elektrikli araç piyasasında ve yapay zekada yaşanan gelişmeler gerekse elektrik üretimin yenilenebilir kaynaklardan sağlanması ile ilgili geline nokta da sanayi sektöründe fosil yakıtlı motorlar ile çalışan büyük kapasiteli yatırımların ilerleyen yıllarda elektrikli motorlara döneceği düşünüldüğünde, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin ilerleyen yıllarda daha da artması beklenmektedir.
- Yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten tesislerin üretimleri meteorolojik koşullara bağlı olduğundan günün her saati elektrik üretememekle birlikte günün bazı saatlerinde kapasitesinin üzerinde üretim yapabilmekte ancak bu fazla üretimlerini satamamaktadır. Üretimin meteorolojik koşullara bağlı olması arz güvenliği açısından tercih edilmemektedir. Bu nedenle yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin toplam üretim içerisindeki payının belli bir oranı aşmaması gerekmektedir. Depolamalı santrallerin ve müstakil depolama tesislerinin kurulması ile bu durum ortadan kalkacağından, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin toplam üretim içerisindeki payının önümüzdeki yıllarda artan bir ivme ile yükselmesi beklenmektedir. 12. Kalkınma Planı'nda belirtilen "2053 yılı net sıfır emisyon hedefi" de bunu desteklemektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyol 34394 Şişli - İSTANBUL
M.No: 210107183 Tic.Sic. No: 35849
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0212-41110-10150-10111

273



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın Ekim 2024'te gerçekleştirdiği sunumda 2035 hedefleri açıklanmıştır. Bu sunuma göre 2035 yılında RES ve GES toplam kurulu gücünün 120 GW seviyesine ulaşması hedeflenmektedir. Bu tahmin 2025-2035 döneminde RES ve GES toplam kapasitesinde her yıl ortalama 8 GW artışı işaret etmektedir.



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın 2025 yılı yenilenebilir enerji kurulu güç istatistiklerine göre Türkiye dünyada 11. sırada bulunmaktadır. Ülkelerin yenilenebilir kurulu güçlerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir.

Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı 2025 Yenilenebilir Enerji Kurulu Güç Verileri ²⁰		
#	Ülke	Kurulu Güç (MW)
1	Çin	2.258.016
2	ABD	467.918
3	Hindistan	250.519
4	Brezilya	228.204
5	Almanya	199.916
6	Japonya	134.532
7	Kanada	110.511
8	İspanya	98.614
9	Fransa	83.632
10	İtalya	78.277
11	Türkiye	76.300
12	Avustralya	66.021
13	Birleşik Krallık	65.081
14	Ruysa	57.386
15	Vietnam	50.671

Sıralamaya bakıldığında güneş potansiyeli Türkiye'den daha düşük olan bazı ülkelerin sıralamada Türkiye'nin önünde bulunduğu görülmektedir. Gerek ülkelerin nüfusu da dikkate alınarak kişi başına düşen kurulu güç açısından ülkeler değerlendirildiğinde gerekse Türkiye'nin Almanya, İtalya, Fransa gibi ülkelere göre daha yüksek güneş potansiyeline sahip bir ülke olduğu düşünüldüğünde Türkiye'deki GES yatırımlarının bu ülkeleri aşması



beklenmektedir. Türkiye'nin yerli panel üretim kapasitesinde son yıllarda yaşanan artış ve batarya ve hücre üretimi ile ilgili devam etmekte olan yatırımlar da bunu desteklemektedir.

PWC tarafından yayınlanan Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü raporunda Türkiye'de güneş enerjisinin yenilenebilir enerji kapasitesi içerisindeki payının artacağı ve en yüksek paya sahip olacağı öngörüsüne yer verilmiştir.

Dolayısıyla Şirket, bu politikalar doğrultusunda EPC hizmetine olan talebin artacağını değerlendirmektedir.

Elektrik Talebi

Türkiye'de uzun yıllar boyunca elektrik talep artışı yıllık birleşik %6,32 olarak ölçülmüş olup dönemsel kırılmalara bakıldığında 2009-2024 arasında %3,9 oranında, son on yıllık dönemde ise %2,98 olarak ölçülmüştür. Çeşitli faktörlerle ele alındığında ise 2045'e kadar, yıllık talep artışının %3,73 oranında seyredeceği tahmin edilmiştir. Bunu destekler nitelikte olarak, Türkiye'nin COP29'da ilan ettiği yeni iklim planına göre 2030 yılına kadar elektrik talebinin 113 TWh artacağı hesaplanmış olup bu tutar, 2019-2024 yılları arasındaki artışın üç katı olarak ölçülmektedir. Türkiye'de nüfus artışı dahil çeşitli faktörlerdeki yavaşlama, elektrik talebine olan ivmeyi azaltsa da yakın dönemde elektrik talebinde herhangi bir azalma olması beklenmemektedir.

Para Politikası

Türkiye'de enflasyonu kontrol altına almak amacıyla Haziran 2023 öncesinde %8,50 olan bir hafta vadeli repo faizi, TCMB Para Politikası Kurulu Haziran 2023 toplantısında ve sonrasında aylık toplantılarında düzenli olarak yükseltilmiş olup Aralık 2024 itibarıyla %50'ye ulaşmış ve Aralık 2024'ten itibaren ise indirim süreci başlamıştır. Politika faizi işbu izahname tarihi itibarıyla %37,00 seviyesine ulaşmıştır. İlerleyen dönemlerde Para Politikası Kurulu'nun alacağı kararlar belirsizliğini korumakta ve bu nedenle genel olarak finans piyasalarında finansmana erişimi zorlaştırmakta, sonuç olarak finansman maliyetleri öngücüsü belirsizleşmektedir. Buna ek olarak Avrupa ve ABD'de devam eden daraltıcı para politikalarının sona ereceği zamana ilişkin belirsizlik, Şirket'in finansman maliyetlerine ilişkin öngörüsünü zorlaştıran diğer bir önemli unsur olarak öne çıkmaktadır. 2026 yılında da zorlu finansman koşullarının devam edeceği, EPC talebi üzerinde baskı oluşturabileceği değerlendirilmektedir.

İnşaat Maliyetleri

İnşaat maliyetleri sektörde kârlılığı ve gayrimenkullerin fiyatlarını etkileyen en önemli unsurlardan biridir. 2015 yılından 2026 yılı Mart ayına kadar inşaat maliyetleri yaklaşık 24 katına yükselmiştir. 2026 yılı Mart ayında inşaat maliyeti endeksindeki artış bir önceki aya göre %2,8, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %27,2 seviyesindedir. 2026 Mart-USD/TL paritesi 2025 Mart ayına kıyasla %19,0 artmıştır. 2026 Mart ayı TUFİ bir önceki aya kıyasla %1,9, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %30,9 seviyesindedir. Uygulanan sıkı para politikası doğrultusunda Şirket, inşaat maliyetlerinde hızlı bir artış öngörmemekte; düşen faizlerle birlikte enflasyona yakınsamasını beklemektedir. İnşaat maliyetlerinin öngörülebilir olması Şirket'in faaliyetlerini ve kârlılığını olumlu etkilemesi beklenmektedir.

Yatırım ve Teşvikler

Güneş enerjisine dayalı elektrik üretimi yatırımları kapsamında sağlanan çeşitli yatırım teşvikleri de güneş enerjisi santralleri ile ilgili olarak karşılanan maliyetler bakımından belirleyici olmaktadır. Eylül 2024'te gerçekleşen mevzuat değişikliği ile 28.02.2025 tarihinden önce mevzuata uygun şekilde yatırımların tamamlama vizesi başvuru yapılmış olanlar hariç olmak üzere üretim süreci inot dilimleme aşamasından veya öncesindeki ba-

275
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:210710763 Tic.Sic.No:270141
www.menkulmenkul.com.tr
Merkezi Tel: 0212 0110 12 0111



aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panelleri yatırım teşvikleri kapsamından çıkarılmıştır. Üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panellerinin yatırım teşviklerinin kaldırılması GES yatırımları bakımından maliyet artışlarını gündeme getirebilecektir.

Mevzuat ve Düzenleyici Değişiklikler

EPDK tarafından yürürlüğe konulan yeni düzenlemeler, özellikle hibrit ve depolamalı elektrik üretim tesislerine ilişkin lisanslama süreçleri ile teşvik mekanizmalarını yeniden şekillendirmektedir. Bu doğrultuda, söz konusu düzenlemelerin uygulanma zamanlaması ve teknik detaylarına ilişkin belirsizlikler, yeni yatırım projelerinin devreye alınma takvimini etkileyebilecektir.

Ayrıca, azami uzlaştırma fiyatı gibi piyasa müdahaleleri kısa vadede fiyat istikrarını sağlamayı amaçlamakta ise de, uzun vadede yatırımcı beklentileri üzerinde belirsizlik yaratabilmektedir. Azami uzlaştırma fiyatı uygulaması pandemi döneminde uygulanmış olup mevcut durumda uygulanmamaktadır.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek diğer eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgilere, işbu izahname'nin 10.2.3 sayılı bölümünde yer verilmektedir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 298 078 3 Tic. Sic. No: 278944
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0221-0110-0000-0013

270



Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket dışında başkaca şirketler bünyesinde yürüttükleri devam eden görevleri aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Şirket	Görevi
Mehmet Songur	AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aukusun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Masfen Romania S.R.L.	Müdür (Administrator)
Kemal Onur Karakuş	AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Layla Film Yapım Yayıncılık Reklam A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Atlas İKE	Müdür
	Atlas Enerjiçik Thessalios Single Member İKE	Müdür
	Masfen Romania S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Irei Renewables S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Infinity Renewables 1 S.R.L.	Müdür (Administrator)
	DB5 Light Three S.R.L.	Müdür (Administrator)
	CJ Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Bretea Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Gıulvaz Solar Two S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Sannmartin Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Geoagiu Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Orizont Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Satchinez Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Faget Storage S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Petris Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Peakvolt Hv Systems S.R.L.	Müdür (Administrator)

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetimde söz sahibi personeline ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir:

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 2703
Mersis No: 0201011000000013

278



Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mehmet Kılınç	Teknik Müdür	Kırcami Mahallesi, Göller Caddesi, Ata plaza No:3, Muratpaşa, Antalya	Teknik Müdür	2020 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.	-	-
Utku Kaya	İşletme Müdürü	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	İşletme Müdürü	2023 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.	-	-
Abdulkadir Ayan	Muhasebe Müdür Yardımcısı	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Muhasebe Müdür Yardımcısı	2024 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.	-	-
Hasan Fırat Sarıoğlu	İhale ve Sözleşme Müdürü	Kırcami Mahallesi, Göller Caddesi, Ata plaza No:3, Muratpaşa, Antalya	İhale ve Sözleşme Müdürü	2021 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.	-	-
Recep Çildanul	İş Geliştirme Müdürü	Kırcami Mahallesi, Göller Caddesi, Ata plaza No:3, Muratpaşa, Antalya	İş Geliştirme Müdürü	2025 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.	-	-

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

İhraççı 27.05.2014 tarihinde kurulmuş olup son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Şirket'in yönetim kurulu başkanı Mehmet Songur ve yönetim kurulu üyesi Nilgün Songur eşidir. Şirket'in yönetim kurulu başkanı Mehmet Songur ile Şirket'in yönetim kurulu başkan vekili Kemal Onur Karakuş kuzendir. Şirket'in mevcut diğer yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında başkaca bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Mehmet Songur – Yönetim Kurulu Başkanı

Mehmet Songur, 1999-2003 yılları arasında İstanbul Üniversitesi'nde İnşaat Mühendisliği bölümünde lisans, 2005-2007 yılları arasında İstanbul Kültür Üniversitesi'nde proje yönetimi alanında yüksek lisans eğitimi olarak inşaat yüksek mühendisi olmaya hak kazanmıştır. İş hayatına 2003 yılında İstanbul'da özel bir inşaat firmasında başlamış olup 2009 yılında bu şirkette yürüttüğü proje müdürlüğü görevinden ayrılmış ve 2009 yılında Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'ni kurarak ticaret hayatına adım atmıştır. Mehmet Songur, 2014 yılında ise Masfen'i kurarak enerji sektöründe faaliyet göstermeye başlamıştır olup halihazırda Masfen nezdinde yönetim kurulu başkanlığı görevini ifa etmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:29/01/0703 Tic.Sic.No:288440
Kuruluş Yılı: 2007
Mersis No: 0291001010000000013

279



Kemal Onur Karakuş – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Kemal Onur Karakuş, 2002-2009 yılları arasında Bilkent Üniversitesi'nde İngilizce Fizik bölümünde lisans eğitim almıştır. İş hayatına 2011 yılında İstanbul'da Almanya menşeli bir EPC şirketi olan Belektrik firmasında başlamış 2012 yılında bu şirkette yürüttüğü Proje Geliştirme Uzmanlığı görevinden ayrılmıştır. 2012-2013 yıllarında ise Toshiba Türkiye'nin iştiraki olan Integreen şirketlerinde teknik müdür olarak görev almıştır. Kemal Onur Karakuş, 2014 yılında Masfen'de devam ettiği meslek hayatında halihazırda Masfen nezdinde yönetim kurulu başkan vekilliği görevini ifa etmektedir.

Nilgün Songur – Yönetim Kurulu Üyesi

Nilgün Songur, 2009 yılında Süleyman Demirel Üniversitesi Güzel Sanatlar Fakültesi Grafik bölümünden lisans eğitimini tamamlamıştır. 2009-2018 yılları arasında grafik tasarım alanında serbest olarak çalışmalarını yürütmüştür. 2018 yılından itibaren Masfen'de çeşitli idari görevler üstlenen Nilgün Songur, aynı zamanda 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Rüştü Hazer – Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür

Rüştü Hazer, 1999-2004 yılları arasında İstanbul Üniversitesi Ekonometri bölümünde lisans eğitimi, 2012-2015 yılları arasında İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde Muhasebe ve Denetim alanında yüksek lisans eğitimi almıştır. 2008-2018 yılları arasında İstanbul'da Mazars Türkiye'de muhasebe asistanı olarak başlamış olduğu görevini kıdemli müdür pozisyonunda tamamlamıştır. 2018 yılından beri Masfen ve bağlı ortaklıkları bünyesinde çeşitli görevler üstlenen Rüştü Hazer, Masfen'deki genel müdürlük görevinin yanı sıra 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Aykut Dinçbaşaran – Yönetim Kurulu Üyesi

Aykut Dinçbaşaran 2001 yılında Akdeniz Üniversitesi Maliye bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2005-2021 yılları arasında Antalya'da Garanti Finansal Kiralama şirketinde yetkili pozisyonunda olarak başlamış olduğu görevini Bölge Müdürü pozisyonunda tamamlamıştır. Masfen'e 2021 yılında katılan Aykut Dinçbaşaran, Masfen'de üstlendiği satış direktörlüğü görevinin yanı sıra 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Mehmet Kılınç – Teknik Müdür

Mehmet Kılınç 2014 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2013-2017 yılları arasında Antalya'da bir enerji firmasında proje mühendisi olarak, 2017-2020 yılları arasında yine aynı şirkette proje tasarım müdürü olarak çalışmıştır. Masfen'e 2020 yılında katılmış olup halihazırda teknik müdür olarak görev yapmaktadır.

Utku Kaya – İşletme Müdürü

Utku Kaya 2011 yılında Kocaeli Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2013-2023 yılları arasında Enerjisa Başkent Elektrik şirketinde şebeke operasyonları takım yöneticisi olarak çalışmıştır. Masfen'e 2023 yılında katılmış olup halihazırda işletme müdürü olarak görev yapmaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Kontrollü Sermaye Yatırımları
Yatırımları Yatırımları
Tic. Sic. No: 270910
Mersis No: 0291-0110-000100013

280



Abdulkadir Ayan – Muhasebe Müdür Yardımcısı

Abdulkadir Ayan 2016 yılında Marmara Üniversitesi İşletme bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. Masfen'e 2019 yılında katılmış olup halihazırda muhasebe müdür yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Hasan Fırat Sarıoğlu – İhale ve Sözleşme Müdürü

Hasan Fırat Sarıoğlu 2006 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2018-2021 yılları arasında bir inşaat firmasında proje kontrol müdürü olarak çalışmıştır. Masfen'e 2021 yılında katılmış olup halihazırda ihale ve sözleşme müdürü olarak görev yapmaktadır.

Recep Çıldarül – İş Geliştirme Müdürü

Recep Çıldarül, 2015 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2015-2020 yılları arasında bir elektrik dağıtım şirketinde yatırım planlama departmanında ve AR-GE mühendisi olarak çalışmıştır. Masfen'e 2020 yılında katılmış olup halihazırda iş geliştirme müdürü olarak görev yapmaktadır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Aşağıdaki tablolarda, her bir yönetim kurulu üyesi açısından son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlere ve ayrıca, söz konusu kişilerin anılan şirketlerdeki pay sahipliğine ilişkin bilgilere yer verilmiştir.

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL.)	(%)
Mehmet Songur – Yönetim Kurulu Başkanı				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan ve Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000.000	50
AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	7.050.000	5
Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	200.000	10
Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	11.250.000	5
Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	6.580.000	5
Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	8.110.000	5

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bağcılar Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:319/0763 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No:0291-0110-200000013

281



Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Mehmet Songur – Yönetim Kurulu Başkanı				
Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	22.030.000	5
BCM Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	2.000.000	100
Energeiaki Kolnolita Atlas Thessalias Sin. P.E.	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Angel Energy IKE	Pay Sahibi	Devam ediyor	15.000 EUR	99
Angel Energy Two IKE	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Angel Energy Three IKE	Pay Sahibi	Devam ediyor	24.700 EUR	99
Masfen Romania S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Alp Energiaki I.K.E.	Pay Sahibi	Devam ediyor	578.716 EUR	99

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Kemal Onur Karakoş – Yönetim Kurulu Başkan Vekili				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000.000	50
AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Metges Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	7.050.000	5
Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	11.250.000	5
Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	6.580.000	5
Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	8.110.000	5
Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	22.030.000	5
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	30.000	100
Layla Film Yapım Yayın Reklam A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000	100
Achilleas Energetiki	Pay Sahibi	Devam ediyor	15.000 EUR	100
Masfen Romania S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Irei Renewables S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Pietroasele Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam etmiyor	-	-
Infinity Renewables 1 S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
DBS Light Three S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
DBS Light Three S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam etmiyor	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Boyunada Cad. No:141
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 V.No:291111000 Tic.Sic.No:291140
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-0110-7000000000

282



Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Kemal Onur Karakuş – Yönetim Kurulu Başkan Vekili				
CJ Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Bretea Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Gülvaz Solar Two S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Sanmartin Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Geogiu Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Orizont Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Satchinez Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Faget Storage S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Atlas IKE	Müdür	Devam ediyor	-	-
Petris Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Atlas Energeiki Thessalias Single Member IKE	Müdür	Devam ediyor	-	-
Achilleas Energeiki Two I.K.E.	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Golden Solar M.I.K.E.	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Peakvolt HV Systems S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Nilgün Songur – Yönetim Kurulu Üyesi				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Tokyo Energy Monoprosopi I.K.E.	Pay Sahibi	Devam ediyor	85.000 EUR	100
Angel Energy Three I.K.E.	Pay Sahibi	Devam ediyor	300 EUR	1
Alp Enerjisi I.K.E.	Pay Sahibi	Devam ediyor	5.845 EUR	1

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Rüştü Hazer – Yönetim Kurulu Üyesi				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Beylan Enerji Üretim Dağıtım İnşaat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Masfen Romania S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Aykut Dinçbaşaran – Yönetim Kurulu Üyesi				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-

Şirket'in yönetimde söz sahibi personellerinin son 5 yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu herhangi bir şirket bulunmamaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 131
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27880
Mersis No: 0291-0110-7000-0013

283



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

Yoktur.

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

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyumu devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççadaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkartları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler

DENİZYATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 275000
Esentepe 34098 Şişli - 35700 MİLLİ
V.No:2907110443 Tic.Sic.No:2500440
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0291-0110712-0013

284



İçin söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in Yönetim Kurulu'na ve diğer yöneticilere cari dönem sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı aşağıda yer almaktadır.

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)				
Ödeme Açıklaması	2023	2024	2025	31.03.2026
Üst düzey yöneticilere ödenen ücretler	2.685.551	6.082.337	8.539.789	1.754.476
Toplam	2.685.551	6.082.337	8.539.789	1.754.476

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Tazminat Karşılıkları (TL)				
Ödeme Açıklaması	2023	2024	2025	31.03.2026
Üst düzey yöneticiler için ayrılan kıdem tazminatı karşılıkları	82.210	—	—	—
Toplam	82.210	—	—	—

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yönetim Kurulu			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mehmet Songur	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Kemal Onur Karakuş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Nilgün Songur	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Raştı Hazer	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Aykat Dinçbaşaran	Yönetim Kurulu Üyesi / Satış Direktörü	Yönetim Kurulu Üyesi / Satış Direktörü	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272317/00003 Tic. Sic. No: 272317/00003
Mersis No: 0291-015100015

285



Yönetimde Söz Sahibi Personel			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mehmet Kılıç	Teknik Müdür	Teknik Müdür	2020 yılından itibaren aksi kararlaştırılmaya kadar.
Utku Kaya	İşletme Müdürü	İşletme Müdürü	2023 yılından itibaren aksi kararlaştırılmaya kadar.
Abdulkadir Ayan	Muhasebe Müdür Yardımcısı	Muhasebe Müdür Yardımcısı	2024 yılından itibaren aksi kararlaştırılmaya kadar.
Hüsnü Fırat Sarıoğlu	İhale ve Sözleşme Müdürü	İhale ve Sözleşme Müdürü	2021 yılından itibaren aksi kararlaştırılmaya kadar.
Recep Çildarlı	İş Geliştirme Müdürü	İş Geliştirme Müdürü	2025 yılından itibaren aksi kararlaştırılmaya kadar.

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

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

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

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7. Maddesine göre "TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur".

Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulacaktır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin halka arz sonrası atanması planlanmaktadır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzı takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16. Maddesine göre, "SPK tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır".

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehni ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 291110031 Tic. Sic. No: 270840
Mersis No: 0291 0110 7000 0001 0001 0001

286



Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Yönetim Kurulu'nun 11.07.2024 tarih ve 2024/07 sayılı kararı ile Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 12.07.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulmaları kabul edilmiştir. Yönetim kurulu tarafından belirlenen olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özdeşleştiril ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eş zamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girilmesi yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, Şirket internet sitesi (www.masfen.com.tr), özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri ve araçları kullanılarak yapılır. Şirket'in özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

Kâr Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Kurulca kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirketin

Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:291111022 Tic.Sic.No:28800
www.masfen.com.tr
Merkezi:0212-0110-7900/013

287



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

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççı'nın paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Yönetimde söz sahibi personelin ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Şirket'in 28.03.2026 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek kişi pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi ve dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	28.03.2026 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla		28.03.2026 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Mehmet Songur	250.000.000	50	250.000.000	50	550.000.000	50	550.000.000	50
Kemal Öntür Karakuş	250.000.000	50	250.000.000	50	550.000.000	50	550.000.000	50
TOPLAM	500.000.000	100	500.000.000	100	1.100.000.000	100	1.100.000.000	100

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'nı maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 500.000.000 adet payın 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 350.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payları hiçbir imtiyazı yoktur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 149
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270911
V. No: 20111100000
Mersis No: 0829101100000013

290



Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş her biri 75.000.000 adet A Grubu pay ile 175.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş, genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 13.06.2024 tarih ve 33/862 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000,00 TL olup, her biri 1,00 TL itibari değerinde 2.500.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 500.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaasızan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu payların 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 350.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu'dur. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket yönetim kurulunun en az 5 en fazla 11 üyeden oluşacağı göz önünde bulundurularak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesinde şu şekilde düzenlenmiştir: 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yeddi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş	1,00	150.000.000	30
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur – Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş	1,00	350.000.000	70
TOPLAM				500.000.000	100

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 292011743 Tic Sic No: 292011
Yatırım Menkul Değerleri
Mersis No: 0291-0110-700000

291



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

Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un her biri Şirket'in sermayesinin ve genel kurul toplantısında oy haklarının %50'sine sahiptir. Bu nedenle, Şirket sermayesinin veya oy haklarının tek başına yarısından fazlasına sahip olan bir ortak bulunmamaktadır. Bu sebeple, Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'tan herhangi biri, Şirket üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak tek başına yönetim hakimiyetini haiz değildir.

Pay sahiplerinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemenin temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümler olup, Esas Sözleşme'de yer verilen aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engellemekte katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir:

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, 2024-2028 yılları arasında, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihraçı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir.
- Esas Sözleşme'nin "Bağımsız Denetim" başlıklı 15'inci maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetim hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

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

Yoktur.

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

Şirket'in mevcut pay sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş kuzendir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in ilişkili taraflarına ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir:

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Beşikdere Cad. No: 141
Etiler/Beşikdere - 34394 Şişli - İstanbul
V.No:29401/01763 Tic.Sic.No:29401
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0212-0110-0230

292



- **Energeiaki Koinotita Alp Sin P.E.** 09.05.2022 tarihinde kurulan şirketin toplamda 2,2 MWp kurulu güce sahip 2 adet GES'i vardır. Energeiaki Koinotita Alp Sin P.E.'nin %20'si, Şirket ortaklarından Mehmet Songur'un %99'una sahip olduğu Angel Energy IKE'ye; %20'si ise Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'un %100'üne sahip olduğu Achilleas Energeiaki'ye aittir. Daha sonra şirket, dönüşüm geçirerek şirket Alp Energeiaki L.K.E. unvanını almış ve güncel durumda şirketin paylarının %99'u Şirket ortaklarından Mehmet Songur'a, %1'i ise Şirket yönetim kurulu üyelerinden Nilgün Songur'a ait olmaktadır.
- **Angel Energy Three L.K.E.** 06.09.2021 tarihinde kurulan ve %99'unun Şirket ortaklarından Mehmet Songur'a ve %1'inin Nilgün Songur'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır.
- **Angel Energy Two L.K.E.** 20.05.2021 tarihinde kurulan ve daha önce %100'ünün Şirket ortaklarından Mehmet Songur'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır. 21.12.2023 tarihinde üçüncü kişilere satılmıştır.
- **Achilleas Energy Two L.K.E.** 13.01.2022 tarihinde kurulan ve daha önce %100'ünün Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır. 08.12.2023 tarihinde üçüncü kişilere satılmıştır.
- **Golden Solar M.L.K.E.** 04.12.2021 tarihinde kurulan ve daha önce %100'ünün Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır. 08.02.2024 tarihinde üçüncü kişilere satılmıştır.
- **Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.** 15.02.2018 tarihinde kurulan ve %100'ü Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'a ait olan şirket, elektronik bileşenlerin imalatı faaliyeti ile iştigal etmektedir.
- **Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.** 29.09.2015 tarihinde kurulan ve %100'ü Şirket ortaklarından Mehmet Songur'a ait olan şirket, ikamet amaçlı binaların inşaatı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Angel Energy Three İke	7.037.297	6.691.220	5.167.780	5.233.911
Golden Solar M.L.K.E.	4.114.412	-	1.358	1.375
Angel Energy Two İke	3.849.327	-	-	-
Achilleas Energy Two L.K.E.	6.001.322	-	-	-
Energeiaki Koinotita Alp Sin P.E.	29.359.779	25.853.375	27.403.207	25.237.867
Layla Film Yapım Yayıncılık Reklam A.Ş.	-	-	102.000	-
Reeskontlar	(432.064)	(182.823)	(148.760)	(136.676)
Toplam	49.930.073	32.361.772	32.525.585	30.336.477

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. Ve Tic. Ltd. Şti.	-	-	1.168.445	29.834
Toplam	-	-	1.168.445	29.834

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	16.055.760	-	-	-
Mehmet Songur	51.120.000	-	-	-

GENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe / Şişli - İSTANBUL
 V.No: 29.0110/83 Tic.Sic.No: 29110
 www.genizyotirim.com.tr
 Mersis No: 0391-0110-78000000000000000000

293



	Gideri				
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	560.000	-	-	-	-
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	-	-	-	-	-
Kemal Onur Karakuş	-	1.801.115	-	1.824.164	-
Mehmet Songur	-	-	180.167	-	148.168
Toplam	560.000	1.801.115	180.167	1.824.164	148.168

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

İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin ihraççı'nın net satış hasılatı içindeki payı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %0,03, %0,0002 ve %0,004'tür. 31 Mart 2026 tarihinde sona eren dönemde gerçekleşen ilişkili taraflara satış bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025

İlişkili Taraflara Satışlar	Kira gelirleri
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	15.000
Layla Film Yapım Yayıncılık Reklam A.Ş.	135.000
Toplam	150.000

31 Aralık 2024

İlişkili Taraflara Satışlar	Ürün, santral ve proje hizmet gelirleri	Kira gelirleri
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	6.006	750
Toplam	6.006	750

31 Aralık 2023

İlişkili Taraflara Satışlar	Ürün, santral ve proje hizmet gelirleri	Kira gelirleri
Energetik Kömür Atlas-Thessalias Sın. P.İ.	603.308	-
Achilleas Energy Two I.K.E.	81.009	-
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	-	91.500
Toplam	684.317	91.500

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 500.000.000 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu payların 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 350.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu'dur.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPK'n hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 13.06.2024 tarih ve 33/862 izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL'dir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağdat Caddesi No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27440
Vergi No: 2910100283
Mersis No: 0291-0110-700000013

293



Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.

Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihraç konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranları muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Mevcut A Grubu ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır.

Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Sermayeyi temsil eden paylar kayıtlıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, Yönetim Kurulu'na aittir. Kanuni hükümler saklıdır.

Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kuralın yetkisinde bulunanlar hariçinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket'in unvanı altına konmuş ve Şirket'i ilzama yetkili en az (1) kişinin imzasını taşıması gereklidir.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret siciline tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerin gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağlıköy Cad. No: 14
Kırmızıoğlu 35000
VNO: 271100073 Tic Sic No: 271100073
Mersis No: 0293-0110-7100000

298



Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurul üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu duruma iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Şirket'in tek bir metin haline getirilmiş güncel Esas Sözleşmesi (Ek 1) ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket Yönetim Kurulu'nun İç Yönergesi (Ek 2) fihname ekinde yer almaktadır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca, Şirket, yurt dışı ve yurt içinde elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve satın alınması, elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile her türlü resmi ve özel inşaat, taahhüt ve müteahhütlik işlerinin yapılması faaliyetlerinde bulunmak ve bu faaliyetlerde bulunan Şirket'lere iştirak etmek amacıyla kurulmuş olup; TTK, SPK ve SPK, EPDK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olmak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla ve elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, başlıca aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır:

Enerji:

1. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olmak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla ve EPDK'dan gerekmesi halinde ilgili lisanslar alınarak, enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi için her türlü tesisin kurulması, inşası, işletmeye alınması, işletilmesi, devralınması, devredilmesi, rehabilitasyonu, kiralanması, bakım ve onarımının yapılması;
2. Her türlü yenilenebilir ve/veya fosil kaynaktan elektrik enerjisi üretilmesi ve satın alınması; elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satılması;
3. Enerji depolama tesislerinin ve depolamaları enerji üretim tesislerinin kurulması, işletilmesi;
4. Her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarının ve diğer yenilenebilir enerji üretimi ve yenilenebilir enerji kaynaklarının araştırılması, incelenmesi, planlanması ve uygulama projelerinin yapılması ve yaptırılması; elektrik üretimi için gereken etüt ve projelerin yapılması; elektrik üretimi ile ilgili tüm inşaat ve tesisler ile ilgili mal ve hizmetlerin ve gerekli tesis ve makinelerin imalatı, tedarik edilmesi, bulundurulması, iç ve dış ticaretinin yapılması;
5. Sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla, kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girilmesi.

DERİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111
Kat: 5 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270933
Vergi No: 3301010263
Mersis No: 08040010000000000000000000

299



düzenlemelere uyulur. Genel kurul toplantıya, Şirket'in internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile SPK tarafından belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az 3 (üç) hafta önce yapılır. TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantısından en az 3 (üç) hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

- c. **Toplantıya Katılım:** Yönetim kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak SPK'nı uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından sağlanacak "pay sahipleri çizelgesine" göre hazırlar.
- d. **Oy Hakkı:** Her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.
- e. **Temsil:** Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten temsil düzenlemelerine uymak kaydıyla, pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Buna ek olarak, kendileri de pay sahibi olan vekiller, kendi paylarından ayrı olarak temsil ettikleri paylar için de oy kullanma hakkına sahip olacaklardır. Vekaleten oy kullanılması hususunda sermaye piyasası mevzuatı ile ilgili mevzuata uyulur.
- f. **Müzakerelerin Yapılması ve Yeter Sayıları:** Şirket genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın düzenlemelerinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlilik ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve karar nisabı, TTK, sermaye piyasası mevzuatının hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.
- g. **Toplantı Yeri:** Genel kurul, şirketin merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.
- h. **Toplantılarda Başkanlık:** Genel kurul toplantıları yönetim kurulu başkanı veya başkan vekili tarafından yönetilir. Yönetim kurulu başkanı veya başkan vekilinin bulunmadığı durumlarda ise, toplantı yönetim kurulu tarafından seçilen, Yönetim kurulu üyesi ya da pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan tarafından yönetilir. Başkan gerek görürse, pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan, tutanak yazmanı ile oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur.
- i. **Elektronik Genel Kurul:** Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK madde 1527 uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurul'lara İlişkin Yönetmelik" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş, açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak Elektronik Genel Kurul Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinde hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esenyolu 3/394 Şişli - İSTANBUL
V.Merkezi: 011 763 Tic.Sic.No: 270900
Akersis No: 0201-0110-2400-0015

302



j. **Toplantılarda Bakanlık Temsilcisi Bulunması:** Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında bakanlık temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

k. **Genel Kurul İç Yönergesi:** Genel kurulun çalışma usul ve esasları, genel kurul onayından geçmiş ve tescil ve ilan edilmiş iç yönerge ile belirlenir.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme kapsamında yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPK'n olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

1. Genel Devir Esasları

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasası mevzuatı, EPDK düzenlemeleri ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınmaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği de dahil olmak üzere elektrik piyasası mevzuatında belirtilen istisnalar (halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilerin ortaklık yapısı değişikliklerine ilişkin istisnalar da dahil olmak üzere) dışında, Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarının dışındaki paylar için geçerli olmak üzere, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz.

Üretim lisansı alındıktan sonra, Şirket'in ortaklık yapısında yapılan doğrudan ve/veya dolaylı değişiklikleri, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde EPDK'ya bildirmesi zorunludur.

A Grubu payların devrine ilişkin sınırlamalara aşağıda yer verilmektedir. B Grubu payların devrine herhangi bir sınırlama getirilemez.

A Grubu payların, herhangi bir sebeple borsada devrolunması ve borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B Grubu paylara dönüşümü için Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir. Esas Sözleşme değişiklikleri için EPDK'dan onay alınması gereken haller konusunda enerji piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

İşbu madde hükmü halka açık olan paylardan kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine, borsada gerçekleştirilen pay devir işlemlerine uygulanmaz.

2. Özel Devir Hükümleri

A Grubu payların devredilebilmesi, rehin edilebilmesi ve üzerinde herhangi bir takyidat kurulabilmesi için, bu işlemlerden önce Yönetim Kurulunun yazılı izninin alınmış olması şarttır. A Grubu payların devri Yönetim Kurulu'nun onayına bağlıdır. Yönetim Kurulu Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesinin uyumlu bir pay sahipliği yapısının sağlanmasına bağlı olması, Şirket'in ekonomik ve ticari menfaatlerinin korunmasına birikim, özdenetim ve finansal hafıza gerektirmesi sebebiyle, TTK'da öngörülen şekilde

MENİCUL KİTAPÇIKLAR A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:230610023 Tic.Sic.No:288174
Mersis:0829000100000000000000
Ticaret Sicil No: 288174

303



sahipleri birleşiminin korunması, Şirket'in işletme konusu veya işletmenin ekonomik bağımsızlığının reddi gerektirmesi, Şirket paylarını devralacak üçüncü kişilerin gerekli birikim, uzmanlık ve kurumsal hafızaya sahip olmaması gibi önemli diğer sebeplerin varlığı halinde payların devrini pay defterine kaydetmeyi bir yönetim kurulu kararı ile reddedebilir veya devredene, paylarını, başvurma anındaki gerçek değeriyle, diğer pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek, onay istemini reddedebilir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Esas Sözleşme Değişikliği" başlıklı 19'uncu maddesi uyarınca Esas Sözleşme'de yapılacak bütün değişiklikler için önceden SPK'nın uygun görüşü ile Ticaret Bakanlığı'nın izni gerekir. Esas Sözleşme değişiklikleri için EPDK'dan onay alınması gereken haller konusunda enerji piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Ön lisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınmaya kadar Şirket'in pay senetlerinin nevi ve ortaklık yapısında değişiklik yapılamayacağına ilişkin hüküm ile Şirket sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin esas sözleşme değişikliklerinde EPDK onayının alınması zorunludur.

Üretim lisansı alındıktan sonra şirket birleşme ve bölünmelerine, Şirket sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin hükümlere yönelik esas sözleşme değişikliklerinde EPDK onayı alınması zorunludur. Esas Sözleşme değişikliğine söz konusu uygun görüş ve izinler alındıktan sonra, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak davet edilecek genel kurulda, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşmede belirtilen hükümler çerçevesinde karar verilir.

İlgili ve gerekli olduğu ölçüde EPDK'nın onaylamadığı, SPK'nın uygun görmediği veya Ticaret Bakanlığı'nın onaylamadığı Esas Sözleşme değişiklik tasarıları genel kurul gündemine alınamaz ve görüşülmez. Esas Sözleşme'deki değişiklikler, usulüne uygun olarak tasdik ve ticaret siciline tescil ettirildikten sonra geçerli olur. Esas Sözleşme değişiklikleri üçüncü kişilere karşı tescilden önce hüküm ifade etmez.

Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, genel kurul kararı imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir.

İşbu Esas Sözleşme'deki değişikliklerin, Ticaret Siciline tescil edilmesi ve TTSG'de ve sermaye piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülükleri çerçevesinde ilanı şarttır.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

1. Elektrik Üretimine ve Santrallerin Kullanım ve İşletimine İlişkin Sözleşmeler

(a) Şirket'in Santrallerine İlişkin Kira ve Üst Hakkı Sözleşmeleri

Şirket'in GES'lerinin üzerinde kurulu bulunduğu arazilerin bir kısmı Şirket'in mülkiyetine tabi bulunsun da Şirket'in aşağıda detayları verilen bazı GES'lerin üzerinde kurulu bulundukları taşınmazlar, Şirket tarafından akdedilen kira ya da üst hakkı sözleşmelerine dayanarak kullanılmaktadır.

Tesla 1 GES

Tesla 1 GES, Kırıkkale ilinin Balışeyh ilçesinde, Avcıvıran mevkiinde 376 ada 42 parselde kurulu bulunmaktadır. 28.12.2015 tarihinden sonra bir tevhit işlemi gerçekleştirilmiş ve aynı adanın 31-32-33 parselli birleştirilerek 42 parsel olarak düzenlenmiştir. Şirket, 28.12.2015 tarihinde 370516Z YATIM31 parselde üst hakkı kurularak Tesla 1 GES kurulması

MENTÜL KAYITLAR A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:2910110/83 Tic.Sic.No:291011
www.mentul.com.tr
Merkezi No: 0212-6110-7510-7511

314



işletilmesi için resmi senet akdedilmiştir. Şirket 31 ve 32 parsel için 49 yıllığına 529.200,00 TL bedelle üst hakkı tesis etmiştir. 31 ve 32 parselin yanında ise 33 parsel için 18.12.2015 tarihli ayrı bir resmi senet akdedilmiş olup buna göre ise 49 yıllığına 1.816.838,68 TL bedelle üst hakkı tesis edilmiştir.

Marel GES, Meva GES, FNT GES ve Serimer-4 GES

Meva GES, Marel GES, Serimer-4 GES ve FNT GES'in tamamı Elâzığ ilinin Yalnız Köyü Tadıman Manastırı Mevkiinde yer almaktadır. Santrallerin ada ve parsel bilgileri birbirinden farklılık göstermektedir. 0 ada 612 parselde, Marel GES-2, Meva GES ve FNT-2 GES bulunmaktadır. 0 ada 613 parselde Marel GES-1, Meva GES-2, FNT-1 GES bulunmaktadır. Bu taşınmazlar, tapuya şerh edilmiş kira sözleşmeleri uyarınca kullanılmaktadır.

612 parsel için Cener3 Mühendislik Bilişim Enerji Yapı Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti. ile 18.03.2016 tarihinde 30 yıllığına ilgili taşınmazı kiralama hususunda anlaşılmıştır. İlk sözleşmede 2 yıllık kiranın peşin kalanının yıllık olarak ödeneceği belirlenmişken 03.07.2018 tarihinde yapılan tadil ile birlikte kalan 28 yıllık kira bedelinin 415.360 USD olmak üzere peşin olarak ödeneceği belirtilmiştir.

613 parsel için ise yine Meva GES, Marel GES, Serimer-4 GES ve FNT GES nezdinde kira sözleşmesi imzalanmış olup 30 yıllığına bu GES'lerin üzerinde bulunduğu taşınmazlar kiralananmıştır. İlk sözleşmede 2 yıllık kiranın peşin kalanının yıllık olarak ödeneceği belirlenmişken 03.07.2018 tarihinde yapılan tadil ile birlikte kalan 28 yıllık kiranın bedelinin 363.440 USD olmak üzere peşin olarak ödeneceğini düzenlenmiştir.

Metges Burdur GES

Metges Burdur GES'in tamamı Burdur ilinin Merkez ilçesinde Büğdüz köyünün Kuyu Beleni mevkiinde yer alan 121 ada ve 42 parselde (tevhit işlemi öncesinde 121 ada 8-9-10-11-12-13 parsel) kurulu bulunmaktadır. Şirket, 20 Mart 2018 tarihinde arsa sahipleri olarak çeşitli gerçek kişiler ile farklı tutarlarda üst hakkı sözleşmeleri imzalamış ve 20.03.2018 tarihinden itibaren ilgili taşınmaz üzerinde 49 yıl boyunca üst hakkı tesis edilmiştir.

Malik

F** C**
G** D**
H** Y**
F** B**
A** T**
A** E**
A** G**
M** M**
M** M**

Ücret (49 yıllığına)

201.974,68 TL
201.974,68 TL
161.734,64 TL
107.071,04 TL
108.353,84 TL
36.003,36 TL
72.006,72 TL
36.003,36 TL
91.782,08 TL

Gitas-1 GES

Gitas-1 GES'in tamamı Konya ilinin Karapınar ilçesinde Fatih mahallesinde 3160 ada 2 parselde bulunmaktadır. Şirket, ilgili arazinin maliki olmayıp 25.11.2019 tarihinde ilgili parsel ile ilişkin akdettiği resmi senede dayanarak kullanılmaktadır. İlk yıl için itifak bedeli 1.370,00 TL üzerinden ödenecek olup daha sonra ise Hazine Taşınmazlarının İdaresi Hakkında Yönetmeliğin 14'üncü maddesinde belirtildiği şekliyle hesaplanarak ödenecektir. Sözleşme uyarınca, Hazine'nin, Gitas-1 GES'te üretilen elektrikten %1 hasılat payı alacağı kararlaştırılmıştır. Fakat, 26.04.2009 tarih ve 27211 sayılı Resmi Gazete

MİMARLIK KİYMETLER A.Ş.
Şirket Sicil No: 27110
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 290110180 Tic.Sic.No: 280118
www.mimarkiymetler.com.tr
Mersis No: 0291 0110 0300 01



(c) Metges payları için Akdedilen Pay Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Şirket ve satıcı sıfatıyla First Solar Power Solutions Turkey Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("First Solar") 17.05.2018'de bir pay alım sözleşmesi imzalayarak Metges Enerji paylarının %100'ünün alımı konusunda anlaşmışlardır. Satış bedeli ise 1.190.000 USD olarak belirtilmiştir. İlave olarak, sözleşme uyarınca, First Solar'ın ya da onun herhangi bir iştirakinin bu projenin münhasır modül tedarikçisi olduğu ve imzalanacak bir modül tedarik sözleşmesi çerçevesinde ilgili tedariki gerçekleştireceği belirtilmiştir. Şirket'in Burdur'da gerçekleştireceği GES projesine ilişkin başka bir modül tedarikçisinden modül alması sonucunda ise USD cinsinden bir cezai şart öngörülmüştür.

(d) Primo Paylarının Satın Alınmasına İlişkin Sözleşme

Alıcı sıfatıyla Şirket ve satıcı sıfatıyla Hanwha Energy Corporation Singapore Pte. Ltd. ("Hanwha Energy") arasında, Primo paylarının satın alınmasına ilişkin 30.12.2021 tarihinde bir Pay Alım ve Satım Sözleşmesi imzalanmıştır.

Pay devir bedeli ise sözleşmede yer alan özel bir mekanizma ile hesaplanmıştır. Sözleşmeden kaynaklı olarak ortaya çıkan uyuşmazlıkların İstanbul Tahkim Merkezi'nde tahkim yoluyla çözüme kavuşturulacağı karara bağlanmıştır. Primo ile birlikte Primo'nun bağlı ortaklığı Primo Şirketlerinin paylarının tanımı (dolaylı olarak) Şirket'e devredilmiştir.

(e) Tesla Paylarının Satın Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Şirket ile satıcı sıfatıyla Aslan Güneş Enerjisi A.Ş. ("Aslan Güneş") arasında 17 Aralık 2019 tarihinde bir pay alım satım sözleşmesi imzalanarak aşağıda bir dökümü verilen proje şirketlerinin paylarının %100'ü satın alınmıştır. Sözleşme kapsamında devir bedeli olarak toplamda 10.412.466 USD tutarı öngörülmüştür. Bu şekilde Tesla Şirketlerinin tamamının paylarının Şirket'e devri gerçekleşmiştir.

Kapanıştan sonra Şirket, Aslan Güneş ile devredilen şirketlerdeki GES'lerdeki panellerini daha yüksek seviyede güneş panelleriyle değiştirmek hususunda mutabık kalmışlardır.

Bu sözleşmeden doğan uyuşmazlıklar için yetkili mahkeme İstanbul Tahkim Merkezi olarak gösterilmiş olup uyuşmazlığın esasına Türk Kanunları uygulanacaktır.

(f) Masfen Romania S.R.L.'nin Akdetmiş Olduğu Pay Alım ve Pay Satım Sözleşmeleri

Pietroasele Solar S.R.L.'nin Paylarının Alım Sözleşmesi

14.06.2024 tarihinde Masfen Romanya ile I** S** arasında hedef şirket sıfatıyla Pietroasele Solar SRL'nin ("Pietroasele") 200 Romen Leyi değerindeki toplam 20 payının tamamını almak adına bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir.

Sözleşme nezdinde alım bedeli 580.000 EUR olarak belirlenmiş olup iki taksit üzerinden satıcıya ödenmesi kararlaştırılmıştır. Buna göre ilk taksitin sözleşmenin imzalanma tarihinde 468.000 EUR olarak ödeneceği öngörülmüş olup ikinci taksitin ise 31.12.2024 tarihinde 112.000 EUR olarak ödeneceği düzenlenmiştir. Satıcının, Masfen Romanya'ya bir teminal mektubu sağlaması durumunda ise Masfen Romanya, 5 iş günü içerisinde ikinci taksit olan 112.000 EUR bedeli satıcıya ödeyecektir. Fakat, Masfen Romanya'nın sözleşme nezdinde bir hak iddiası olması durumunda, ikinci taksitin hak iddia edilen kısmı kadar miktarı bloke bir hesaba konularak o miktarın ödeme süresi uzatılır.

Hedef şirket olan Pietroasele, Romanya sınırları içerisinde kurulu bulunan bir enerji şirkettir. Pietroasele'nin Romanya sınırları içerisinde 84,300 metrekarelik ve 4,9 MW kurulu gücüne sahip bir enerji tesisine sahiptir. Sözleşme içerisinde satıcı tarafından yer alan

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270101/0763 Pk. Sic. No: 27084
www.deneyimci.com.tr
Mail: info@deneyimci.com.tr

307



Pietroasele'ye ilişkin çeşitli beyan ve tekeffüllerde bulunulmakta olup satıcının sağlamış olduğu tekeffüllere ilişkin herhangi bir gerçeğe aykırılık durumunda satıcı, Masfen Romanya nezdinde meydana gelen zararları tazmin edecektir. Sözleşme uyarınca satıcı, her halükârda dolaylı zararları ve kendisine kusur atfedilemeyecek zararları tazmin etmekle yükümlü değildir. Sözleşme nezdinde Pietroasele'nin sözleşme ehliyeti ve payların sahipliği konusunda ortaya çıkan talepler için zamanaşımı 5 yıl iken, vergi hariç kalan konularda ise talepler için zamanaşımı 3 yıl olarak belirlenmiştir. Her halükârda talep miktarı 580.000 EUR'yu aşamayacaktır. Sözleşmenin feshi, ağır kusurlu durumlar haricinde taraflar tarafından gerçekleştirilemez. Daha sonra, Pietroasele paylarına ilişkin olarak, Masfen Romanya, bir pay satım sözleşmesi akdetmiş olup payların devri 11.09.2025 tarihi itibarıyla gerçekleşmiştir.

Irei Renewables S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla Infinity Real Estate Investment S.R.L., B** V** D** ve G** E** P** arasında Irei Renewables S.R.L. ("Irei Renewables") paylarının devrine ilişkin olarak 06.03.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, Irei Renewables'ın %100 paylarını devralacak ve tek pay sahibi haline gelecektir.

Irei Renewables'ın, beheri pay değeri 5 Romen Leyi olup 20 pay ile birlikte toplam sermayesi 100 Romen Leyidir. Satıcılar arasında Real Estate Investment S.R.L.'nin payları sermaye içinde %60'a denk gelmekte olup; diğer iki gerçek kişinin ise payları %20'şer olarak bulunmaktadır. Hedef şirket olan Irei Renewables'ın, Romanya'da kurulu bulunan bir enerji şirketi olup bu şirketin 30,300 metrekare alanda kurulu bulunan 2,97 MW kurulu gücünde bir GES'i bulunmaktadır.

Sözleşme uyarınca satıcılar, Irei Renewables'ın paylarının tamamının Masfen Romanya'ya 467.000 EUR satış bedeli ile satılması hususunda Masfen Romanya ile anlaşmışlardır. Bu tutardan 324.000 EUR, payların satın alımı, 3.000 EUR, hedef şirketin GES'inin kurulu bulunduğu taşınmaz satış sözleşmesinin finanse edildiği kredinin kapatılmasında ve kalan 140.000 EUR tutarı ise GES'in kurulu bulunduğu taşınmazın Masfen Romanya'ya devri için ödenecektir. (i) İlk ödeme tarihi olan sözleşmenin imza tarihinde öncelikle payların bedelinden 204.000 EUR tutarında bir taksit ve taşınmaz satın alım kredisi (3.000 EUR) kapatılacak olup (ii) ikinci taksit pay devrinin Romanya siciline tescilinden sonra taşınmazın satın alım bedeli olarak 140.000 EUR ödenecek, (iii) üçüncü taksit dönemi, satıcıların teminat mektubu sağlamalarından beş iş günü sonrasında gerçekleştirilecek olup bu taksit döneminde ise pay devir bedelinin kalan tutarı olan 120.000 EUR ödeme yapılacaktır.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararları tazmin etmeyi kabul etmektedirler.

Infinity Renewables I S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla Infinity Real Estate Investment S.R.L. ve C** E** P** arasında Infinity Renewables I S.R.L. ("Infinity Renewables") paylarının devralınmasına ilişkin olarak 06.03.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi imzalamışlardır. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, Infinity Renewables'ın %100 paylarını devralacak ve tek pay sahibi haline gelecektir.

Infinity Renewables, Romanya'da kurulu bulunan ve beheri pay değeri 5 Romen Leyi'nden toplam 65.900 pay ile toplam sermayesi 329.500 Romen Leyi olan bir enerji üretimi şirkettir.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 143
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
V.No: 231917/062 Tic.Sic. No: 270804
www.menkulkiymetler.com.tr
Tic. Sic. No: 270804 / 01.01.2011

308



Masfen Romanya ise (i) şebeke bağlantı masraflarının ve teknik onayın alınmasının masraflarının 4.957,914 LEI'den fazla tutması durumunda, (ii) kritik bulguların olmadığını tevsik eden bir hukuki bulgu raporunun sağlanamaması ve (iii) ilgili GES projesinin şebeke teknik onayında talep edilen standartları karşılayamaması hallerinde Masfen Romanya herhangi bir ceza ya da masrafa katlanmadan sözleşmeyi tek tarafı feshedebilmektedir. Böyle bir feshle başvurulması durumunda Masfen Romanya ayrıca iş için gerçekleştirdiği masrafları da talep edebilecektir. Bu durumun pay devrinden sonra ortaya çıkması halinde de paylar geri devredilerek tam bir iade sağlanacaktır.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararları tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyumsuzluk halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir. 21.07.2025 tarihi itibarıyla pay devri gerçekleşmiştir.

Sanmartin Solar S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla L** V** ve D** B** I** arasında Sanmartin Solar S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 29.01.2025 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

Sanmartin Solar S.R.L., 6,6 MW kapasitesinde, Timis, Ortisoara'da gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 95.000 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

Sanmartin Solar S.R.L.'in paylarının tamamının devri için bedel toplamda 497.000 Euro bir tutar belirlenmiş olup 167.000 Euro ilk taksit (i) ilgili santralin arazisinin inşaya hazır hale getirilmesi ve (ii) herhangi bir kritik bulgu olmayan DD raporunun Masfen Romanya'ya teslim edilmesiyle birlikte ödenecektir. 330.000 Euro tutarında ikinci taksit ise şebeke bağlantısı bakımından Masfen Romanya'nın ödeme yapmasına gerek kalmaması halinde satıcılara ödenecektir. Pay devri gerçekleştiğinde arazinin henüz inşaya hazır hale getirilmediği durumda Masfen Romanya'nın şirket payları üzerinde, teminat amacıyla, 167.000 Euro tutarında teminat amacıyla rehin talep etmeye hakkı bulunmaktadır. Rehni zamanında kurmaması nedeniyle rehin tutarının %0,5'i kadar bir gecikme cezasını gün bazında ödeyecektir. Ayrıca arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması amacıyla 64.000 Euro tutarında para Masfen Romanya tarafından Sanmartin Solar S.R.L.'ye ödenecektir.

Satıcıların "Nihai Tamamlanma Tarihi"ne kadar belirli ön koşulları yerine getirme zorunluluğu bulunmaktadır: (i) kapanış tarihi öncesinde vergi otoritelerinden satın alınan şirketin herhangi bir borcu olmadığını gösterir yazı (ii) kapanış tarihi itibarıyla satın alınacak şirketin başka herhangi bir şirket ile aktif sözleşmesinden kaynaklı borcun bulunmadığına ilişkin noterli beyan, (iii) inşa edilecek GES'e ilişkin yapı ruhsatı, (iv) elektrik iletim hattına ilişkin yapı ruhsatı ve (v) işleme ilişkin Romanya'da yer alan otoritelerden hem işlemin gerçekleştirilmesine ilişkin izin ya da istisnanın sağlanmasıdır.

Satıcılar, Masfen Romanya'nın herhangi bir nedenden olursa olsun kayıp yaşaması halinde satıcılar, bu zararın tamamından sorumlu olacaktır. İlave olarak, satıcılara pay devir sözleşmesini sadece Masfen Romanya'nın devir ücretini zamanında ödemesi durumunda feshetme imkanı verilmiş olup bunlar dışında satıcıların pay devir sözleşmesini feshetmesi durumunda pay devir bedelinin %50'si kadar cezai şart ödeme durumu ortaya çıkacaktır. İlave olarak, pay devir bedelinin zamanında ödenmemesi durumunda da temerrüde düşen bir durum söz konusu olacaktır.

MENİCİL KİMYAŞTİLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 23
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 310 10783 Tic Sic No: 274440
Mersis No: 0291-01-01-310 0013

310



durumunda pay devir bedelinin %50'si kadar cezaî şart ödeme durumu ortaya çıkacaktır. İlaveten, pay devir bedelinin zamanında ödenmemesi durumunda da temerrüde düşülen her bir gün için pay devri tutarının %0.50'si için cezaî şart ödenecektir. Bu sözleşmede yer alan hiçbir cezaî şart tutarı pay alım bedelinin %25'ini geçemeyecektir.

Masfen Romanya ise (i) şebeke bağlantı masraflarının ve teknik onayın alınmasının masraflarının 3.980.000 LEI'den fazla tutması durumunda, (ii) kritik bulguların olmadığını tevsik eden bir hukuki bulgu raporunun sağlanamaması ve (iii) ilgili GES projesinin şebeke teknik onayında talep edilen standartları karşılayamaması hallerinde Masfen Romanya herhangi bir ceza ya da masrafa katlanmadan sözleşmeyi tek taraflı feshedebilmektedir. Böyle bir feshe başvurulması durumunda Masfen Romanya ayrıca iş için gerçekleştirdiği masrafları da talep edebilecektir. Bu durumun pa devrinden sonra ortaya çıkması halinde de paylar geri devredilerek tam bir iade sağlanacaktır.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlemleri gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararları tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyuşmazlık halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeleri belirlenmiştir. Sözleşme tahtında pay devirleri 04.08.2025 tarihinde gerçekleşmiştir.

Orizont Solar S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Ahçı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla L** V** ve B** V** P** arasında Orizont Solar S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 29.01.2025 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

Orizont Solar S.R.L., 4,8 MW kapasitesinde, Orisoara, Timis'de gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 97.259 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

Orizont Solar S.R.L.'in paylarının tamamının devri için bedel toplamda 344.000 Euro bir tutar belirlenmiştir. (1) 104.000 Euro tutarındaki ilk taksiti (i) ilgili santralin arazisinin inşaya hazır hale getirilmesi, (ii) herhangi bir kritik bulgu olmayan DD raporunun Masfen Romanya'ya teslim edilmesiyle birlikte ödenecek olup (2) 240.000 Euro tutarı ise şebeke bağlantısı bakımından Masfen Romanya'nın ödeme yapmasına gerek olmaması halinde satıcılara ödenecektir. Pay devri gerçekleştiğinde arazinin henüz inşaya hazır hale getirilmediği durumda Masfen Romanya'nın şirket payları üzerinde, 104.000 Euro tutarına kadar teminat amacıyla, rehin talep etmeye hakkı bulunmaktadır. Rehni zamanında kurmaması nedeniyle rehin tutarının %0,5'i kadar bir gecikme cezasını gün bazında ödeyecektir. Pay devrinin gerçekleşmesini müteakip, satıcıların arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması sürecinin başladığını bildirmesini takip eden 5 iş günü içinde Masfen Romanya, Orizont Solar S.R.L.'ye 64.000 EUR tutarında bir ücreti arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması amacıyla ödeyecektir.

Satıcıların "Nihai Tamamlanma Tarihi"ne kadar belirli ön koşulları yerine getirme zorunluluğu bulunmaktadır: (i) kapanış tarihi öncesinde vergi otoritelerinden satın alınan şirketin herhangi bir borcu olmadığını gösterir yazı (ii) kapanış tarihi itibarıyla satın alınacak şirketin başka herhangi bir şirket ile aktif sözleşmesinden kaynaklı borcun bulunmadığına ilişkin noterli beyan, (iii) inşa edilecek GES'e ilişkin yapı ruhsatı, (iv) elektrik iletim hattına ilişkin yapı ruhsatı ve (v) işleme ilişkin Romanya'da yer alan otoritelerden hem işlemin gerçekleştirilmesine ilişkin izin ya da istisnanın sağlanması.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270903
Vergi No: 3439453453
Mersis No: 08291010000000013

312



Masfen Romanya ise (i) şebeke bağlantı masraflarının ve teknik onayın alınmasının masrafının 3.492.684 LEI'den fazla tutması durumunda, (ii) kritik bulguların olmadığını tevsik eden bir hukuki bulgu raporunun sağlanamaması ve (iii) ilgili GES projesinin şebeke teknik onayında talep edilen standartları karşılayamaması hallerinde Masfen Romanya herhangi bir ceza ya da masrafa katlanmadan sözleşmeyi tek taraflı feshedebilmektedir. Böyle bir feshe başvurulması durumunda Masfen Romanya ayrıca iş için gerçekleştirdiği masrafları da talep edebilecektir. Bu durumun pa devrinden sonra ortaya çıkması halinde de paylar geri devredilerek tam bir iade sağlanacaktır.

Satıcılar, Masfen Romanya'nın herhangi bir nedenden olursa olsun kayıp yaşanması halinde satıcılar, bu zararın tamamından sorumlu olacaktır. İlaveten, satıcılara pay devir sözleşmesini sadece Masfen Romanya'nın devir ücretini zamanında ödememesi durumunda feshetme imkanı verilmiş olup bunlar dışında satıcıların pay devir sözleşmesini feshetmesi durumunda pay devir bedelinin %50'si kadar cezai şart ödeme durumu ortaya çıkacaktır. İlaveten, pay devir bedelinin zamanında ödenmemesi durumunda da temerrüde düşülen her bir gün için pay devri tutarının %0,50'si için cezai şart ödenecektir. Bu sözleşmede yer alan hiçbir cezai şart tutarı pay alım bedelinin %25'ini geçemeyecektir.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararları tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyuşmazlık halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir. Sözleşme tahtında pay devirleri 22.07.2025 tarihinde gerçekleşmiştir.

Giulvaz Solar Two S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla L** V** arasında Giulvaz Solar Two S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 19.12.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

Giulvaz Solar Two S.R.L., 4,8 MW kapasitesinde, Giulvaz, Timis'de gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 44.100 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. İlaveten 49,5 MW kapasitede ve yine aynı konumda 5900 metrekare alan üzerinde bir depolamalı GES projesi kurulması planlanmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin, depolamanın ve arazinin de mülkiyeti Üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

Giulvaz Solar Two S.R.L.'nin paylarının tamamının devri için bedel toplamda 1.129.000 Euro bir tutar belirlenmiş olup (i) 889.000,00 Euro tutarındaki ilk taksiti (a) ilgili santralin arazisinin inşaya hazır hale getirilmesi, (b) herhangi bir kritik bulgu olmayan DD raporunun Masfen Romanya'ya teslim edilmesiyle birlikte ödenecek, (ii) 240.000 Euro tutarı ise şebeke bağlantısı bakımından Masfen Romanya'nın ödeme yapmasının gerekmemesi halinde bu tutar satıcılara ödenecektir. Pay devri gerçekleştiğinde arazinin hentz inşaya hazır hale getirilmediği durumda Masfen Romanya'nın şirket payları üzerinde, teminat amacıyla, 889.000.000 Euro tutarında rehin talep etmeye hakkı bulunmaktadır. Rehni zamanında kurmaması nedeniyle rehin tutarının %0,5'i kadar bir gecikme cezasını gün bazında ödeyecektir. Pay devrinin gerçekleşmesini müteakip, satıcıların arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması sürecinin başladığını bildirmesi takip eden 5 iş günü içinde Masfen Romanya Giulvaz Solar Two S.R.L.'ye 29.000 EUR tutarında bir ücreti arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması amacıyla ödeyecektir. Bu sözleşmede yer alan hiçbir cezai şart tutarı pay alım bedelinin %25'ini geçemeyecektir.

DENİZ YATIRIM
RAHİMCİL KİMYA TİC. A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:2010/0703 Tic. Sic. No:27318/04
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291 01 00000000000000000000

313



DB5 Light Three S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla dört gerçek kişi arasında DB5 Light Three S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 09.08.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

DB5 Light Three S.R.L., 3 MW kapasitesinde, Romanasi, Zalau gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 60.000 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

DB5 Light Three S.R.L.'nin paylarının tamamının devri için bedel toplamda 340.000 Euro bir tutar belirlenmiş olup (i) %30'luk ilk taksit, sadece belirli ön koşul dokümanlarının tamamlanmasından beş gün sonra (ii) %60'luk ikinci taksit ise tüm ön koşul belgelerinin tamamlanması ve bu hususa ilişkin taraflarca bilgilendirme yapılmasından beş gün sonra (iii) %10'luk son taksit ise teminat mektubunun Masfen Romanya'ya iade edilmesi sonucunda ödenecektir.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararın tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyuşmazlık halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir. Sözleşme tahtında pay devirleri 27.09.2024 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

DB5 Lightsource S.R.L Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla beş gerçek kişi arasında DB5 Lightsource S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 09.08.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

DB5 Lightsource S.R.L., 4,95 MW kapasitesinde, Marghita, Bihor County gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 52.700 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

DB5 Lightsource S.R.L.'nin paylarının tamamının devri için bedel toplamda 515.000 Euro bir tutar belirlenmiş olup (i) %90 oranında ilk taksit, tüm ön koşul belgelerinin tamamıyla yerine getirilmesi ile birlikte; (ii) %10 oranında ikinci ve son taksit de son taksit ise teminat mektubunun Masfen Romanya'ya iade edilmesi sonucunda ödenecektir.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararın tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyuşmazlık halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir.

Detayları aşağıda verilen bir pay satım sözleşmesi ile de DB5 Lightsource S.R.L. paylarının devri, 30.09.2025 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

CJ Solar S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla J** C** D** arasında CJ Solar S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 19.12.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir.

MENICUL KIYMETLER A.Ş.
Eserler, 34394 Skd. - ISTANBUL
Vergi No: 0703 Tic.Sic.No: 288440
www.denizyazirmen.com
Mühür No: 0291-011070300113

313



sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

CJ Solar S.R.L., 2,4 MW kapasitesinde, Beregsau Mare Geoagiu bölgesinde gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 77.100 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

CJ Solar S.R.L.'nin paylarının tamamının devri için bedel toplamı 264.000 Euro bir tutar belirlenmiş olup ödemenin tamamı önkoşul belgelerinin tamamlandığının taraflarca kabulü üzerine iletilen kapanış bildiriminden sonra, payların devir işlemlerinin ilgili ticaret siciline tescilini takiben ödenecektir. CJ Solar S.R.L.'nin bünyesinde bulundurduğu projenin inşaatı tamamlandığındaki kurulu gücü, sözleşme imza tarihinde olan kurulu gücünün altında olursa pay devri karşılığında ödenecek ücret hususunda bir indirim kararlaştırılabilecektir. Bu hususun da teyidi ancak ilgili santralin faaliyete başlama tarihinde teyit edilebilecektir. Masfen Romanya'nın proje gücü tabusunda bir fark oluşması tabında ücrette bir indirim talep etmesi durumunda satıcıların yeni fiyatı kabul etmemesi durumunda satıcılar, herhangi bir tazminat ödemeksizin sözleşmeyi feshedebilecektir. Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasından ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme uyarınca, satıcı, pay alımı sözleşmesinin imzalanmasından 5 sene önceki üçüncü kişilerden gelen dava ve taleplerden sorumlu olacaktır. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararı tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyuşmazlık halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir. Sözleşme tabında pay devirleri 02.04.2025 tarihinde gerçekleşmiştir.

Bretea Solar S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla iki gerçek kişi arasında Bretea Solar S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 29.01.2025 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

Bretea Solar S.R.L., 3,3 MW kapasitesinde, Hunedoara, Bretea'da gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 45.983 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

Bretea Solar S.R.L.'nin paylarının tamamının devri için bedel toplamı 250.500 EUR bir tutar belirlenmiş olup (i) ilgili santralin arazisinin inşaya hazır hale getirilmesi, (ii) herhangi bir kritik bulgu olmayan DD raporunun Masfen Romanya'ya teslim edilmesiyle birlikte ücretin tamamı ödenecektir. Pay devri gerçekleştiğinde arazinin henüz inşaya hazır hale getirilmediği durumda Masfen Romanya'nın şirket payları üzerinde, teminat amacıyla, rehin talep etmeye hakkı bulunmaktadır. Rehin zamanında kurmaması nedeniyle rehin tutarının %0,5'i kadar bir gecikme cezasını gün bazında ödeyecektir. Pay devrinin gerçekleşmesini müteakip, satıcıların arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması sürecinin başladığını bildirmesini takip eden 5 iş günü içinde Masfen Romanya, Bretea Solar S.R.L.'ye 30.000 EUR tutarında bir ücreti arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması amacıyla ödeyecektir.

Satıcıların "Nihai Tamamlanma Tarihi"ne kadar belirli ön koşulları yerine getirme zorunluluğu bulunmaktadır: (i) kapanış tarihi öncesinde vergi otoritelerinden satın alınan şirketin herhangi bir borcu olmadığını gösterir yazı (ii) kapanış tarihi itibarıyla satın alınacak şirketin başka herhangi bir şirket ile aktif sözleşmesinden kaynaklı borcun bulunmadığına ilişkin belge, (iii) yapılacak GES'e ilişkin yapı ruhsatı, (iv) elektrik iletim hattına

Deniz Yatırım
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 1070793 Tic.Sic.No: 27880
www.denizyatirim.com.tr
Muhur No: 0291-01170793

310



ilişkin yapı ruhsatı ve (v) işleme ilişkin Romanya'da yer alan otoritelerden hem işlemin gerçekleştirilmesine ilişkin izin ya da istisnanın sağlanması.

Satıcılar, Masfen Romanya'nın herhangi bir nedenden olursa olsun kayıp yaşaması halinde satıcılar, bu zararın tamamından sorumlu olacaktır. İlave, satıcılara pay devir sözleşmesini sadece Masfen Romanya'nın devir ücretini zamanında ödememesi durumunda feshetme imkanı verilmiş olup bunlar dışında satıcıların pay devir sözleşmesini feshetmesi durumunda pay devir bedelinin %50'si kadar cezai şart ödeme durumu ortaya çıkacaktır. İlave, pay devir bedelinin zamanında ödenmemesi durumunda da temerrüde düşülen her bir gün için pay devri tutarının %0.50'si için cezai şart ödenecektir.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirlenen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararları tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyumsuzluk halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir. Sözleşme tahtında pay devirleri 22.07.2025 tarihinde gerçekleşmiştir..

Faget Storage S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla bir gerçek kişi arasında Faget Storage S.R.L. arasında paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 04.04.2025 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

Faget Storage S.R.L., 49.5 MW kapasitesinde, Faget, Timiş'te gerçekleştirilmekte olan bir depolamalı GES projesi olup GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 2.270 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

Faget Storage S.R.L., paylarının tamamının devri için bedel toplamda 750.000 EUR bir tutar belirlenmiş olup (i) ilgili santralin arazisinin inşaya hazır hale getirilmesi, (ii) herhangi bir kritik bulgu olmayan hukuki bulgu raporunun Masfen Romanya'ya teslim edilmesiyle birlikte ücretin tamamı ödenecektir.

Pay devri gerçekleştiğinde arazinin henüz inşaya hazır hale getirilmediği durumda Masfen Romanya'nın şirket payları üzerinde, teminat amacıyla, rehin talep etmeye hakkı bulunmaktadır. Rehin zamanında kurmaması nedeniyle rehin tutarının %0,5'i kadar bir gecikme cezasını gün bazında ödeyecektir. Pay devrinin gerçekleşmesini müteakip, satıcının arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması sürecinin başladığını bildirmesini takip eden 5 iş günü içinde Masfen Romanya, Faget Storage S.R.L.'ye 30.000 EUR tutarında bir ücreti arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması amacıyla ödeyecektir.

Satıcıların "Nihai Tamamlanma Tarihi"ne kadar belirli ön koşulları yerine getirme zorunluluğu bulunmaktadır: (i) kapanış tarihi öncesinde vergi otoritelerinden satın alınan şirketin herhangi bir borcu olmadığı gösterir yazı (ii) kapanış tarihi itibarıyla satın alınacak şirketin başka herhangi bir şirket ile aktif sözleşmesinden kaynaklı borcun bulunmadığına ilişkin noterli beyan, (iii) inşa edilecek GES'e ilişkin yapı ruhsatı, (iv) elektrik iletim hattına ilişkin yapı ruhsatı ve (v) işleme ilişkin Romanya'da yer alan otoritelerden hem işlemin gerçekleştirilmesine ilişkin izin ya da istisnanın sağlanması.

Masfen Romanya ise (i) şebeke bağlantı masraflarının ve teknik onayın alınmasının masraflarının 1.000.000 EUR'dan fazla tutması durumunda, (ii) kritik bulguların olmadığına revşik eden bir hukuki bulgu raporunun sağlanamaması ve (iii) ilgili GES projesinin şebeke teknik onayından geçmesi için standartları karşılayamaması hallerinde Masfen Romanya

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 242844 Sıf. 1 - İSTANBUL
Vergi No: 310703 T.C. Sic. No: 268441
www.denizyati.com.tr
Muhur No: 0291-0110-0000-011

317



GES proje ekipmanlarının kurulumu, test aşaması ve müşteri kabul işlemlerine dek Şirket'in ilgili işlerden sorumluluğu devam etmekte, kabulün gerçekleşmesi ile GES projesi ekipmanlarının mülkiyeti QNB Finans Leasing'e geçecektir. Şirket, ekipmanların uygunluğu, tasarımı, ekipmanda mevcut ya da sonradan çıkabilecek üretim hataları nedeniyle müşterilerden doğacak tüm tazminat taleplerinden tek başına sorumludur.

Sözleşme imza tarihinden itibaren 1 yılına akdedilmiş olup taraflarca aksine yazılı fesih bildirimi yapılmaması durumunda aynı şartlar ile uzayacaktır.

Sözleşmeye Türk kanunları uygulanacak olup herhangi bir uyuşmazlık durumunda İstanbul Çağlayan Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili olacaktır.

3. Finansman Sözleşmeleri

(a) Masfen ile Birleşmesi Öncesinde Primo ve Primo Şirketlerince İşletilen Santrallere İlişkin Proje Finansman Sözleşmesi

Kredi Sözleşmesinin Yapısı ve Tarafları Hakkında Bilgiler

Daha önce Primo Şirketleri bünyesinde kurulan ve Kahramanmaraş, Yozgat ve Sivas bölgelerinde işletilen GES projelerinin finansmanı amacıyla 09.12.2016 tarihinde bir kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Güncel durumda anılan kredi sözleşmesinin tarafları, kredi alan sıfatıyla Şirket, kredi veren sıfatıyla Yapı Kredi Bahreyn Şube, teminat temsilcisi sıfatıyla Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi ve garantörler sıfatıyla Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'tur.

Kredi sözleşmesi, 09.12.2016 tarihinde imzalandığı haliyle finanse ettiği santrallerin (Maraş – Yozgat) ve (Sivas) bölgelerinde olması esasına dayanılarak 2 adet ayrı kredi sözleşmesi olarak düzenlenmiştir. Söz konusu kredi sözleşmelerine 2016 yılı itibarıyla, ilgili Primo Şirketleri kredi alan olarak taraftır. İki kredi sözleşmesine de kredi veren olarak Yapı Kredi Bahreyn Şube ve teminat temsilcisi olarak Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi yer almaktadır. Yine her iki sözleşme de Primo Şirketleri'nin %100 pay sahibi olan Primo'nun garantörlüğü ile akdedilmiştir.

Primo paylarının tamamının Masfen tarafından devralınması üzerine, her iki kredi sözleşmesi için de, 27.01.2022 tarihinde imzalanan katılım mektupları ile Masfen, garantör olarak kredi sözleşmesi yapısına dahil olmuştur. Bunun üzerine kredi sözleşmesinin garantörleri Primo, Masfen, Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş haline gelmiştir.

03.07.2023 tarihinde imzalanan (ancak yürürlük tarihi 04.09.2023 olan) tadil sözleşmesi ile birlikte ise Primo Şirketleri'nin tamamının, devralan olarak Primo nezdinde birleşmesiyle Maraş-Yozgat ve Sivas için ayrı ayrı düzenlenen kredi sözleşmeleri, tek bir kredi sözleşmesi olarak birleştirilmiş ve bu tadil sonrasında tek bir kredi alan olarak da (küllî halefiyet prensibinin de bir sonucu olarak) Primo düzenlenmiş ve garantör olarak ise Mehmet Songur, Kemal Onur Karakuş ve Şirket'in garantörlüğü devam etmiştir.

Akabinde, Primo, 26.12.2023 tarih ve 10987 sayılı TTSG'de yayımlandığı haliyle 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiş ve tasfiyesiz infisah ederek ticaret sicilinden tefkin edilmiştir.

Şirket'in içerisinde bulunduğu birleşme ve devralma işlemleri kredi sözleşmesi uyarınca kredi verenin onayına tabi tutulduğu için 04.10.2024 tarihli onay ve muvafakat yazısı ("Onay ve Muvafakat Yazısı") ile birlikte Şirket'in Primo ile birleşmesi, Yapı Kredi Bahreyn Şubesi tarafından uygun bulunmuştur. Böylece, Masfen, kredi sözleşmesi üzerinde tek kredi alan olmuş, Şirket'in pay sahipleri olarak Kemal Onur Karakuş ve Mehmet Songur da garantör olarak sözleşmelere taraf olmaya devam etmiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No: 2910/10793 Tic.Sic.No: 27544
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0391-0110-75000013

320



Kredi sözleşmesinde her bir santralin finansmanı açısından bir adet kredi dilimi oluşturulmuş olup toplam 15 adet kredi dilimi düzenlenmiştir.

Kredi Türü	31.03.2026 itibarıyla Kalan Ana Para Bakiye Tutarı (Yaklaşık)	Orijinal Kredi Tutarı	Kreditin Amacı
Kredi Dilim A	131.008,00	1.144.396 USD	Dikmencik-1 GES (Kredi sözleşmesinde Alfabetik Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim B	131.008,00	1.144.396 USD	Dikmencik-2 GES (Kredi sözleşmesinde Güneşim Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim C	131.008,00	1.144.396 USD	Dikmencik-3 GES (Kredi sözleşmesinde Vizi Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim D	262.014,00	2.272.369 USD	Hasbey-2 GES ve Hürriyet-1 GES (Kredi sözleşmesinde Canto Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim E	262.014,00	2.272.369 USD	Hasbey-3 GES ve Hürriyet-4 GES (Kredi sözleşmesinde Tessa Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim F	126.915,00	1.127.973 USD	Hürriyet-1 GES (Kredi sözleşmesinde Lamda Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim G	131.008,00	1.144.396 USD	Hürriyet-3 GES (Kredi sözleşmesinde Raggia Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim H	103.110,00	1.163.166 USD	Altınorda GES'in yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim I	104.623,00	1.180.255 USD	Bahçesaray GES'in yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim J	103.110,00	1.163.166 USD	Meca GES'in yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim K	418.492,00	4.721.020 USD	BT 1 GES, BT 2 GES, BT 3 GES ve BT 4 GES (Kredi sözleşmesinde BT Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim L	493.610,00	5.614.749 USD	Melez 1 GES, Melez 2 GES, Melez 3 GES, Melez 5 GES ve Melez 8 GES (Kredi sözleşmesinde Razin Elektrik Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim M	194.484,00	2.212.238 USD	Yozgat 1 GES, Sorgun 1 GES ve Sorgun 2 GES (Kredi sözleşmesinde Razin GES Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27330
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 27330

321



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



gerçekleştirmeyeceğini, (vii) ek bir finansman ihtiyacı ortaya çıkması durumunda Yapı Kredi'ye başvuracağını (30 gün içerisinde finansman şartlarında tarafların anlaşamaması koşuluyla Şirket, istediği finansman kuruluşuyla anlaşabilecektir) taahhüt etmektedir.

Proje Finansmanı Sözleşmeleri Kapsamında Nakit Akışı

Şirket, kredi sözleşmesi uyarınca (i) işletme ve bakım giderleri hesabı, (ii) borç servisi rezerv hesabı, (iii) temettü dağıtım hesabı, (iv) nakit sülürme hesabı ve (v) proje cari hesabı hesapları açmıştır. Güncel durumda, Şirket'in nakit akışında, borç servisi rezerv hesabı, temettü dağıtım hesabı ve nakit sülürme hesabına ilişkin düzenlemeler Onay ve Muvafakat Yazısı uyarınca kaldırılmıştır. Şirket'in projeye ilişkin banka hesapları üzerinde Yapı Kredi lehine hesap rehni tesis edilmiştir.

Proje Finansmanı Sözleşmeleri Kapsamında Temerrüt ve Sonuçları

Kredi sözleşmesi kapsamında, Şirket'in finansal ve mali olmayan yükümlülük ve taahhütlerini olduğu gibi yerine getirmemesi temerrüt hali olarak nitelendirilmektedir. Ek olarak, Şirket'in kredi sözleşmesi kaynaklı olanlar haricinde, herhangi bir miktar sınırlaması içermeyen başka sözleşmeler tahtındaki yükümlülüklerini de yerine getirmemesi durumunda (çapraz temerrüt) da temerrüt hali meydana gelecektir. Kredi sözleşmesi nezdinde öngörülen sair temerrüt hallerinden bazıları aşağıdaki gibidir:

- Şirket'in Türk Ticaret Kanunu uyarınca aciz haline düşmesi, iflas veya icra takibine konu olma; iflas etmesi, konkordato mühleti verilmesi, komiser atanması,
- izin ve lisansların bir nedenden askıya alınması, faaliyetlerin kesintiye uğraması, Şirket'in malvarlığına el koyması veya cebren kamulaştırma,
- (i) Şirket'e karşı tek seferde 150.000 USD ya da kredinin geri ödeme tarihine kadar toplam 400.000 USD tutarında değerinde dava açılması; (ii) miktarı önemsenmeksizin izin iptaline ilişkin açılan davalar ve kredi sözleşmesi tahtında esaslı olumsuz etki yaratması beklenen bir davanın açılması, böyle bir davanın kesinleşmesi ya da tarafların herhangi bir mahkeme ilamına uymaması

Temerrüt halinin ortaya çıkmasıyla birlikte kredi veren, henüz muaccel hale gelmemiş kredilerin de ödemesini talep edebilecektir, teminatlarını paraya çevirebilecektir. Temerrüdün ilk ortaya çıkışından itibaren, temerrüdün giderilmesi ya da teminat altına alınmış yükümlülüklerin tamamının ödenmesine kadar temerrüt faizi işleyecektir. Ek olarak, kredi veren, temerrüt haliyle birlikte EPDK'dan, lisans kapsamında biriken tüm hak ve yükümlülüklerin de lisansı takip etmesi koşuluyla, lisansı üçüncü bir kişiye devretmesini ve bu şekilde borcun ödenmeye devam etmesini isteyebilir (step-in).

Teminat Sözleşmeleri

Kredi sözleşmesi kapsamında yükümlülüklerin teminat altına alınması için işbu izahname tarihi itibarıyla aşağıdaki teminat sözleşmeleri yürürlüktedir:

Sözleşme	Taraflar	Teminat
Alacak Devri Sözleşmesi	Şirket Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Şirket'in elektrik satış sözleşmelerinden elde ettiği alacakların devri
Bahreyn Hesap Rehni Sözleşmesi	Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi Yapı Kredi Bahreyn Şubesi Şirket	Şirket'in Bahreyn'de yer alan banka hesaplarının rehni
Hesap Rehni Sözleşmesi DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Şirket Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Şirket'in Türkiye'de yer alan banka hesaplarının rehni

Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 2901017913 Tic. Sic. No: 275440
Merkezi No: 0212-0110-1030

323



Sözleşme	Taraflar	Teminat
Ardıl Alacaklılık ve Alacakların Devri Sözleşmesi	Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi Şirket Mehmet Songur Kemal Onur Karakuş	Sözleşmede belirtilen alacakların kredi sözleşmesinde yer alan alacaklara göre ardıl hale getirilmesi ve bu alacakların kredi verene temlik edilmesi
Garanti Mektubu	Mehmet Songur Kemal Onur Karakuş Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Mehmet Songur'un ve Kemal Onur Karakuş'un Şirket'in kredi sözleşmesi taahhüde Yapı ve Kredi Bankası'na olan (16.841.097,41 USD'ye kadar) borçları için garanti vermesi
Taşınır Rehin Sözleşmesi	Şirket Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Bankanın teminat altına alınmış yükümlülüklerinin teminatını teşkil etmesi adına Şirket'in işletme adına, ticari işletmesine ve taşınırıları üzerinde 3 derece rehin tesis etmesi

(b) Genel Kredi Sözleşmeleri ve Genel Kredi Sözleşmeleri Taahhüde Alınan Teminatlar

Kredi alan olarak Şirket / bağlı ortaklıkları ve kredi veren olarak Türkiye'de kurulu çeşitli bankalar arasında işbu izahname tarihi itibarıyla aşağıda Şirket tarafından kullanılmış olan kredilerin detaylarına yer verilen çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, izinsiz kâr payı dağıtımı yapılması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır.

Şirket, halka arz kapsamında gerçekleştirilecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, bankalardan aşağıda bilgileri verilen ilgili muvafakat yazılarını temin etmiştir. Bu doğrultuda, anılan sözleşmeler taahhüde Şirket'in paylarının halka arzına engel bir durum bulunmamaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıkların işbu izahname tarihi itibarıyla tarafı olduğu genel kredi sözleşmelerinin bir listesine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Kredi Alan	Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Muvafakat Tarihi
Masfen	Denizbank A.Ş.	22.03.2020	24.04.2024
Masfen	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	28.07.2023	26.06.2024
Masfen	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	28.04.2020	09.10.2024
Ankasun Enerji ve Masfen	Emlak Katılım Bankası A.Ş.	03.03.2021	24.04.2024
Masfen	Garanti Bankası A.Ş.	02.12.2015	24.04.2024
Masfen	Garanti Bankası A.Ş.	09.05.2016	24.04.2024

Deniz Yatırım
Esentepe 34.44 Şişli - İstanbul
V.No:29/0117/83 Tic.Sic.No:28841
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0291-0110-7441013

324



Teminat Türü	Tarihi	Banka	Teminat Veren / Teminat Konusu
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Yeniçağ 1 Enerji hisseleri üzerinde hisse rehin
Taşınır Rehin Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen ekipman ve cihazları üzerinde rehin
Alacak Devri Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen'in lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temlik (100.000.000 TL)
Hisse Rehin Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Papatya Enerji'nin hisseleri üzerinde hisse rehin
Taşınır Rehin Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Papatya Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin (120.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Papatya Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temlik (120.000.000 TL)
İpotek Sözleşmesi	03.03.2020	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Mugla ili Milas ilçesi Çam mahallesinde yer alan 177 ada 1 parseldeki taşınmaz üzerinde ipotek
Taşınır Rehin Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen'in ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Taşınır Rehin Sözleşmesi (2.Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen'in ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen'in lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temlik (400.000.000 TL)
Taşınır Rehin Sözleşmesi (1. Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Taşınır Rehin Sözleşmesi (2. Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen'in lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temlik (400.000.000 TL)
İpotek Sözleşmesi	06.09.2019	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kütahya ili Emet ilçesi Kapaklıca mahallesinde yer alan 532 ada 21 parsel üzerinde ipotek (20.000.000 TL)
İpotek Sözleşmesi	09.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kütahya ili Emet ilçesi Kapaklıca mahallesinde yer alan 532 ada 8 parsel üzerinde ipotek (20.000.000 TL)

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Eskişehir Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
M. No: 910 10743 T. No: 908440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291 010 000 000 0013

328



Teminat Türü	Tarihi	Banka	Teminat Veren / Teminat Konusu
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji hisseleri üzerinde hisse rehni
Taşıtın Rehin Sözleşmesi (1.Derece)	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin (120.000.000 TL)
Taşıtın Rehin Sözleşmesi (2.Derece)	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin (120.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (240.000.000 TL)
Taşıtın Rehin Sözleşmesi (1.Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen'in ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Taşıtın Rehin Sözleşmesi (2.Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen'in ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen'in lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (240.000.000 TL)
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	09.02.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ankasun Enerji'nin hisseleri üzerinde hisse rehni
Taşıtın Rehin Sözleşmesi	09.02.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ankasun Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin (120.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	09.02.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ankasun Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (250.000.000 TL)
Hesap Rehni Sözleşmesi	10.07.2024	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Şirket nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Hesap Rehni Sözleşmesi	10.07.2024	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Şirket nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Kefalet Sözleşmesi	10.01.2025	Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	250.000.000 TL tutarında Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş tarafından verilen kefalet

Finansal Kiralama Sözleşmeleri

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri kapsamında kullandığı çeşitli malzemelere ilişkin bir finansal kiralama kuruluşuyla finansal kiralama sözleşmesi akdetmiştir. Şirket'in akdetmiş olduğu finansal kiralama sözleşmesi benzer finansal kiralama işlemünde kullanılan standart nitelikte finansal kiralama sözleşmesidir. Sözleşmelerde belirlenen kira süresinin sona ermesinden itibaren 30 gün zarfında belirtilen şartları gerçekleştirerek ve belirlenen satın alma bedelini bir defada nakden ödeyerek satın alma hakkını kullanabilecektir. Bu doğrultuda, Şirket'in bu tarihte kiralayana hiçbir borcu bulunmaması gerekmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No:140
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Mersis No: 0291-01-000000013

329



Metges ve ilgili sözleşmelere kefil olarak taraf olan ortakları, Metges'in yönetim kuruluunda, kendisini temsil ve ilzam edecek kişilerde ve/veya temsil ve ilzam yetkilerinin kapsamında, ticaret unvanında, ticaret merkezlerinde, yerleşim yerlerinde ve diğer hususlarda meydana gelen bütün değişiklikleri derhal noter kanalıyla kiralayana bildirmeyi ve ortaklık yapısının değişmesinden ya da hakim ortağının yönetimdeki hakimiyetinin kaybına nederi olacak ana sözleşme değişikliklerinden önce, gerekli tüm belge ve bilgilerle kiralayana ortaklık yapısının değişeceğine ilişkin yazılı bildirimde bulunmayı kabul ve taahhüt etmiştir.

Kiralayan	Kiralanan	Tarih	Kira Vadesi	Kira Bedeli (TL)	Müteselsil Kefil (Kefalet Tutarı)	Muvafakatname Tarihi
Garanti Finansal Kiralama	GES Ekipman ve Aksesuarları	17.02.2025	12.03.2027	5.130.132	Metges ve Mehmet Songur tarafından 169.000 EUR	14.01.2026

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları;

"TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu Ek 3'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde uedentleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan konsolide finansal tabloları ve ilgili dipnotları Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetimi kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususlarla bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler, Kat: 5, No: 34394 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Etiler, Kat: 5, No: 34394 Şişli - Beşiktaş / İstanbul
Vergi No: 2984107840 / Mersis No: 3439015000000000
www.denizyati.com.tr
Ticaret Sicil No: 27910 / Şirket Sicil No: 27910

530



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Bu davada, Şirket'in aleyhine çıkabilecek bir kararda Şirket'in Elazığ ili Merkez ilçesi Yalınız köyü 612 ve 613 parselde yer alan santrallerinden olan (i) FNT GES Elazığ-4, (ii) FNT GES-2 Elazığ 4, (iii) Marel GES Elazığ-4, (iv) Marel GES-2 Elazığ-4, (v) Meva GES Elazığ-4, (vi) Meva GES 2 Elazığ 4 ve (vii) Serimer GES Elazığ 4 Santrallerinin kapatılmasına karar verilebilecek olup bu Santrallerin, Şirket'in yurt içinde yer alan toplam kurulu gücüne oranı %8,64 (toplam aktif kurulu gücün ise %7,61) iken Şirket'in yurt içi cirosu karşısındaki ciro oranına ise oranı %1,90 (Şirket'in tüm cirosunun %1,74'ü) olarak yer almaktadır. Bu nedenle ilgili davaların Şirket aleyhine karara bağlanması halinde de Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede etkisi olmuş ve olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde, zaman zaman idare ve üçüncü taraflarla muhtelif davalara taraf olmaktadır. Şirket'in davaları genelde dağıtım şirketleriyle akdetmiş olduğu sözleşmelerden ortaya çıkan uyuşmazlıklar ile Santral arazilerinden kaynaklı olarak üçüncü kişilerin ecrimisil taleplerinden kaynaklanan uyuşmazlıklardan oluşmaktadır. Bunlara ek olarak, halihazırda Şirket'in enerji portföyünde bulunmayan ve sadece Şirket'in işletiminde bulunan iki adet Santral'in yapı ruhsatlarına aykırı durumda bulunduğu esasıyla görülen davalar bulunmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek 6'da yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nun "Davalar" başlıklı bölümünde bulunmaktadır. Şirket'in tarafı bulunduğu herhangi bir icra takibi bulunmamakla birlikte, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının tarafı bulunduğu ve İzahname tarihi itibarıyla devam eden davalar aşağıda yer almaktadır.

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/857 E.	Şirket	Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş.	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve Şirket tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin Şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 11/01/2024 tarihinde reddedildi. Karar 16/02/2024 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2024/707 Esas aldı.
Antalya 1. Vergi Mahkemesi 2023/430 E.	Şirket	Kaymakkapı Vergi Dairesi Müdürlüğü	12/03/2023 tarihli 7440 sayılı Kanun'un 10/27. maddesi uyarınca şirketin 01/05/2023 tarihinde düzenlediği ihtirazi kayıt ihtiva eden 2022 Hesap Dönemi Kurumlar Vergisi Beyannamesine üzerinde tahakkuk eden 7.321.679,53-TL ek verginin kaldırılmasına ve bu yönde haksız surette tahsil edilen 3.660.839,77-TL "ek verginin tecil faiziyle birlikte iadesi talebi ile 7440 sayılı Kanun'un 10/27. maddesinin iptali için itiraz yolu ile Anayasa	7.321.679,53	Yerel mahkemece dava 02/01/2024 tarihinde reddedildi. Karar Şirket tarafından istinaf edildi. 20/11/2024 tarihli Konya BİM 2. VDD 2024/325 Esas ve 2024/818 Karar sayılı kararıyla istinaf başvurusuna reddetti. Karar Şirket tarafından temyiz edildi. Temyiz incelemesi için Danıştay 9. Daire 2025/1120 Esas aldı.



İhracçı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			Mahkemesine başvurulmasına karar verilmesi talepli davadır.		
Isparta 1. İdare Mahkemesi 2024/619 E.	Şirket	Burdur İl Özel İdaresi	Şirket adına tanzim edilen 1.299.182,44-TL tutarlı, 04/07/2024 tarihli ve 2024/80 İPC sayılı ödeme emrinin, dava konusu idari para cezasına karşı Isparta 2. İdare Mahkemesi'nin 2023/805 Esas sayılı dosyasında dava açıldığı, para cezası kesinleşmeden ödeme emri düzenlenemeyeceği, ödeme emrinin açık ve gerekçeli olmadığı, GES enerji sisteminin bizzat idare tarafından ruhsatlandırıldığı, gerekli izinlerin alındığı, yapı sınıfının ve aykırılıktan etkilenen alanın hatalı tespit edildiği, tebliğin usulsüz olduğu gerekçeleriyle iptali talepli davadır.	1.299.182,44	Yerel mahkeme 11/12/2024 tarihli, 2024/619 Esas ve 2024/897 Karar sayılı kararıyla davanın 124.335,94-TL'lik kısmı yönünden kabulüne ve 1.174.846,50-TL'lik kısmı yönünden reddine karar verdi. Kararın kısmen redde ilişkin kısmı Şirket tarafından istinaf edildi. Konya BİM 2. İDD. 01/10/2025 tarihli, 2025/100 Esas ve 2025/1042 Karar sayılı kararıyla istinaf başvurularını reddetti. Karar taraflarca temyiz edildi. Temyiz incelemesi için Danıştay 4. Daire 2026/ 33444 Esas aldı.
Elazığ 2. Sulh Hukuk Mahkemesi 2025/170 E.	1- İ** İ** C** 2- M** B** Ö**	Şirket	Taraflar arasında düzenlenen Elazığ ili, Merkez ilçesi, Yalınız köyü, 612 ve 613 sayılı parsellere ilişkin Ankara 20. Noterliği'nin 31/03/2016 tarihli, 05698 ve 05699 yevmiye sayılı 30 yıl süreli ve tapuya şerh edilen kira sözleşmeleri uyarınca davalıların çıkardıkları muarazanın giderilmesi talepli davadır.	-	Yerel mahkemece en son 16/06/2026 tarihinde yapılan duruşmada hakim değişikliği nedeniyle dosyanın incelemeye alınmasına ve gelecek duruşmanın 22/09/2026 tarihine bırakılmasına karar verildi.
Elazığ 2. İdare Mahkemesi 2025/255 E.	Şirket	Elazığ İl Özel İdaresi	Elazığ ili, Merkez ilçesi, Yalınız köyü, 612 ve 613 sayılı parsellerdeki güneş enerji santrallerine dair Elazığ İl Özel İdaresi'ne yapı kullanma izin belgesi ve işyeri açma ve çalışma ruhsatı için başvuruda bulunulmuştur. İdare, santrallerin yerinde incelendiğini ve yapının yapı ruhsatı, proje ve eklerine uygun yapıldığını ancak YKİB başvurusunun arsa sahibi tarafından yapılması gerektiğini ve işyeri açma ve çalışma ruhsatı için de öncelikle YKİB'nin zorunlu olduğunu bildirmiştir. Arsa sahibinin Şirketi vekaletten azletmesi ve kötü niyetli olarak başvuruda bulunmaması nedeniyle	-	24/10/2025 tarihli, 2025/255 Esas ve 2025/1100 Karar sayılı kararıyla davanın reddine karar verildi. Karar Şirket tarafından yürütmeyi durdurma talepli olarak istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Diyarbakır 3. İdare Dava Dairesi 2026/26-4 Esas aldı.



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			hukuka aykırı olması, Elazığ Valiliğince kapatma kararının geçersiz olduğuna ve Elazığ 2. Sivil Hukuk Mahkemesi'nin 2025/170 Esas sayılı yetki talebine ilişkin dava sonuçlanana kadar kapatmaya yönelik işlem yapılmamasına dair 21/03/2025 tarihli ikinci bir kararın alınması, idarenin santrallerde herhangi bir hukuka aykırılık bulunmadığını kendi yazısı ile tespit etmesi ve başvuru halinde YKİB düzenleyeceğini bildirmesi, idarenin YKİB düzenleme sürecini re'sen yürütmesinin gerekmesi, taşınmaz malikleri sebebiyle YKİB alınmaması, GES'lerin ruhsatlandırılması için YKİB zorunluluğu olmaması, İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelikte 2022 yılında yapılan değişiklik ile GES'ler için İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı alma zorunluluğu getirilmesi ancak bu zorunluluğun yalnızca değişiklik sonrası faaliyete geçecek santralleri kapsamaması gerekçeleriyle işlemin iptaline ilişkin davadır.		yürütmenin durdurulması isteminin reddine karar verilmiştir. Karara karşı Şirket tarafından yapılan itiraz başvurusu Diyarbakır 3. İdari Dava Dairesi 2026/13 Esas ve 28/01/2026 tarihli kararla reddedilmiştir. 13/03/2026 tarihli, 2025/972 Esas ve 2026/235 Karar sayılı kararla davanın reddine karar verildi. Karar Şirket tarafından yürütmeyi durdurma talepli olarak istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Diyarbakır 3. İdari Dava Dairesi 2026/4116 Esas aldı.
Doğuşehir 2. Asliye Hukuk Mahkemesi 2024/170 E.	Şirket	N** M**	Malatya İl, Doğuşehir İlçesi, Kınalıtaş Mahallesi, 119 Ada ve 5-8 Parsellerde kurulacak güneş enerjisi üretim santraline yapı ruhsatı alınabilmesi için Malatya İl, Doğuşehir İlçesi, Kınalıtaş Mahallesi, 119 Ada ve 9 Parsel üzerinde geçit irtifakı kurulması talepli davadır.	100,00	Yerel mahkemede en son 09/06/2026 tarihinde yapılan duruşmada davanın kabulüne karar verilmiştir.
Doğuşehir 2. Asliye Hukuk Mahkemesi 2024/185 E.	Şirket	A** B** vd.	Malatya İl, Doğuşehir İlçesi, Kınalıtaş Mahallesi, 119 Ada ve 19 Parselde kurulacak güneş enerjisi üretim santraline yapı ruhsatı alınabilmesi için Malatya İl, Doğuşehir İlçesi, Kınalıtaş Mahallesi, 119 Ada ve 20-21 Parseller üzerinde geçit irtifakı kurulması talepli davadır.	100,00	Dosyada 19/03/2025 tarihinde bilirkişi raporu alınmış olup, ön inceleme duruşması için gün verilmesi beklenmektedir.
Elbistan Cumhuriyet Başsavcılığı 2026/3179 Sor.	Şirket	M** Ç** vd.	Tehdit, İş Yeri Dokunulmazlığının İhlali, İş ve Çalışma Hürriyetinin İhlali, Mala Zarar Verme ve re'sen	-	Suç 21/04/2026 tarihinde yapılmıştır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No:191
 Esentepe 34494 Şişli - İSTANBUL
 V.No:29/0117/188 Tic.Sic.No:288694
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 029100110000300013

336



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			tespit edilecek sair suçlara ilişkin suç duyurusu.		
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1001 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-188 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1002 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-190 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1003 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-191 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1004 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-192 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1005 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-193 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1006 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-194 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1009 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-195 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.

GENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 10783 Tic Sic No: 358840
www.genizyatirim.com.tr
Tic Sic No: 358840
Mersis No: 079100127000000001

337



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.		
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1010 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-196 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1011 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-197 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1012 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-198 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1013 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-199 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1014 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-189 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 7. İdare Mahkemesi 2026/1048 E.	Metges Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1312 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 7. İdare Mahkemesi 2026/1049 E.	Metges Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1313 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.

DEHİŞ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 142
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.Mo: 2940110793 Tic.Sic.No: 288449
Kuvvetli denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01100000000000000000

338



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dayalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.		
Ankara 7. İdare Mahkemesi 2026/1050 E.	Metges Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1314 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 7. İdare Mahkemesi 2026/1051 E.	Metges Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1315 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 7. İdare Mahkemesi 2026/1052 E.	Metges Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1316 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1080 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1245 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1081 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1246 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1082 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1247 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1083 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1248 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 2910107837 Tic. Sic. No: 270800
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-0110783-0019

339



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.		
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1084 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1249 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1085 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1250 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1086 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1251 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1087 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1252 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1088 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1244 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/958 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-12 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/959 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-13 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Beşiktaş / Şişli / İstanbul / Türkiye
 V.No: 2010/0793 T.M. Sic. No: 238444
 www.denizyati.com.tr
 Mersis No: 0291001017500001

340



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.		
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/960 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-14 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/961 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-15 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/962 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-16 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/963 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-17 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/964 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-18 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/777 E.	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan Afyon İli, Emirdağ İlçesi, Ümranıye Köyü, Dağıtımsız Meykii, 125 Ada ve 190 Parseldeki 999 kWe kurulu güce sahip ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen güneş enerjisi üretim santraline ilişkin Kayrabey Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması uyarınca davalının yüklendiği edimlerini gereği gibi yerine getirmeyerek Şirket'in zarara uğramasına sebep	1.000,00	23/09/2025 tarihli kararla 2021/777 Esas ve 2025/670 Karar sayılı kararla davanın reddine karar verilmiştir. Karar Şirket tarafından edilecektir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Caddesi No: 15
 Esentepe 34394 Şişli - İstanbul
 V.No: 291078/0989 Ys. Sicil No: 270940
 www.denizyatiirim.com.tr
 Mersis No: 08290031500010001

341



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			olduğu, oluşan zararların ve taraflar arasındaki sözleşme uyarınca ceza-i şartların tahsili talepli davadır.		
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/872 E.	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin Şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 11/01/2024 tarihinde reddedildi. Karar 20/02/2024 tarihinde Şirket'e istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23, HD 2024/702 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/873 E.	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin Şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 06/10/2023 tarihinde dava reddedildi. Karar 13/02/2024 tarihinde Şirket'e istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23, HD 2024/726 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/874 E.	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin Şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 20/03/2023 tarihinde reddedildi. Karar 05/07/2023 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23, HD 2023/1512 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/776 E.	BDİ Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan Afyon İli, Emirdağ İlçesi, Ümraniye Köyü, Dağımsırtı Mevkii, 125 Ada ve 190 Parseldeki 999 kWe kurulu güneş sahip ve BDİ Enerji tarafından kurulan ve işletilen güneş enerjisi üretim santraline ilişkin BDİ Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistemine Bağlı Anlaşması uyarınca davalının yüklediği edimlerini	1.000,00	Yerel mahkemece dava 09/05/2024 tarihinde red edildi. Karar 27/06/2024 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23, HD 2024/128 Esas aldı.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe/Beşiktaş/İstanbul
 V.No: 291010782 Tic. Sic. No: 273840
 Mersis No: 081001011000000001

342



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Ems No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			gereği gibi yerine getirmeyerek şirketin zarara uğramasına sebep olduğu, oluşan zararların ve taraflar arasındaki sözleşme uyarınca ceza-i şartların tahsili talepli davadır.		
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/865 E.	BDI Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve BDI Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin BDI Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanımı/dağıtım bedellerinin şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemeye dava 20/03/2023 tarihinde red edildi. Karar 07/07/2023 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2023/1526 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/779 E. 2024/353 K.	Papatya Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan Afyon İli, Emirdağ İlçesi, Umraniye Köyü, Dağınksırtı Mevkii, 125 Ada ve 190 Parseldeki 999 kWe kurulu güce sahip ve Papatya Enerji tarafından kurulan ve işletilen güneş enerjisi üretim santraline (Umraniye-4 GES-Abone No: 10000090610) ilişkin şirketin ile davalı arasındaki Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması uyarınca davalının yüklediği edimlerini gereği gibi yerine getirmeyerek Papatya Enerji zarara uğramasına sebep olduğu, oluşan zararların ve taraflar arasındaki sözleşme uyarınca ceza-i şartların tahsili talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemeye dava 09/05/2024 tarihinde reddedildi. Karar 27.06.2024 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2024/1279 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/862 E.	Papatya Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Papatya Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Papatya Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanımı/dağıtım bedellerinin Papatya Enerji iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemeye dava 20/03/2023 tarihinde reddedildi. Karar 04/07/2023 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2023/1500 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi	Papatya Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi	1.000,00	Yerel mahkemeye dava 11/01/2024 tarihinde reddedildi.

DENİZBAHAR MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Kurumlar Kanunu Madde 354
 Esenboğa 4354 Şişli - BEŞİKTAŞ
 V.No: 291010705 Tic. Sic. No: 27460
 www.denizbahar.com.tr
 Mersis No: 0291-011-27460-0015

343



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			enerjisi santralleri kurulması amaçlı 30 yıl süreli kira sözleşmesiyle taşınmazı kiralanmış olması, anılan menkullerin şirketler tarafından satın alınması, kurulması, işletilmesi, onlara ait olması, arazinin bütünüleyici parçası olmaması, demonte edilebilen yapılar olması sebepleriyle mülkiyetinin şirketlere aidiyetinin tespiti ile işbu menkullerin satıştan ari tutulması talepli istihkak davasıdır.		istinaf yoluna başvurulacaktır.

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Aleyhine Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	Davalı	Davacı	Dava Konusu	Dava Değeri	Son Durum
Şarkikaraağaç Asliye Hukuk Mahkemesi 2023/563 E.	Şirket	E** S**	Davacının maliki olduğu Isparta İl, Şarkikaraağaç İlçesi, Muratbağı Köyü, 101 Ada 80 ve 88 parsellere şirket ve diğer davalı, tarafından yapıldığı iddia edilen baksız (cevaz) önlenmesi, müdahaleli alanda bulunan şirket ve diğer davalıya ait olduğu iddia edilen direk, çitler ve kablolar ile tüm unsurların kâli ve ecrimisil talepli davadır.	10.000,00	Yerel mahkemeye en son 24/04/2026 tarihinde yapılan duruşmada davanın reddine karar verildi.
Isparta 4. Asliye Hukuk Mahkemesi 2023/431 E.	Şirket	Özdeşçe Hafriyat İnşaat Nakliyat Otomotiv Gıda Tarım Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Davalı tarafından düzenlenen ancak şirket tarafından itiraz edilen 453.600,00-TL bedelli, 28/08/2023 tarihli ve GIB2023000000019 numaralı, 324.800,00-TL bedelli, 11/09/2023 tarihli ve GIB2023000000020 numaralı ile 183.900,00-TL bedelli, 13/09/2023 tarihli ve GIB2023000000021 numaralı faturaların içeriği ürün ve hizmetlerin şirkete sunulduğu iddiasıyla başlatılan Isparta İcra Müdürlüğü'nün 2023/16141 sayılı dosyasına şirket tarafından yapılan itirazın iptali ve icra inkar tazminatına hükmedilmesi talepli davadır.	967.374,01	Yerel mahkemeye en son 02/04/2026 tarihinde yapılan duruşmada davanın 508.700,00-TL yönünden kabulüne, 453.600,00-TL yönünden reddine karar verildi. Karara karşı taraflara istinaf yoluna başvuruldu.
Elazığ 1. Sulh Hukuk Mahkemesi 2024/1745 E.Y.	Şirket	I** I** C**	Taraflar arasında düzenlenen Elazığ İl, Merkez İlçesi, Yalınaz köyü, 612 ve 613 sayılı parsellere ilişkin Ankara 20. Noterliği'nin 31/03/2016 tarihli, 05698 ve 05699 yevmiye sayılı 30 yıl süreli ve tapuya şerh edilen kira sözleşmelerinin ve 03/07/2018 tarihli tadil protokolünün, taraflar	85.500,00	Yerel mahkemeye en son 10/02/2026 tarihinde yapılan duruşmada birtakım dava dosyasının celbine, birtakım dava kurumları ruhezzele yazılmasına ve Elazığ 4. Asliye Hukuk

İhraççı ve Bağlı Ortaklıları Aleyhine Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No:	Davalı:	Davacı:	Dava Konusu:	Dava Değeri:	Son Durum:
			arasında husumet bulunması, kira sözleşmesinin davacı yönünden çekilmez hale gelmesi ve sözleşme ilişkisinin temellenden çıktığı gerekçeleriyle feshi talepli davadır.		Mahkemesinin 2024/531 E. sayılı dosyanın sonucunun beklenmesine karar verildi. Bir sonraki duruşma 25/06/2026 tarihine bırakıldı.
Elazığ 4. Asliye Hukuk Mahkemesi 2024/531 E.	1- J** J** C** 2- M** Ö** (İhbar Olunan: Şirket)	1- M** A** 2- R** A**	Davacıların maliki olduğu Elazığ ili, Merkez ilçesi, Yalnız köyü, 579 sayılı parselde davalıların maliki olduğu Elazığ ili, Merkez ilçesi, Yalnız köyü, 612 ve 613 sayılı parsel yönünden yapıldığı iddia edilen el atmanın önlenmesi, yıkım ve ecrimisil talepli davadır. Davacılar davanın Şirket'e ihbarını talep etmişlerdir.	1.000,00	Yerel mahkemeye en son 28/04/2026 tarihinde yapılan duruşmada davanın reddine karar verilmiştir.
İsparta 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2026/65 E.	1- Şirket 2- O** S**	L** J**	Dava, Şirkete ait aracı davaeyle ait araçla çarpışması sonucu meydana gelen trafik kazası nedeniyle, davacının aracının tamirde kaldığı süre boyunca araçtan mahrum kaldığı iddiasına dayalı araç mahrumiyet bedelinin tahsili talebine ilişkindir.	1.000,00	Dilekçeler aşaması tamamlanmış olup, ön inceleme duruşmasının 29/09/2026 tarihinde yapılmasına karar verilmiştir.
Elazığ 3. Sulh Hukuk Mahkemesi 2026/578 E.	Şirket	J** J** C** M** B** Ö**	Davacıların maliki olduğu Elazığ ili, Merkez ilçesi, Yalnız köyü, 612 ve 613 sayılı parseller üzerinde yer alan Şirket'e ait santralin 2018-2025 yılları arasında elde ettiği gelirlerin kebepsiz zenginleşme hükümleri uyarınca davacılar adına ödemesi veya bu talebin kabul edilmemesi halinde ecrimisil talepli davadır.	1.000,00	Elazığ 4. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2025/488 Esas ve 2026/107 Karar sayılı dosyasından verilen görevsizlik kararının kesinleşmesi sonucu dosya görevli Elazığ Sulh Hukuk Mahkemesi'nde esas almıştır. Duruşmanın 15/10/2026 tarihinde yapılmasına karar verilmiştir.
Yalvaç Asliye Ceza Mahkemesi 2023/777 E. 2024/506 K.	Mehmet Songur	Orman Genel Müdürlüğü Gelendost Orman İşletme Şefliği	30/05/2023 tarihinde Gelendost Orman İşletme Şefliği görevlilerince Gelendost ilçesi, Yeşilköy Köyü hudutları içerisinde kalan orman işletme şefliğine ait kesinleşmiş orman kadastrolarına göre orman sayılan 309 ve 356 numaralı bölgede yapılan kontroller esnasında şirketin tarla açma eylemi gerçekleştirdiği iddiasıyla Mehmet Songur hakkında açılan davadır.		Yerel mahkemeye verilen karar Antalya Bölge Adliye Mahkemesi 10. Ceza Dairesi'nin 2024/1762 Esas ve 2024/2607 Karar sayılı kararıyla kaldırılmış ve Mehmet Songur hakkında HAGB kararı verilmiştir. Karara karşı temyiz başvurusunda bulunulmuştur.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

DENİZ YATIRIM
YOKUMENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Sütlüce Cad. No: 41
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 V.No: 2010110705 Tic. Sic. No: 299440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-0111-00000000000000000000

346



24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	55.000.000	15,71	1,00	55.000.000	11,00	9,91

Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur'a ait olan paylardan, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	10.000.000	2,86	1,00	10.000.000	2,00	1,80

Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş'a ait olan paylardan, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	20.000.000	5,71	1,00	20.000.000	4,00	3,60

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar İzahnamenin ve Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

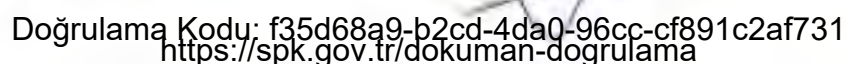
İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:27101/0763 Tic Sic No:275440
www.denizyati.com.tr
Merkezi No:0212-330 30 30 31

347





karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- İhraççının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı: Halka açık ortaklıklarda kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kâr elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler.

Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

- Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı: Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136 E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.
- Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarda yerleşik pay sahipleri için prosedür: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanımı prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket; Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtım yapmaktadır.
- Kâr payı avansı: Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 434. maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10.4. hükmü uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında pay sahiplerinin, her bir A Grubu pay için 5, her bir B Grubu pay için 1 oy hakkı vardır. Halka arz edilen paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 432. maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması halinde pay sahibine karşı sorumludur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 433. maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

DERİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 341
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 294011 / T.C. Sic. No: 294011
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0212 6110 7111 / 00134

549



Türk Ticaret Kanunu'nun 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

Türk Ticaret Kanunu'nun 436. maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30. maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak esas sözleşmenin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin arttırılması ile imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn'nun 18. maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Balçıyesine Katılım Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 23'üncü maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı işlemlerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile Türk Ticaret Kanunu'nun 437. maddesi uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapıma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Türk Ticaret Kanunu'nun 410, 415, 416, 425. ve 1527 Maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oylama hakkı doğar.

İSTANBUL
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 141
Etiler/Şişli/İstanbul
V.No: 29301/07113 T.C. Sic. No: 270844
www.menyk.com.tr
Muhur No: 0291-011050

350



kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 10.2. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dâhil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

İptal Davası Açma Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı, avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir. Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verildiğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24. maddesi uyarınca SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şeklini tutanağa kaydetme şartı aranmaksızın, halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağkurda Cad. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Vergi No: 313545 Şişli Tic. Sic. No: 28440
Web: denizyatirim.com.tr
Ticaret Sic. No: 289101 (MERSİS: 08330037000001000000)

351



göre satın almakla yükümlüdür. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satın fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar 11-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet serhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27. maddesi ile 11-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerekçelendirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescilli tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmıyorsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması hile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istem

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 910/10715 Tic.Sic.No: 284400
www.denizyatilim.com.tr
Mersis No: 0391 0140 000100013

352



onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6. Payların İhracına İlişkin Yetkili Organ Kararları:

Şirket Yönetim Kurulu, 02.03.2026 tarihli ve 2026/3 sayılı kararı ile:

- Şirket'in 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 2.500.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 55.000.000 TL artırılarak 555.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 55.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 55.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın çıkarılmasına,
- Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 55.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 55.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
- Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Mehmet Songur'un sahip olduğu toplamda 10.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı imtiyazsız payların halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne, bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine ve söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
- Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Kemal Onur Karakuş'un sahip olduğu toplamda 20.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 20.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı imtiyazsız payların halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne, bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine ve söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
- Sermaye artırımını ve ortak satışı kapsamında ihraç edilen toplamda 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında İzahnamede belirlenecek yöntem ve esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için SPK'nın ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
- Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
- Halka arz edilecek paylar için Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin lider aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ve Şirket, Şirket'in mevcut pay sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
- Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. arasında "Fiyat Belirleme ve Aracılık İşlemler Sözleşmesi"nin imzalanmasına ve bu

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Yatırımcılar Cad. No: 111
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 34394 Şişli/İstanbul
Tic. Sic. No: 2911170703
Mersis No: 02911007000000000000000000

353



sözleşme hükümleri çerçevesinde fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılmak üzere oluşacak fonun başta ortak satışı ile elde edilecek kaynaklardan, gerekmesi durumunda ise Şirket'in elde edeceği brüt halka arz gelirinin yüzde yirmisini aşmamak koşulu ile Şirket kaynaklarından sağlanmak üzere Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından fiyat istikrarı işlemleri için kullanılmasına,

- Sermaye artırımı ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla Kurul'a başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıfların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur. Ancak, SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arzı katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmenilayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

24.8. İhrac edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarına hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satın alma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim

DENİZ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.
Barbaros Cad. No 341
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Y.No:25103102 Tic.Sic. No:270907
www.denizyatirim.com.tr
Muh. Sic. No: 0291-01197 Tic. Sic. No: 270907

554



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kural'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPK'nın 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydedilme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arzla ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arzla katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceği görüşüne izahname'nin 1 numaralı bölümünde yer verilmiştir. Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.21 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) İlke Kararı uyarınca, halka arzla katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmenleyamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu hamiline yazılı payların nominal değeri 85.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %15,32'dir.

Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	1	55.000.000 (Sermaye Artırımı)	9,91
B	Hamiline	Yoktur	1	30.000.000 (Ortak Satışı)	5,41
TOPLAM					15,32

Ayrıca, Şirket kayıtlı sermaye sisteminde olması nedeniyle halka arzda sermaye artırımı kapsamında satılamayan paylar iptal edileceğinden, sermaye artırımına ilişkin tutar ve oran değişebilecektir. Nihai tutar ve oran, yönetim kurulu kararı ile belirlenecek ve SPK onayından sonra halka arz edilecektir.

DEMİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esenyurt / Şişli - İSTANBUL
V.No:23701 MERSİS No:08330018800000000000
Tic.Sic.No:278440
Mersis No:08330018800000000000

355



Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler 10.000 adet ve altında başvuru şartı ile bu kategoriden başvurabilir). Bu kategorideki yatırımcılar için azami pay başvuru miktarı 10.000 adet olup; bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla 10.000 adet talepte bulunabileceklerdir. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhrî hisusları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

ii) Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcıları:

Asgari 10.001 adet başvuru yapmaları şartıyla yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. Bu kategorideki yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı 10.001 adet olup; bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en az 10.001 adet talepte bulunabileceklerdir. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhrî hisusları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

iii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıları:

Merkezi Türkiye'de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17.07.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB, ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ'in 31'inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı Grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talimat

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Orducadı Cad. No: 1
Esenyurt 34194 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270844
Vergi No: 3411010000000000
Mersis No: 08310010000000000000000000

357



müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği 18'inci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına vırmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

Başvuru Şekli:

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcılar, halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın Deniz Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, Talep Formu'nda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 (bir) adet olacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İke Kararı uyarınca, yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımın dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep Formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi,

- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi.

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

Talep Toplama:

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcılar:** Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcılar, 1 TL nominal değerdeki payın 25.3.1 maddesinde belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcıların talepte bulunabilmeleri için talepte bulundukları aracı kurumda bir hesap açmaları şartı öncelikle aranacaktır.

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcılardan Yatırımcı Bazında Belirli Pay Başvuru Miktarı 10.000 adet olan yatırımcılar** "Yurt İçi

Deniz Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Şişli Şişli
Etiler Şişli Şişli
V.No: 330111/10 Te. Sic. No: 274441
Mersis No: 0810 0131 0001 0001 0001 0001

358



Bireysel Yatırımcılar" tahsisat grubundan dağıtımına dahil edilecektir. Yatırımcı bazında asgari pay başvuru adedi 10.001 ve üzeri adet olan yatırımcılar "Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar" tahsisat grubundan dağıtımına dahil edilecektir.

- Halka arz yatırımcıların; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.
- Talepte bulunulacak pay tutarı SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı ile belirlenen oranları geçemeyecektir.
- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar** Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskini talebi alan aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyebileceklerdir.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurularak onaylanabilir.

Pay bedelleri nakden veya hesaben ödenen karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, en geç dağıtım listesinin İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurulacak onaylanabilir. İnternet şubesi, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet veya telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalanmış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Dağıtım Şekli:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formuna ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgiler ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubundan gerçekleştirilen başvuruları, Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtımına dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, öncelikle nihai talep adedi belirlenecektir. İlaahamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubu tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilerek, en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KURUMSAL A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 144
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
V.No: 2910/10713 Tic.Sic: 273144
Tic. Sic. No: 273144
Mersis No: 081000107130000001

359



Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karar verilecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı Grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi namı ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Portföy yönetim şirketlerine ilişkin bahsi geçen kısıtlamalar kapsamında Deniz Yatırım, portföy yönetim şirketlerinin yöneticisi oldukları fonların belirlenmesinde yetkili ve sorumludur. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Taleplerin Konsorsiyum Lideri tarafından kabul edilmesi, bu durum talepte bulunan her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya dağıtım yapılacağı anlamına gelmemektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Tüm yatırımcı gruplarında dağıtım yapılırken, dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulur.

Dağıtım hesaplamalarında kusurata ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri'nin, Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Deniz Yatırım, talep toplama süresinin bitmesini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne verecektir. İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Deniz Yatırım'a bildirecektir. İş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım sonuçlarının Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirmesini müteakip derhal ve en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde satışı gerçekleştirilen Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurularını ilgili formu doldurmaları gerekmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Orducadan 1, 50. No: 143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul - 34398
V.No: 2910310703 Tic.Sic.No: 278940
www.denizyatirim.com.tr
Nispetiye 140 0291-0110/7330013

361



Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 25.3.1'de belirtilen fiyat üzerinden talepte bulunacaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 25.3.1'de belirtilen fiyatın talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin belirleyecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen hesaplarında mevcut olan ve aşağıda belirtilen tabloda yer alan daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir blokaj olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli" talep ettikleri pay adedi ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkan tutardır.

• **Nakden Ödeme:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'nin nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

• **Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak varlıklar, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak varlıklar, teminat oranları ve teminata alışı ve teminatı bozdurmada uygulanacak formül aşağıda gösterilmektedir:

Teminat tutarı = Talep bedeli / ilgili varlık için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alınmada Uygulanacak Fiyat	Teminat Uygulanacak Fiyat	Notlar
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kısa Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	
Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	
H. DBS	%95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde ilk açıkladığı piyasa alış fiyatı	DBS'lerde her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı banka ile ilgili gündeki işlem anındaki son alış fiyatı	

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:111
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:270101793 Tic.Sic.No:270101
Tic.Sic.No:270101793
Mersis No:08510011000000000000000000

362



Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihraççı konulu amaçlı ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'fin teminatı konus edebilir.)	985	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kim Senifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alın Satım Pazarında oluşan son 5 günü ağırlıklı ortalama fiyatı veya her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ağırlık gösterge fiyatı veya Özel Sektör Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kim Senifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı (işlem gerçekleştirilen son 5 günü ağırlıklı ortalama fiyatı)
Kira Senifikaları (Her Aracı Kurum sadece ihraççı konulu amaçlı ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören kira senifikalarının teminatı konus edebilir.)	985	Kim Senifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alın Satım Pazarında oluşan son 5 günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kim Senifikalarında Borsa Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan 5 günlük ortalama fiyat (işlem gerçekleştirilen son 5 günü ağırlıklı ortalama fiyatı)
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	990	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesi alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için sabah ilk açıldığı gün kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın cari döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Vadeli Mevduat /Katılım Hesabı - TL	999		
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) / Katılım Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	990	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesi alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için sabah ilk açıldığı gün kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde tahsilatın yapıldığı andaki her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın onay ettiği)	90%	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi, bankanın gördüğü en az işlem yapılabilir fiyat sağlanıncaya kadar ortalama fiyat olarak alınacaktır	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Hisse Senedi Fonu	90%	Fonun 5 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 5 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	90%	Fonun 5 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 5 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BIST 30 Endeksi'nde yer alan paylar)	90%	BIST Pay Piyasası'nda oluşan son 5 günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan varlıkların asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak teminat gösterilen varlık adedi asgari adedin altında kalmayacak

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler Kat: 34390 SSK - İSTANBUL
V.No:2910110003 Tic.Sic.No:294440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02910010000000000000000000

363



ve kesirli ve/veya ilgili varlık için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir;

Hesaplarında bulunan varlıkları teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almaya hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan varlıklar üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almaya hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Almaya hak ettikleri payın bedelini nakden ödemeyenler ile kısmen nakden ödeyenlerin bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan varlıkları yatırımcının belirteceği sıra ile bozdukulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşlar teminata alınan varlıkları kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı varlıkları teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşların teminata kabul edecekleri varlıklar İzahnamenin 25.1.3.2.(e) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut varlıklarını teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan varlıklar üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi hâlinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtar gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK43.4 (24.03.2022 tarihli ve 14/461 s.k.) ve i-SPK 45.5 (16.06.2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

ii) Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar:

Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahnamenin 25.1.3.2.e maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 5 34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 07290010000000000000000000

364



krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

iii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın Konsorsiyum Lideri'nin başvuru yerleri üzerinden talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar Konsorsiyum Lideri'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk Konsorsiyum Lideri'ne ait olup, Konsorsiyum Lideri dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 (iki) iş günü saat 14:00'e kadar ilgili pay bedellerini halka arz özel hesabına yatıracaktır. İş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcıların talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde Kurul'un i-SPK 5.2 (19/01/2023 Tarihli ve 3/96 s.k.) ve 20/412 sayılı ve i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararlarına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Kurul'un i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olmaması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

c) Başvuru yerleri:

İhraççı paylarının halka arzına "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" ve "Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar" tahsisat grubundan katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubundaki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak

Esentepe 1334 Şişli - İstanbul
Y.M.02/103/0705 T.C. Sic. No: 27444
Etiler, Beşiktaş Şubesi
Alo: 0212 0111 11 12

300



isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhünamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Lideri Deniz Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Konsorsiyum Lideri ve her bir Konsorsiyum Üyesi'nin iletişim ve başvuru bilgileri aşağıda gösterilmektedir:

KONSORSİYUM LİDERİ:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141, Kat 9 Esentepe Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 348 91 91 Faks: 0 212 211 83 16

MobilDeniz mobil uygulaması, Denizbank A.Ş. İnternet Bankacılığı (www.denizbank.com), 0 212 906 1000 ve 0212 348 9035 no'lu telefonlar, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., www.denizyatirim.com'da telefon numaraları bulunan şubelerden halka arz talebi alacaktır. Söz konusu telefon numaraları aracılığı ile yapılan halka arz başvurularında müşterilerden ıslak imzalı talep formu talep edilmeyecektir.

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 371 18 00 Faks: 0212 371 18 01

Genel Müdürlük, Adana-Seyhan, Ankara, Ankara Çankaya, Ankara-Tunalı Hilmi, Antalya, Bursa, Çanakkale, Eskişehir, İstanbul-Zorlu Center, İstanbul-Ataşehir, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Göztepe, İstanbul-Merkez, İstanbul Nurel Tower, İstanbul-Kadıköy, İzmir, İzmir-Konak İrtibat Şubeleri, 0212 371 18 00 numaralı telefon ve www.aicapital.com.tr internet sitesi.

ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Keskin Kalem Sok. No:29, 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 216 26 61 Faks: 0212 266 05 43

İzmir Şube, www.acar.com.tr internet sitesi, Acar Mobile mobil uygulaması ve 0212 216 26 61 numaralı telefon.

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yamanevler Mah. Ahmet Tevfik İleri Cad. No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0212 304 19 19 ve 444 09 68 Faks: 0216 519 03 71

Genel Müdürlük, Sarıyer Şube, Çorum Şube, İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu, Maslak İrtibat Bürosu, Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat Bürosu, İzmir İrtibat Bürosu, Denizli İrtibat Bürosu, Isparta İrtibat Bürosu, Konya İrtibat Bürosu, Gaziantep İrtibat Bürosu, 444 09 68 ve 0212 304 19 19 numaralı telefon, www.ahlatciyatirim.com.tr internet sitesi ve AHL PRO mobil uygulaması.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe Şişli - İstanbul
Tic. Sic. No: 270970
Mersis No: 02120101007000000000000000

367



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4, Levent 34330 Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0212 334 94 94 Faks: 0212 249 12 87

Ak Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Akbank Mobil Uygulaması, www.akbank.com internet sitesi, 444 25 25 numaralı telefon.

ALLBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Huzur Mah. Azerbaycan Cad. Skyland B No:4b/315 34475 Sarıyer / İstanbul

Tel: 0212 331 77 00 Faks: 0212 331 77 01

Alibattross Yatırım mobil uygulaması

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eşentepe Mah. Haberler Sokak No:10 Şişli/ İstanbul

Tel: 0212 313 08 00 Faks: 0212 346 09 89

Genel Müdürlük, Merkez Şube, tüm irtibat büroları, 0212 213 08 00 numaralı telefon, www.alnusyatirim.com internet sitesi, Alnus Trader mobil uygulaması

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mah. Azerbaycan Cad. 2D Blok No:3M Kat:3/5 Sarıyer - İstanbul

Tel: 444 00 54 ve 0212 315 58 00 Faks: 0212 231 38 42

444 00 54 numaralı telefon, https://www.alternatifmenkul.com.tr internet sitesi, Alternatif Trader mobil uygulaması

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yamaneyler Mah. Toya Sok. No:3 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 649 77 00 ve Faks: 0216 634 58 78

Genel Müdürlük ve Anadolu Yatırım şubeleri, Anadolubank'ın tüm şubeleri, Anadolubank mobil uygulaması

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu/İstanbul

Tel: 0212 310 60 60 Faks: 0212 310 62 10

Genel Müdürlük ve Ata Yatırım şubeleri, 0212 310 60 60 numaralı telefon, www.atayatirim.com.tr internet sitesi, ATAONLINE, HADİ YATIRIM ve MİSYON BANK mobil uygulamaları

BTCTÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kültür, Nispetiye Cd No:56, 34340 Akmerkez B3 Kat:12 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 706 75 00 Faks: 0212 706 75 60

BtcTürk Hisse Mobil Uygulaması

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eşentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul

Tel: 0212 410 05 00 Faks: 0212 410 05 05

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve İrtibat Büroları, 0212 410 05 05 numaralı telefon, www.bullsyatirim.com internet sitesi, Bulls Yatırım Mobil Uygulaması

Büyükdere Cad. No: 144
Beşiktaş 34394 Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 270933 Tic. Sic. No: 270933
Mersis No: 08290101000000000000000000

368



BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:13 Kat:9 34485 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 317 27 27 Faks: 0212 317 27 26

Burgan Bank A.Ş. ve Burgan Yatırım şubeleri, <https://www.burgan.com.tr/> ve <https://www.burganyatirim.com.tr/> internet siteleri, Burgan Trade mobil uygulaması

COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mahallesi, Dr. Adnan Büyükdenez Cd. No:2, Blok No:4, İç Kapı No:16, 34768 Ümraniye- İstanbul

Tel: 444 4 785 Faks: 0216 692 84 00

444 4 785 numaralı telefon ve www.colendimenkul.com internet sitesi

DESTEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tekfen No: 209 İç Kapı No: 26 Şişli / İstanbul

Tel: 444 0 204 Faks: 0212 371 50 60

Destek Yatırım Genel Müdürlük, Bağdat Caddesi, Ankara, Bursa ve İzmir Şubeleri, 444 0 204 numaralı telefon, <https://esube.destekyatirim.com/auth/login> internet sitesi ve Destek Yatırım mobil uygulaması

DİNAMİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez No:56/13 B3 Blok Kat:7 34340 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 371 01 00 Faks: 0212 353 10 46

Merkez Şube, www.dinamikmenkul.com.tr internet sitesi ve SLAYZ mobil uygulaması

FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Astoria No:127a İç Kapı No:33 Şişli / İstanbul

Tel: 444 30 60

Fibabanka A.Ş., 444 30 60 numaralı telefon, Fibayatırım Mobil ve Fibabanka Borsa Market mobil uygulamaları

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mah. Barbaros Bulvarı Çiftçi Towers No: 96/256 Beşiktaş, İstanbul

Tel: 0212 384 10 10 Faks: 0212 318 48 40

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 630 numaralı Garanti BBVA Yatırım Destek Merkezi, www.garantibbva.com.tr internet sitesi, Garanti BBVA Mobil mobil uygulaması

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No:21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel: 0216 453 00 00 Faks: 0216 377 11 36

Tüm Gedik Yatırım şubeleri, 0216 453 00 53 numaralı telefon, www.gedik.com internet sitesi, Gedik Trader mobil uygulaması

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 142
Esentepe 34394 Şişli - İstanbul
Y.No:2010/10783 Tic.Sic.No:38840
www.gendizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291 011 000 000 4

369



Barbaros Mah. İhlamur Bul. No: 3/89 K: 9 34746 Ataşehir/ İstanbul

Tel: 0212 244 55 66 Faks: 0212 244 55 67

Merkez Şube, İzmir Şube, Bursa Şube, Adana Şube, Ankara Şube, 444 0 321 numaralı telefon, www.global.com.tr internet sitesi, Global On-Line mobil uygulaması

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. No:28 İç Kapı No:62 Ümraniye / İSTANBUL

Tel: 0216 285 09 00 Faks: 0216 688 53 90

Halk Yatırım İstanbul (Avrupa), İstanbul (Asya), İstanbul (Beylikdüzü), İstanbul (Kadıköy), Adana, Ankara, Ankara Başkent, Antalya, Bursa, Denizli, İzmir, Samsun Şubeleri ile tüm Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri, Türkiye Halk Bankası A.Ş., 444 42 55 numaralı telefon, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr internet siteleri, Halk Yatırım Trader ve Halkbank Mobil mobil uygulamaları

ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No :8 Kat :10 Sarıyer / İstanbul

Tel: 0212 367 70 00 Faks: 0212 367 70 70

ING Yatırım Menkul Değerler Ankara, Maslak, Bağdat Caddesi, Antalya, İzmir Şubeleri, ING Özel Bankacılık Şubeleri, 0850 222 0 600 numaralı telefon, www.ing.com.tr internet sitesi ve ING Mobil mobil uygulaması

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., No:3, Ağaoglu My Newwork, İç Kapı No:188 Ataşehir/İstanbul

Tel: 0212 700 35 00 Faks: 0216 692 12 75

Etiler, Maslak, Çankaya, Söğütözü, Ankara, İzmir ve Denizli şubeleri, Ataşehir, Beşiktaş, Göztepe, Levent, Şişli, Tuzla, Adana, Bursa, Gaziantep, Kırıkkale ve Mersin İrtibat Büroları, www.infoyatirim.com internet sitesi, Info Trader Pro ve Infox mobil uygulamaları

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 İç Kapı No: 41-46 34398 Maslak Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 329 32 00 Faks: 0212 328 30 81

0212 329 33 10 numaralı telefon ve https://www.integralyatirim.com.tr internet sitesi

INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esen-tepe Mh. Büyükdere Cd. 126, Özsezen İş Merkezi C Blok 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 238 88 88 Faks: 0212 347 66 00

Ankara, İzmir, Edremit, Eskişehir, Finans Şehir, Kadıköy Rıhtım ve Giresun İrtibat Büroları, 0212 238 88 88 numaralı telefon, www.investaz.com.tr internet sitesi, InvestAZ Borsa mobil uygulaması

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Kule 2 Kat:13 No:10/14 34330 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 238 88 88 Faks: 0212 350 20 01

Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esen-tepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2990110037 Tic Sic No:338440
Mersis No: 0891011003711

370



Genel Müdürlük, Adana, Ankara (Ankara, Anadolu, Başkent), Antalya, Bodrum, Bursa (Bursa, Nilüfer Bursa), Çorlu, Denizli, Diyarbakır, Eskişehir, Gaziantep, İstanbul (Ataşehir, Bağdat Caddesi, Beylikdüzü, Boğaziçi, Etiler, Güneşli, Kalamış, Levent, Maslak, Maltepe, Nişantaşı, Taksim, Tuzla, Yeşilyurt), İzmir (9 Eylül, Ege, İzmir), İzmit, Kayseri, Konya, Mersin, Samsun ve Trabzon şubeleri, TradeMaster Web, TradeMaster Mobil Uygulaması, Herkese Borsa mobil uygulaması Herkese Borsa uygulamasında başvuru sırasında teminat olarak kabul edilebilecek kıymetler sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'dur.). Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.isbank.com.tr adresi ve İşCep mobil uygulaması (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu teminata alınarak kabul edilecek başvurular)

KUVEYT TÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yamanevler Mah. Ahmet Tevfik İleri Cad. No:22-26 İş Kapı No: 37 Ümraniye/ İstanbul
Tel: 444 1 101

Kuveyt Türk Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Kuveyt Türk Yatırım Genel Müdürlük, 444 1 101 numaralı telefon, Kuveyt Türk Katılım Bankası Mobil Şube* ve Tradeplus mobil uygulamaları

*Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir. Şirket katılım endeksine dahil olma kriterlerine sahip değilse, bu kanallardan talep toplanmayacaktır.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Ecza Sk. No: 6 Safer İş Merkezi Şişli/ İstanbul

Tel: 0212 286 30 00 Faks: 0212 286 30 50

Marbaş Menkul Değerler Genel Müdürlük ve tüm şubeler, 0212 286 30 00 numaralı telefon, www.marbasmenkul.com.tr internet sitesi, Mtrader 2 mobil uygulaması

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kavacak Mah. Şehit Teğmen Ali Yılmaz Sk. No:13 Güven Sazak Plaza A Blok K:3-4 Beykoz/İstanbul

Tel: 0216 681 34 00 Faks: 0216 693 05 70-71

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile Tüm şube ve İrtibat Büroları, www.meksa.com.tr/ internet sitesi, Meksa Mobile mobil uygulaması

MİDAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altunizade Mah. İnci Çıkmazı Sokak No:3 Daire :3 Üsküdar İstanbul 34662

Tel: 0530 018 2141, 0216 706 75 96

Midas Uygulaması

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Nuru Plaza B Blok No:255 Kat:8 Maslak Sarıyer/İstanbul

Tel: 444 1 730, 0212 366 88 00, 0312 466 93 28, 0212 484 35 70, 0322 458 91 08, 0258 262 18 88, 0212 366 88 66, 0224 452 34 36 Faks: 0212 328 40 70

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 3304 Sokak No: 15 Kat: 11
Y.No: 3304/07/15 Tel: 0212 250 11 11
www.denizyatirim.com.tr
MERSİS No: 08210010000000000000000000

371



İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Adana, Denizli şubeleri, 444 1 730 numaralı telefon, <https://online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp> internet sitesi, Aktif Trader Mobil ve Osmanlı Mobil mobil uygulamaları

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 319 12 00 Faks: 0212 351 05 99

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri* ve Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri*, 0850 222 0 414 numaralı telefon, www.oyakyatirim.com.tr, www.turkiyefinans.com.tr* ve www.albaraka.com.tr* internet siteleri, OYAK Yatırım, Türkiye Finans* ve Albaraka Türk* mobil uygulamaları

* Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.

PHILLIPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nida Kule Levent İş Merkezi Esentepe Mah. Harmanlı Sok. No:7-9 Kat:3 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 239 10 00 Faks: 0212 233 69 29

PhillipCapital Genel Müdürlüğü, Adana, Alsancak, Ankara, Antalya, Ayvalık, Bağdat Cad., Beylikdüzü, Levent, Denizli, Fethiye, İzmir, İzmit, Maltepe, Trabzon irtibat büroları, 0212 239 10 00 telefon numarası, <https://www.phillipcapital.com.tr/> internet sitesi, Phillip Mobile G mobil uygulaması

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Ayni Mah. İnönü Cad. Tümsalı Han No:36 Kat:4 D:10 Taksim Beyoğlu İstanbul

Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

0212 293 95 60 telefon numarası, <https://online.piramitmenkul.com.tr/login> internet sitesi, Piramit Mobil mobil Uygulama

PUSULA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kısıklı Mah. Şehit Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No:2 Üsküdar /İstanbul

Tel : 0 212 370 03 70 Faks : 0 212 370 03 71

İstanbul Levent , Ankara , İzmir , Karabük irtibat büroları

www.pusulayatirim.com.tr internet sitesi ve Pusulam Trader mobil uygulaması

QNB YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No :215 Kat: 6-7 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 336 70 00, 0212 336 73 73 Faks: 0212 282 22 55

QNB İnvest'in tüm şubeleri, QNB Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0212 336 73 73 numaralı telefon, internetsube.qnbinvest.com.tr internet sitesi, QNB İnvest ve QNB Mobil* mobil uygulamaları

*Sadece TL peşin alınarak kabul edilecek başvurular

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Menkul Kıymetler A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 54
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 278840
Mersis No: 08390011500000000000000000



Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A-Blok Kat: 4-5 Esentepe Şişli / İstanbul

Tel: 0212 334 33 33 Faks: 0212 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve Şubeleri,
www.sekeryatirim.com.tr internet sitesi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul

Tel: 0212 355 46 46 Faks: 0212 282 09 98

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli,
Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin,
Alsancak, Çukurambar, Çankaya, Bodrum, Karşıyaka Şubeleri ve Merkez Şubesi ile
Marmaris, Akatlar ve Trabzon İrtibat büroları ve Odea Bank A.Ş. şubeleri,
http://www.tacirler.com.tr/ internet sitesi, Tacirler Yatırım mobil uygulaması

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Şubeleri, Türk Ekonomi Bankası
A.Ş. Şubeleri, www.teb.com.tr, prime.tebyatirim.com.tr internet siteleri, cepতেব, TEB
Yatırım Prime mobil uygulamaları

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Kapital Plaza No:17-19 İç Kapı No:5 Sarıyer/İstanbul

Antalya İrtibat Bürosu, Akasya İrtibat Bürosu, Kadıköy İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat
Bürosu, Bodrum İrtibat Bürosu, İzmir İrtibat Bürosu, Adana İrtibat Bürosu,
www.terayatirim.com internet sitesi

TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Askerocağı Caddesi, No:6 Süzer Plaza O2.kat Numara : 82 Elmadağ 34367 Şişli – İstanbul

Tel: 0212 345 00 62 - 66 Faks: 0212 345 07 66

444 39 34 numaralı telefon, www.trive.com.tr internet sitesi, Trive Plus uygulaması

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No:21 Kat:1 Maslak/İstanbul

Tel: 0212 367 36 36 Faks: 0212 346 10 40

İstanbul, Ankara, İzmir, Bağdat Caddesi, Antalya şubesi, https://www.unlumenkul.com
internet sitesi, Piapiri mobil uygulaması

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 36 20

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:171
Esentepe 33384 Şişli - İstanbul
Tic. Sic. No: 270793 T.C. Ticaret Sicil No: 270793
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 08210011000000000000000000

373



Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O. tüm şubeleri, Vakıf Katılım Bankası A.Ş. tüm şubeleri*, www.vakifbank.com.tr, www.vakifyatirim.com.tr, www.vakifkatilim.com.tr*, T. Vakıflar Bankası T.A.O. mobil bankacılık, Vakıf Katılım mobil* mobil uygulamaları

* Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir. Şirket katılım endeksine dahil olma kriterlerine sahip değilse, bu kanallardan talep toplanmayacaktır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok D:21-22-23-24-25-27 Beşiktaş 34330 İSTANBUL

Tel: 0212 319 80 80, Faks: 0212 264 14 09

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Şubeleri ve YKB İnternet Şube, Yatırım Dünyam web sitesi, 444 0 444 telefon numaralı Müşteri İletişim Merkezi, www.yapikredi.com.tr ve www.yatirimdunyam.com.tr internet siteleri, YKB Mobil Bankacılık uygulaması ve Yatırım Dünyam mobil uygulaması

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı Beyoğlu / İstanbul

Tel: 0212 317 69 00 Faks: 0212 282 15 50 - 51

Yatırım Finansman Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri, 0212 317 69 00 telefon numarası, www.yf.com.tr internet sitesi ile YFTrade Mobile ve YaFi mobil uygulaması

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No:44B İç Kapı No: 15 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 590 17 00

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş.*, Ziraat Dinamik Banka A.Ş., Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş., 0850 22 22 979 telefon numarası, www.ziraatyatirim.com.tr, www.ziraatbank.com.tr, www.ziraatkatilim.com.tr*, www.ziraatdinamik.com.tr internet siteleri, ZBORSA, Ziraat Trader, Ziraat Mobil, Ziraat Katılım Mobil*, Ziraat Dinamik Mobil mobil uygulamaları

*Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir.

Konsorsiyum Lideri ve her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği varlıklar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. DENİZBANK A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Hisse Senedi Fonu • Değişken Fon • TL DİBS

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:147
Beşiktaş / İstanbul - 34398
Tic. Sic. No: 270107/01374-Sic. Sic. No: 270107/01374
Mersis No: 0291-01100000000000000000

374



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlin)
ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları - Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın İhraç Etiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Hisse Senedi Yoğun Fon - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) - Vadeli Mevduat Blokesi / Katılma Hesabı Blokesi - TL - Vadeli Mevduat Blokesi / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - Hisse Senedi Yoğun Fon - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. ANADOLUBANK A.Ş.	- Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. T.O.M. Katılım Bankası A.Ş. Misyon Yatırım Bankası A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın İhraç Etiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270114
Mersis No: 08510011100000000000

376



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL - Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
DESTEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Yoktur.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. T.GARANTİ BANKASI A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (GPY1. ve GPY 2. Para piyasası fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY) • TL DİBS • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihraçına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası • Hisse Senedi Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (Avro, ABD Doları ve Sterlin) • Vadeli Mevduat - TL • Döviz Vadeli Mevduat (Avro ve ABD Doları ve İngiliz Sterlini)
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu

Büyükdere Cad. No: 17
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 2710120113
Makas No: 0291-01/00000-09/12

378



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini)
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz (ABD Doları, Avro)
ING BANK A.Ş.	
INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Karna Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini)
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağcıbaşı Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27095
Vergi No: 34394010000
Mersis No: 029101007000000013

379



Başıyuru Veri	Teminata Alınacak Kıymet
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Değişken Fon • Hisse Senedi Yoğun Fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro) • Vadeli Mevduat – TL • Döviz Vadeli Mevduat (Avro ve ABD Doları ve İngiliz Sterlini)
MİDAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Yoktur
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Değişken Fon • Hisse Senedi Yoğun Fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (OYL) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (OKP) • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu (OKT)* • TL DİBS • Kira Sertifikaları Katılım Fonları (OTF)
TÜRKİYE FİNANS KATILIM BANKASI A.Ş.***	

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11
Esentepe 34394 Şişli - 35070 BUL
V.No: 10100005 T.C. M.Ç. 60940
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02510010700000000000

381



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.*** *** Şirket'in katımlı endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar)** • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) *OGF ve OKT fonları İzahname'de Borçlanma Araçları olarak yer almalıdır. Ancak blokaj listesinde Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu olarak değerlendirilmesi tarafımızca uygundur; **Sanal, mobil veya emir iletimine aracılık yapan kurumlardan değil, OYAK Yatırım müşteri temsilcileri, OYAK Trader ve OYAK Trader Plus uygulamaları üzerinden BİST30 hisseleri teminat verilerek girilebilecektir.
PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini)

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Bulvarı No: 141
 Esentepe/Beşiktaş/İstanbul
 V.No: 11010763 T.C. Sicil No: 27090
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0221-0111-700000013

382



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Vadeli Mevduat – TL - Döviz Vadeli Mevduat (Avro ve ABD Doları ve İngiliz Sterlin)
PUSULA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL - Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Pay (BIST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz Blokesi – ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini
QNB BANK A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece QNB Portföy Para Piyasası Fonu – F15) (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminat kullanılmaktadır.)
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ŞEKERBANK T.A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Pay (Bist 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ODEABANK A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Hisse Senedi Yoğun Fonu - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.)

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270945
Mersis No: 08090011000000000000000000

383



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) - Para Piyasası Fonu (TKM) - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (TNK)
TEB A.Ş.	- Para Piyasası Fonu (TKM) - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (TNK) - Döviz Blokesi (Yalnızca vadesiz ABD Doları ve Avro DTH'ları kullanılabilir.) - Vadeli Mevduat Blokesi (Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı vade gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilir.)
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Hisse Senedi Yoğun Fon - Değişken Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini)
TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu (Sadece KİE Fonu) - TL DİBS - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ÖNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları - Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına)

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27394 Sgk: 151
Tic. Sic. No: 27394 Sgk: 151
Tic. Sic. No: 27394 Sgk: 151
Tic. Sic. No: 27394 Sgk: 151

384



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Hisse Senedi Yoğun Fon - Değişken Fon - Pay (BIST 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL - Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy VakıfBank Para Piyasası Fonu) - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro)
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O	- Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy VakıfBank Para Piyasası Fonu) - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Ziraat Portföy VakıfBank Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) - TL DİBS - Kira Sertifikası Katılım Fonları (V Portföy Kısa Vadeli Kira Sertifikaları Katılım Fonu) - Döviz (ABD Doları, Avro), (Int. Bank. Hariç) - Vadeli Mevduat Blokesi - TL, (Int. Bank. Hariç) - Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları, Avro(Int. Bank. Hariç)
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu-YFBL1) - TL DİBS (Yatırım danışmanı üzerinden iletilen taleplerde geçerlidir) - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) (Yatırım danışmanı üzerinden iletilen taleplerde geçerlidir) - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) (VBTS ve brüt takas kapsamındaki hisse senetleri hariç) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro) (Yatırım Dünyam internet sitesi ve mobil uygulaması hariç)
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	- Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu-YFBL1) - Vadeli Mevduat - TL - Döviz Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Vadeli Mevduat Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270953 Yic. Sic. No: 270953
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0212 411 10 00 00 00 00

385



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece iliracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Hisse Senedi Yoğun Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.* ZİRAAT DİNAMİK BANKA A.Ş. PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş. <i>*Şirket'in katılım endeksinde dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.</i>	- Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu(Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikası Katılım Fonları (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)

Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'a oransal dağıtım yapılması durumunda Konsorsiyum Lideri ve her bir Konsorsiyum Üyesi'nin Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubundan başvuran yatırımcılar için teminata kabul edeceği varlıklar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. DENİZBANK A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. AKBANK T.A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında) (BİST 30 endeksi kapsamındaki paylardan Borsa İstanbul AŞ Piyasalarında Uygulanacak Gözetim Tedbirleri Yönergesi'ndeki ilgili hükümler çerçevesinde Tedbir Yönetim Sistemi kapsamında "A" risk

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler/Beşiktaş/3394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 211010723 Tic.Sic.No: 270440
www.denizyatirim.com.tr
Merkez No: 02121-01101

386



Bağuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
PUSULA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
QNB BANK A.Ş.	Nakit
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ŞEKERBANK T.A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ODEABANK A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Nakit
TEB A.Ş.	Nakit
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O	Nakit
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında) (VBTS ve Brüt takas kapsamındaki hisse senetleri hariç)
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Nakit
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.* ZİRAAT DİNAMİK BANKA A.Ş. PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Nakit

DENİZ YATIRIM
 MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 291
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 V.No: 010107013 Tic.Sic.No: 288440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-0110000000013

389



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
*Şirket'in katılın endeksinde dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.	

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydı sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydı olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri arasındaki "Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi" 26.07.2024 tarihinde imzalanmıştır. Deniz Yatırım, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket ile Konsorsiyum arasında Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 26.03.2026 tarihinde imzalanmıştır. Bununla birlikte, söz konusu Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ne ilişkin 14.04.2026 tarihli ek protokol akdedilmiştir.

Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresinin başlamasından yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ve/veya Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri ortaklaşa karar vermek ve karşılıklı olarak yazılı bildirimde bulunmak suretiyle bu sözleşmeyi derhal sona erdiren halka arzı temelli veya geçici bir süre ile durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihte erteleyebileceklerdir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ve/veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve/veya Konsorsiyum Lideri'nin bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arzı etki edebilecek tabii afet ve müebir sebeplerin veya uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Lideri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççının faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççının mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 142
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V No: 2966110783 Tic. Sic. No: 298140
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0891 0110 2981 0001

390



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

soruşturma ve/veya dava açılması ve ihraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması, ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile hukuki ihtilafın söz konusu olması,

- Ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından halka arzdan vazgeçilmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, ihraççı, ihraççının faaliyet gösterdiği sektörü ya da ihraççının mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arz yapısının tespiti ile ilgili olarak (özellikle Konsorsiyum Lideri tarafından önerilen fiyat istikrarı ve/veya teşvikler gibi konularda) Konsorsiyum Lideri ile ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında uzlaşmaya varılamaması,
- SPK ve/veya Borsa İstanbul izinlerinin alınamaması,

Talep toplama süresinin başlamasından dağıtım listesinin ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ile ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri bu sözleşmeyi feshedebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir,

- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,
- Nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Lideri ile ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,
- Toplanan kesin talebin sözleşmede belirtilen satışa sunulan pay miktarından az olması durumunda,
- Ihraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması, ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile hukuki ihtilafın söz konusu olması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve müebir sebeplerin veya uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Yasama, yürütme, yargı veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya ihraççı'nın faaliyet gösterdiği sektör ya da ihraççı'nın mali bünyesindeki gelişmelerin, Halka Arz Edilen Payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yetkin talebin oluşmayacağını ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi.

391
DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş - İstanbul
V.No: 27/01/0753 Dış Ticaret Sicil No: 27440
Ticaret Sicil No: 27440
Mersis No: 0291-0110003100013



Dağıtım listesinin ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi Konsorsiyum Lideri tarafından feshedilebilir. İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Kurul'un 11-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal ve en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satış gerçekleştirilen Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da varlıklarındaki blokajlar İşbu İzahnamenin "Halka arzı başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.1 maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tanımında bulunmayan yatırımcılardan, 10.000 adet ve altında başvuru yapan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve 10.001 adet ve üzerinde başvuru yapan Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar olarak dikkate alınacaktır. Bu şekilde Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar; yatırımcı bazında en az 1 adet ve en fazla 10.000 adet ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar yatırımcı bazında en az 10.001 adet talepte bulunmuş olabilecektir. Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'ın yatırımcı bazında talep edilecek azami pay miktarı her bir yatırımcı grubu için ayrılan 8.500.000 TL adet payın dörtte biri olan 2.125.000 adet geçmeyecektir.

Kurul'un i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İike Kararı uyarınca yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'a tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar Kurul'a bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değiştirilen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 281
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 291010783 Tic.Sic.No: 282140
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251-01100000000000000000

397



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kaydedilerek izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç üçüncü iş gününe kadar teslim edilecektir. İş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı, ortak satışı yanında sermaye artırımı yoluyla da halka arzın gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Kişi	Kurum
Mehmet Songur	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Kemal Onur Karakuş	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Nilgün Songur	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Rüşti Hazer	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Aykut Dinçbaşaran	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Mehmet Kılıç	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Utku Kaya	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Abdulkadir Ayan	Masfen Enerji Anonim Şirketi



- 8.500.000 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılara ve
- 8.500.000 TL nominal değerli (%10) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Şirket paylarının Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için %10 (yüzdeon), Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için %10 (yüzdeon) altına düşmemesi şartıyla;

- SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.
- SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.
- Yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay miktarının, halka arz edilen pay miktarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYS) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYS'ler ve PYS'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubunda fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için ilgili gruptaki toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya adede eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden dolayı iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi nedeniyle talebi karşılanamayanlar hariç tüm yatırımcılara en az 1 (bir) adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından Kurulum II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:29707/10765 Tic. Sic. No:28440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 02910101000000000000000000

393



f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Tüm yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktartlı talep tutarı kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa hangi talebin kabul edileceğine Deniz Yatırım tarafından karar verilecektir.

Ancak, talep toplama süresi sonunda ilgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise; mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktartlı 2'nci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

Halka arza yatırımcıların; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

"Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" ve "Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar"ın talep adetlerine göre dağıtımda dahil olacakları tahsisat grubu belirlenecektir. Yukarıda belirtildiği şekilde tüm yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktartlı talep tutarına göre yatırımcılardan 10.000 adet ve altında başvuru yapanlar Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 10.001 adet ve üzerinden başvuru yapanlar Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak şekilde dikkate alınacaktır.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihleri:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı 45,68 TL olarak belirlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2) hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durumu açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde izahname değişikliği gerektirmeksizin

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 24191/0705 Tic.Sic.No: 330400
www.denizyati.com.tr
Mersis No: 0291001010000000013

390



aşağı yönlü revize edilebilir. Fiyatın talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arza en erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden ikinci gün başlanacak, revizenin talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine en az iki iş günü ilave edecektir.

Konsorsiyum Lideri Deniz Yatırım ve Konsorsiyum Üyelerinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	MKK'nın müşteri özelinde aldığı ücretler yansıtılmaktadır. (virman ücretleri vb.)
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	MKK'nın aldığı olduğu ücret.	Takasbank üzerinden alınmaz.	Takasbank'ta alınmış olduğu EFT ücreti.	Yoktur.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	31,32 TL+ BSMV (işlem sayısı üzerinden)	%0,5 (min. 120 TL+BSMV, max. 640 TL+BSMV)	Yoktur.	Yoktur.
ALBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	Yoktur.	Kurum Skalası.	Kurum Skalası	Yoktur.	Yoktur.
ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	50 TL	1-10000 TL - 9,50+BSMV	Yoktur.	

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
80908 Berc Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 910/ 90703 Tic.Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0291-3110 7000/13

397



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
				10.000-50.000 TL – 18.50TL+BSMV 50.000-200.000 TL – 36.50TL+BSMV 200.000 + 1.000.000 TL – 76.50TL + BSMV 1.000.000 TL ve üzeri – 145TL+BSMV		
ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	MKK tarifesı + BSMV	MKK tarifesı + BSMV	5 TL	Yoktur.	Yoktur.
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Tarifesı	Yoktur.	MKK Tarifesı	Kurum skalası uygulanacaktır.	Yoktur.	Yoktur.
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	Web sitesinde "Ücretler ve Tarifeler" bölümünde ilan edilmiştir.	Yoktur.	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor, yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir.
BTCTURK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Piyasa Değeri 100.000,00 TL altındaki virman talimatlarında 30 TL	Yoktur	Yoktur	Yoktur
BULUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
DESTEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:29/01/07/13 T.C. Sic. No: 288440
Mersis No: 02540010121000013

398

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Hisse başına 1,32 TL	Skalaya Göre	Skalaya Göre	Yoktur.	Yoktur.
FİRA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK, Takasbank ve/veya yetkili saklama kuruluşu tarafından tahsil edilen tutar	MKK, Takasbank ve/veya yetkili saklama kuruluşu tarafından tahsil edilen tutar	MKK, Takasbank ve/veya yetkili saklama kuruluşu tarafından tahsil edilen tutar	MKK, Takasbank ve/veya yetkili saklama kuruluşu tarafından tahsil edilen tutar	MKK, Takasbank ve/veya yetkili saklama kuruluşu tarafından tahsil edilen tutar	Yoktur.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	YOK	YOK	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gedik.com/ucretlendirme-politikasi	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gedik.com/ucretlendirme-politikasi	YOK	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gedik.com/ucretlendirme-politikasi
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Kurumun internet sitesinde ilan edilen güncel tarifeler uygulanmaktadır.	Yoktur.	Yoktur.
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın almış olduğu ücret	MKK'nın almış olduğu ücret	MKK'nın almış olduğu ücret	Takasbank'ın almış olduğu EFT ücreti	Yoktur.	İşlemlere ait düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
İNG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK ücret tarifesi	MKK ücret tarifesi	MKK ücret tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi			MKK Tarifesi
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	9,97 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden	Yoktur.	Komisyon oranı, BSMV

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 80064 Şişli Cad. No: 10
 Etiler/Şişli/34394 Sığı-İS/İSTANBUL
 V.No: 2910 / 2703 Tic.Sic.No: 338440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-011700000000013

399



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virmen Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virmen Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
				%0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (500.000.- /10.500.000.- TL arasındaki tutarlar) Asgarı:25,00 TL + BSMV (500.000.- TL'den az olan tutarlar için) Azamî:525 TL+ BSMV(10.500.000.-TL'yi aşan tutarlar için)		
İNVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	50.000 TL'ye kadar yoktur. 50.000 TL-100.000 TL arası 12,50 TL 100.000 TL üstü 19 TL	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	13,56 TL + BSMV	Yoktur.	Onbinde 0,3 35,17 TL + BSMV alt limit 175,85 + BSMV üst limit	14 TL + BSMV (TL EFT işlemleri) 30 USD + BSMV (Yabancı para EFT işlemleri)	Yoktur.	Yoktur.
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	325 TL + BSMV	Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır	Yoktur.	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin yatırımcı masraflarına ilişkin komisyon tarifesi geçerli olacaktır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271017
Mersis No: 0827010110000000013

400



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Danga Vergisi	Diğer (**)
KUVEYT TÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Yoktur.	Yoktur.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.	Yoktur.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Yoktur.	Yoktur.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	MKK Tarifesi	Yürürlükteki EFT Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.
MİDAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	5 TL + BMV	Web sitesinde ilan edilen tarife uygulanmaktadır.	Yoktur.	Şirketimiz resmi internet sitesi www.osmanli-menkul.com.tr adresinde yayınlanır.
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
PHILLIP CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	19,25 TL	Yoktur.	27,00 TL	İnternet şubasından 2.000.000 TL'ye kadar ücretsiz.	Yoktur.	Yoktur.
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Yoktur.	10 TL (Pay Başına)	10 TL (Pay Başına)	24,50 TL	Yoktur.	Yoktur.
PUSULA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	10,00 TL (İşlem başına)	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK ücret tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	MKK tarafından alınan ücretler müşteriye yansıtılmaktadır.
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	26,25 - TL	125,00 - TL	Yoktur.	Yoktur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Şişli/34394 Sığı - İSTANBUL
V.No:916710793 Tic.Sic.No:382980
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01500000000013

401



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	30 TL (Pay Başına)	0 TL- 50.000 TL'ye kadar 75 TL, 50.001- 350.000 TL'ye kadar 135 TL, 350.001- 700.000 TL'ye kadar 250 TL, 700.001- 1.000.000 TL'ye kadar 350 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 500 TL	Yoktur.	Yoktur.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami 422,10 TL.		Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2,1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	Yoktur.	Kurum Skalası	Kurum Skalası	Yoktur.	Yoktur.
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Azami 5 TL	Yoktur.	Azami 3,75 TL	Onbinde 1 (Asgari 5 TL Azami 100 TL)	Yoktur.	Şirketimiz resmi internet sitesinde https://www.unicap.com.tr adresinde duyurulur.

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Öğütözü Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27093
Mersis No: 0801001117700000013

402



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ	Saklayıcı Kurum hesap açma tarifi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum EFT Tarifi uygulanacaktır.	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.	MKK Tarifi + BSMV	MKK Tarifi + BSMV	Yürürlükteki cilt skalası uygulanacaktır.	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
YAKIF KATILIM BANKASI AŞ** <i>**Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksi kriterlerine uygun olması durumunda geçerlidir.</i>	-	Saklayıcı Kurum Virman tarifi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifi uygulanacaktır.	-	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	MKK Tarifi + BSMV	MKK Tarifi + BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor.	Maliyet Başına 7 TL + BSMV	0 - 500.000 TL arası: 50 TL + BSMV, 500.001 TL - 1.000.000 TL arası: 100 TL + BSMV, 1.000.001 TL - 2.500.000 TL arası: 200 TL + BSMV, 2.500.001 TL - 5.000.000 TL arası: 400 TL + BSMV, 5.000.001 TL - 10.000.000 TL arası: 750 TL + BSMV ve 10.000.001 TL ve üzeri 800 TL + BSMV	Yoktur.	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde https://www.yf.com.tr/urun-ve-hizmetler/komisyon-ve-ucetlendirmeler internet adresinde yer alan komisyon tarifeleri geçerli olacaktır.
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.						

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 29124/0713 T/c: 500 000 332440
www.denizyatirim.com.tr
MERSİS No: 0291-0110-0000-00011

403



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
	Yoktur.	Yoktur.	MKK Tarifesi + BSMV	Yoktur.	Yoktur.	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için 45,68 TL olarak belirlenmiştir. Payların dağıtımı, halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Halka arz fiyatı ve bu fiyatın belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Deniz Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce, KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından sadece Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın karşılığında fon elde edecektir.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanıyla Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hisimlari) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2.(c) maddesinde yer almaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 171
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 2720110783 Tic. Sic. No: 2720110783
www.denizyatirim.com.tr
Ticaret Sic. No: 2720110783

404



25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:

Deniz Yatırım, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket arasında Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi 26.07.2024 tarihinde ve Deniz Yatırım, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket ile Konsorsiyum arasında Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 26.03.2026 tarihinde imzalanmıştır. Bununla birlikte, söz konusu Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ne ilişkin 14.04.2026 tarihli ek protokol akdedilmiştir. Söz konusu sözleşmeler, aracılığın türü ve kapsamı, ihraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile işbu İzahnamenin "25.1.4" bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Sermaye artırımı yoluyla elde edilecek kaynağın kullanım yeri İzahname'nin 28.2 numaralı bölümünde açıklanmaktadır. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri elde edeceklerdir.

Halka arz sırasında, aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuk bürosunun danışmanlık ücreti, gayrimenkul değerlendirme şirketinin değerlendirme ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Deniz Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Deniz Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Deniz Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Deniz Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşması yoktur.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nı doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 291140783 Tic Sicil No: 27280
Web Sitesi: www.denizyatirim.com.tr
Muhür No: 0291-0110416/00013

405



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket ile 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Reform Bağımsız Denetim A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket'in, yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin olarak hazırlanan gayrimenkul değerlendirme raporlarını hazırlayan Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş., Şirket ile arasında varlık değerlendirme çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş., Şirket'e sunduğu varlık değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliyorsa en erken işlem görme tarihleri

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 04.11.2024 tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Halka arz bu payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ'ın yapacağı duyuru ile belirlenecektir. Borsa'nın görüşüne işbu İzahnamenin "T" no'lu bölümünde yer verilmiştir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğini veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin maliyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıldığının esasları

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
V.No: 2910170753 Tic.Sic.No: 291017
Mersis No: 0891-0170-291017

406



Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama

Deniz Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Deniz Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir.

Deniz Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirileceği zaman aralığı

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren azami 15 (onbeş) gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı bölümde belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı, piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 3450000000
Mersis No: 08291-01100000000000000000

407



26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren Deniz Yatırım'a aittir.

Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 500.000.000 TL'den 555.000.000 TL'ye çıkarılması suretiyle artırılacak 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'a ait toplamda 30.000.000 TL nominal değerli B Grubu pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın halka arzı ile gerçekleştirilecektir.

29.000.000 TL nominal değerli B Grubu payın satışından elde edilecek fon (brüt halka arz gelirinin %34,1'i), Deniz Yatırım tarafından fiyat istikrarını temin işlemlerinde kaynak olarak kullanılacaktır. Deniz Yatırım, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanılacak fonu öncelikli olarak Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin paylarının satışından elde edilen gelirden karşılayacak olup Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin paylarının satışından elde edilen gelir tükenmedikçe Şirket'in elde edeceği halka arz geliri fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanılmayacaktır.

Halka arz kapsamında yatırımcılardan yeterli talep toplanamaması ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin sahip olduğu payların satışından elde edeceği brüt halka arz gelirleri toplamının, belirtilen %34,1'lik oranı karşılamaya yeterli olmaması durumunda, eksik kalan kısım Şirket'in elde edeceği brüt halka arz geliri ile tamamlanmak üzere ve her durumda VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin Madde 11(2) hükmü çerçevesinde Şirket'in elde edeceği brüt halka arz gelirinin %20'sini (yirmi) aşmayacak şekilde temin edilecektir.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Mehmet Songur	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Başkanı	Yoktur.
Kemal Onur Karakuş	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yoktur.

27.2. Paylarını Halka Arz Edecek Ortakların Satışa Sunduğu Payların Nominal Değeri

Halka arz sonrasında Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KURUMLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Vergi No: 3910100000000000
Ticaret Sicil No: 272100
Mersis No: 02910010000000000001

408



Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Mehmet Songur	A	75.000.000	15,00	75.000.000	13,51
	B	175.000.000	35,00	165.000.000	29,73
Kemal Onur Karakuş	A	75.000.000	15,00	75.000.000	13,51
	B	175.000.000	35,00	155.000.000	27,93
Halka Açık Kısım	B	0	0,00	85.000.000	15,32
TOPLAM		500.000.000	100,00	555.000.000	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının arttırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

İhraççı, 02.03.2026 tarihli ve 2026/4 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 02.03.2026 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil) satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını taahhüt etmiştir. (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilebilecek paylar hariçtir.)

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'tan her biri, ayrı ayrı vermiş oldukları 02.03.2026 tarihli taahhütleri ile Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (halka arz edilen kısım hariç), izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmemeyeceğini veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilebilecek paylar hariçtir.) taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 3450993895 Sicil No: 274800
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi Tel: 0212 333 3333

409

Dogrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İşbu Izahname'nin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası ile SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet

Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin, halka arzdan elde etmesi beklenen brüt ve net gelir ile halka arza ilişkin tahmin edilen toplam maliyet ve halka arz edilecek pay başına maliyet aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Şirket'in Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arzdan Elde Edeceği;	
Brüt Nakit Girişi	2.512.400.000
Net Nakit Girişi	2.397.400.000
Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Halka Arzdan Elde Edeceği;	
Brüt Gelir	1.370.400.000
Net Gelir	1.325.400.000
Halka Arza İlişkin Toplam Maliyet	160.000.000
Halka Arz Edilecek Pay Başına Maliyet	1,88

Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyeti	Karşılayan Taraf	Tutar (TL)
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	1.110.000
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	2.457.400
	Halka Arz Eden Ortaklar	1.340.400
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (156.000 TL + BSMV)	Şirket	105.988
	Halka Arz Eden Ortaklar	57.812
MKK Üyelik Ücreti (Sermaye üzerinden %0,1+BSMV, min 27.028 TL, max 675.578 TL)	Şirket	582.750
Bağımsız Denetimi ve Değerleme Raporları (KDV Dahil)	Şirket	8.775.000
Reklam, Medya Satın Alma, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	Şirket	23.000.000
Aracılık Komisyonu ve Danışmanlık (BSMV, KDV Dahil)	Şirket	72.545.550
	Halka Arz Eden Ortaklar	39.570.360
Hukuki Danışmanlık (Stopaj, KDV dahil)	Şirket	2.588.335
	Halka Arz Eden Ortaklar	1.411.665

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27494
Vergi No: 3430000000000000
www.denizyatirim.com.tr

410

Dogrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Rekabet Kurumu Ücreti (Artırılan sermaye üzerinden onbinde 4)	Şirket	22.000
Diğer	Şirket	3.813.076
	Halka Arz Eden Ortaklar	2.619.724
Toplam Maliyet	Toplam	160.000.000
	Şirket	115.000.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	45.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	Toplam	3.882.800.000
	Şirket	2.512.400.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	1.370.400.000
Net Halka Arz Gideri/Geliri	Toplam	3.722.800.000
	Şirket	2.397.400.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	1.325.400.000
Halka Arz Edilen Pay Adedi	Toplam	85.000.000
	Şirket	55.000.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	30.000.000
Pay Başına Maliyet	Toplam	1,88
	Şirket	2,09
	Halka Arz Eden Ortaklar	1,50

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket, çıkarılmış sermayesini 500.000.000 TL'den 555.000.000 TL'ye çıkarmayı, bu nedenle 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payı ihraç etmeyi ve halka arzını planlamaktadır.

Bu bağlamda, yönetim kurulu kararıyla, Şirket sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanarak 555.000.000 TL'ye artırılması, bu şekilde ihraç edilen payların halka arz edilerek, pay bedellerinin halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır. Şirket, sermaye artışı yoluyla yapılacak halka arzdan gelir elde edecektir. Şirket, yapılması planlanan ortak satışından herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçların kullanılması planlanmaktadır:

- Güneş ve Rüzgar Santralleri ile Müstakil Elektrik Depolama Tesisleri Başta Olmak Üzere Her Türlü Yenilenebilir Enerji Yatırımları:** Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarının etkin kullanımını artırmak amacıyla başta güneş ve rüzgar enerji santralleri ile müstakil elektrik depolama tesisleri olmak üzere her türlü yenilenebilir enerji yatırımlarını gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Şirket'in portföylüne yeni ekleyebileceği GES ve RES'lerin yanı sıra depolama teknolojileri de enerji üretiminde sürekliliği sağlamak ve enerji tedarikinde verimliliği için kritik öneme sahiptir. Şirket gerek depolamalı güneş enerji santrallerine ve rüzgar enerji santrallerine yönelik yatırımlar ile gerekse müstakil elektrik depolama tesisleri ile enerji depolama

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No: 2910/0263 Tic.Sic.No: 29940
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-0001-00013

411

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31.03.2026 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Sulanma Etkisi	(TL)
Halka Arz Fiyatı	45,68
Halka Arz Öncesi Defter Değeri (31.03.2026)*	9.235.306.507
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	500.000.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	18,4706
Sermaye Artırımı yoluyla Halka Arz Edilecek Pay Adedi	55.000.000
Şirkete Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Brüt Gelir	2.512.400.000
Şirket için Halka Arz Maliyeti**	115.000.000
Şirkete Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Net Nakit	2.397.400.000
Halka Arz Sonrası Defter Değeri	11.632.706.507
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	555.000.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	20,9598
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	2,49
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	13,48%
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	-24,72
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	-54,12%

* 31.03.2026 sonu itibarıyla toplam özkaynaklar

** Sadece Şirket'in katlanacağı masraflar alınmıştır.

Not: Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için ve Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğu için mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisinin oranı ve tutarı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:



Sulanma Etkisi Tablosu	(TL)
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	2,49
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	13,48%
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	-24,72
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	-54,12%

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Reform Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetçi raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Değerleme Raporları

İzahname'nin içerisinde yatırımcıların incelemesine sunulan Şirket'in gayrimenkulleri ile ilgili bilgileri içeren gayrimenkul değerleme raporları, İzahname'nin EK 9'unda imzalı sorumluluk beyanları bulunan değerleme kuruluşu tarafından hazırlanmıştır.

Ticaret Unvanı: Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş.

Adresi: Çağlayan Mah. Fener Cad. Irmak Apt. No:52 İç Kapı No:7 Muratpaşa/Antalya

Telefon: (0312) 220 08 20

Faks: (0312) 220 01 60

İlgili Raporları Hazırlayan Sorumlu Değerleme Uzmanı: Emre Kafa, Serap Kaya, Şinasi Onur Güner

Finansal Tablolar

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin konsolide finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Adresi	Kavacık Mahallesi Fatih Sultan Mehmet Cad. No: 10/3 Beykoz/İstanbul
Telefon	0 (216) 425 11 35 – 0 (216) 425 11 36
Faks	0 (216) 425 11 33
İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi	Ceyhun Gönen
Görüş / Sonuç	Olumlu



31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan Borsa'da işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de aklıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL'ye kadar	15
400.000 TL'nin 190.000 TL'si için 28.500 TL, fazlası	20

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 144
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 3107073454 Sic. No: 270800
Ticaret Sic. No: 270800
MERSİS No: 082910011073400015

416



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
1.000.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL), fazlası	27
5.300.000 TL'nin 1.000.000 TL'si için 232.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'nin 1.500.000 TL'si için 367.500 TL), fazlası	35
5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.737.500 TL (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.697.500 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir (yüzde yirmi beş). Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için uygulanacak oran %30'dur. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazançlarını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemelerin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya namı ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2030 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270907
Vergi Sic. No: 270907
Tic. Sic. No: 270907
Vergi Sic. No: 270907

417

Dogrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPK'n'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulaması.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alınmasından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkiyat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler, (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BIST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkiyatı gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmanak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkiyat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkiyat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkiyat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BIST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılabilen, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda işlem görmeyen ve fon portföyüne alınacak varlık ve işlemlere ilişkin herhangi bir oransal sınırlamaya tabi olmayan yatırım fonları hariç olmak üzere, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkiyat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazanç elde edilmesi sırasında tevkiyat suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkiyat edilen vergilerden

DENİZ YATIRIM
MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Başlıca Sicil No: 141
Etiler 33994 3/4 151A/03/1
M. No: 0150712 Tic. Sicil No: 28404
Ticaret Sicil No: 28404
Mersis No: 0822001510000001

419



dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mükimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ıvazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Öte yandan GVK geçici madde 67 uyarınca BİST'te işlem gören hisse senetlerinin alım satımından doğan kazançlar için stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir.

Pay senetlerinin elden çıkarılmasında, kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü'nce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2026 yılı için 400.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:13
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:294111055 Tic. Sic. No:294111
Mersis No: 0291-011107000003

421



gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2026 yılı gelirleri için 400.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlara dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'na belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mükimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mükimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı", GVK'nın ticari kazanç düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseler, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur.

BIST Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseler, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalananacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları tam mükellefliğe tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılımları hariç olmak üzere

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270713 Tic. Sic. Sic. No: 270713
Mersis No: 02050010000000000000000000

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ile genişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KYK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'na belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye’de bir işyeri veya daimî temsilel aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye’de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanıma izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönemi hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yokur:

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerle yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu;

Yoktur.

GENEL YATIRIM
ENKULİYETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 1
Kat: 3 34390 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 279101 His. Sic. No: 279101
Tic. Sic. No: 279101 His. Sic. No: 279101

423



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Aşağıdaki belgeler Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.masfen.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

EK 1	:	Şirket Esas Sözleşmesi
EK 2	:	Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi
EK 3	:	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporu
EK 4	:	Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı
EK 5	:	Fiyat Tespit Raporu
EK 6	:	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmış Bağımsız Hukukçu Raporu ve Sorumluluk Beyanı
EK 7	:	Fon Kullanım Yeri Raporu
EK 8	:	Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan gayrimenkul değerleme raporları ile değerleme kuruluşunun sorumluluk beyanı

DENİZ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Bağdat Caddesi No: 44
Kat: 5 34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 272991
Mersis No: 08100002729910000001
www.denizyatirim.com.tr

426



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

