

ECOGREEN ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 16/10/2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 430.000.000 TL'den 540.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 110.000.000 TL nominal değerli 110.000.000 adet B grubu paylarının 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.ecogreenenerji.com ve halka arzda satışa aracılık edecek Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.gedik.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde 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 özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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


Gökhan Yılmaz
Genel Müdür
Enerji Yatırımları A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 3. Etaj, Sokak Şişli 8. Blok
İş Bld. No:411 İç Kapı No:120 Kat:10 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: +90(258) 281 11 00 / +90(258) 281 11 01
Gökpınar Y.O.: 334 01 700 S.S. Şişli/İstanbul
Mersis No:08010033400000000001



İÇİNDEKİLER

KISALTIMA VE TANIMLAR	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	13
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	14
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER	15
2. ÖZET	17
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	67
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	68
5. RİSK FAKTÖRLERİ	72
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	103
7. FAALİYET HAKKINDA GENEL BİLGİLER	148
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	236
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	238
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	250
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	290
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	290
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	296
14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	299
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	299
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	307
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	308
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	312
19. ANA PAY SAHİPLERİ	313

Genlik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

3

ENERJI HOLDING A.Ş. MERSİS: 08020030000000001
Sümer Mahallesi 2003. Sokak No:1
İzmir, Nispetiye İlçe Kurumlar Bölgesi
Telefon: +90(216) 252 22 22
Gölpazarı Y.D. : 335 20 00 00
Mersis Numarası : 0802 003 0000 0000 1

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	315
21. DİĞER BİLGİLER	319
22.ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	327
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	352
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	360
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	373
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	426
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	428
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	429
29. SULANMA ETKİSİ	432
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	432
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	436
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	436
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	447
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	448
35. EKLER	448


Gökçe Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
AC	Alternatif Akım
A.D. / M.D.	Anlamı değil, mevcut değil, hesaplanamamıştır
Anaerobik Fermantasyon	Oksijenin bulunmadığı ortamlarda organik materyallerin mikroorganizmalar tarafından parçalanarak biyogaz, karbondioksit, su ve diğer yan ürünlere dönüştürülmesi sürecidir. Bu süreç, enerji üretiminde ve atık yönetiminde yaygın olarak kullanılır ve biyogaz santrallerinin temel işleyiş mekanizmasını oluşturur.
Aracı Kurum veya Gedik Yatırım	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
AR-GE	Araştırma-Geliştirme
A.Ş.	Anonim Şirket
Avro, Euro	Avrupa Birliği'nin, Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'ne ilişkin mevzuatı kapsamında, "Euro"yu resmi para birim olarak kabul eden Avrupa Birliği üyesi devletlerin her birinin resmi para birimi
Biyometanizasyon	Organik atıkların mikroorganizmalarla oksijensiz ortamda metan gazına dönüşmesidir.
Borsa, Borsa İstanbul veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Covid-19 Pandemisi	Aralık 2019'da başlayan, SARS-CoV-olarak adlandırılan yeni bir korona virüsün neden olduğu ve 11.03.2020'de Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi olarak kabul edilen Covid-19 pandemisi
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


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



GWh	Gigavat Saat
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Edilen Paylar	Ortaklığın çıkarılmış sermayesinin 430.000.000 TL'den 540.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 110.000.000 TL nominal değerli 110.000.000 adet B grubu paylar
HES	İlhydro Elektrik Santrali
Hukukçu Raporu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu
Invertör (Inverter)	Doğru akımı (DC), genliği ve yönü periyodik olarak değişen alternatif akıma (AC) çeviren cihazdır.
ISO	Uluslararası Standartlar Organizasyonu (<i>International Organization for Standardization</i>)
İş Kanunu	10.06.2003 tarihli ve 25134 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	30.06.2012 tarihli ve 28339 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymetler Tanımlama Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kâr Payı Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği
Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Konsorsiyum Üyeleri	Gedik Yatırım liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

7



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	Kişisel Verileri Koruma Kurulu
KVKKn	07.04.2016 tarihli ve 29677 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verileri Koruma Kanunu
kWe	Kilovat Elektrik
kWh	Kilovat Saat
kWm	Kilovat Mekanik
kWp	Kilovat Peak
Lisanssız Elektrik Üretimi Yönetmeliği	12/5/2019 tarihli ve 30772 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
m²	Metrekare
Mevcut Pay Sahibi	Osman Uğurlu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Mtep	Milyon Ton Eşdeğer Petrol
MWe	Megavat Elektrik
MWh	Megavat Saat
MWm	Megavat Mekanik
MWp	Megavat Peak
MWs	Megavat Saat
No	Numara
OM	Organik Madde
Organomineral Gübre	Kimyasal ve organik hammaddelerin harmanlanarak üretildiği bir gübredir. Kimyasal mineraller ile organik maddelerin bir araya getirilmesiyle oluşan bu gübre, bitki yetiştirme odağında çeşitli avantajları bünyesinde barındırmaktadır.

Genel Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-27.3 Sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği
Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.3 Sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanmış VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
PYŞ	Portföy Yönetimi Şirketi
Sanayi Sicil Kanunu	24.04.1957 tarihli ve 9593 sayılı sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6948 Sayılı Sanayi Sicil Kanunu
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 Sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 Sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Tebliği
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Sıfır Atık Yönetmeliği	12.07.2019 Tarihli ve 30829 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği
Sinai Mülkiyet Kanunu	10.01.2017 Tarihli ve 29944 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 6769 Sayılı Sinai Mülkiyet Kanunu
SKHA	Su Kullanım Hakkı Anlaşması
SO3	Kükürt
SPKn	30.12.2021 Tarihli ve 28513 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği	31.12.2004 Tarihli ve 25687 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği
Şirket	Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları Birlikte
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Genlik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



TBK	04.02.2011 Tarihli ve 27836 Sayılı Resmi Gazete'de Yayımlanan 6098 Sayılı Türk Borçlar Kanunu
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun	28.11.2013 Tarihli ve 28835 Sayılı Resmi Gazete'de Yayımlanan 6502 Sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TL	Türk Lirası
TOB	Tarım ve Orman Bakanlığı
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TOBB Kanunu	01.06.2004 Tarihli ve 25479 Sayılı Resmi Gazete'de Yayımlanan 5174 Sayılı Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ile Odalar ve Borsalar Kanunu
TPMK	Türk Patent ve Marka Kurumu
TS EN	Türk Standartları Enstitüsü
TTK	14.02.2011 Tarihli ve 27846 Sayılı Resmi Gazete'de Yayımlanan 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türk Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TWh	Bir enerji ölçüm birimidir. Elektrik üretimi, tüketimi veya enerji kapasitesini ifade etmek için kullanılır. 1 TWh = 1.000.000 MWh (Megawat-saat)
USD veya ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin Resmi Para Birimi
Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tehliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11-30.1 Sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tehliği

Gedik Yatırım
Türkçe Öneriler A.Ş.

ENERJİ HİDROJEN ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi
İş Mrk. No: 4/1
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.
Mersis Numarası: 0590 0001



VERBİS	Veri Sorumluları Sicil Bilgi Sistemi
VUK	10.01.1961 Tarihli ve 10703 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
YEK	Yenilenebilir Enerji Kanunu
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları
YEKDEM	5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kanunu Çerçevesinde Düzenlenmiş "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması"
Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ	Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-39.1 Sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ
Yıldız Pazar	Borsa İstanbul'da Payların Belirli Kısıtlara Göre İşlem Gördüğü Pazar
YI-ÜFE	Yurtiçi Üretici Fiyat Endeksi
YK	Yönetim Kurulu
YMM	Yeminli Mali Müşavir
Yönetim Kurulu	Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi'nin Yönetim Kurulu
Zn	Çinko
32 sayılı Karar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar
3294 sayılı Kanun	14.06.1986 Tarih ve 19134 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 3294 Sayılı Sosyal Yardımlaşma ve Dayanışmayı Teşvik Kanunu
4749 sayılı Kanun	09.04.2002 Tarih ve 24721 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 4749 Sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun
4842 sayılı Kanun	24.04.2003 Tarih ve 25088 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 4842 Sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
5615 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı	27.05.2022 Tarih ve 31848 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 26.05.2022 Tarih ve 5615 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

Gedik Yatırım
Kurumsal Yatırımlar A.Ş.

T.C.
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi, Yataca Sokakı, Kat: 5, Blok
İş Mrk. No:4/1 İçişleri Bakanlığı 29. Merkezden DEĞİŞİKLİ
Telefon: +90(258) 258 2581 Faks: +90(258) 258 12 03
Gökpınar V.D.: 258 2581 Tic.Sic.No:1734-Honaz
Mersis Numarası : 08590 0001



6361 sayılı Kanun	13.12.2012 Tarih ve 28496 Sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan 6361 Sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu
6661 sayılı Kanun	27.01.2016 Tarih ve 29606 Sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan 6661 Sayılı Askerlik Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
7103 sayılı Kanun	27.03.2018 Tarih ve 30373 (2. Mükerrer) Sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan 7103 Sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
7256 sayılı Kanun	17.11.2020 Tarih ve 31307 Sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan 7256 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Hakkında Kanun
7450 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı	02.08.2023 Tarih ve 32267 Sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan 01.08.2023 Tarihli ve 7450 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararı


Gökçü Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECAGREEN T.C.
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi, 122. Sokak, Şişli, Beşiktaş, İstanbul
İş Mkt. No:4/1, Kat:125, Merkezi, Beşiktaş, İstanbul
Telefon: +90 (0) 212 320 1252 Fax: +90 (0) 212 320 1252
Gökpınar V.D. 0059 Tic. Sic. No: 111111
Mersis : 0828 0059 0001 0001 0001 0001
17 Eki m 2025



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 08.01.2025 ve 17.10.2025 tarihli yazılarında; *"Kurulumuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulumuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;*

1. *Kotasyon Yönergesi'nin 8/1-b maddesinde yer alan "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Ana Pazar'da işlem görebileceği,*

2. *Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin 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 Kurulumuza iletilmesine karar verilmiştir."* ifadelerine yer verilmiştir.


Mehmet Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi / 2822. Sk. / Skycity B Blok
İş Mrk. No:4/1 İçişleri Bakanlığı Merkezefendi/DENİZLİ
Telefon: +90(258) 252 12 03 Faks: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 324 097 00 19 Tic.Sic.No:1734-Hinaz
Mersis Numarası : 0324 0970 0500 0001



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 11.02.2025 tarih ve E-52111265-110.01.04-1054292 sayılı yazısında; "...Şirketin bünyesinde bulunduğu tüzel kişiliklerin Kurumumuzda önlisans/lisanslarının bulunması sebebiyle halka arz işlemi sonrasında ortaklık yapılarında oluşan değişimlerin 6 (altı) ay içerisinde Kurumumuza bildirilmesi gerekmektedir." itâdelerine yer verilmiştir.


Ceylan Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HEDDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 1412 Sokak Skycity 5 Blok
İç Mkt. No:11 Kat: 11/29 Merkez/Beşiktaş/İstanbul
Telefon: +90212 333 11 22 Fax: +90212 333 11 23
Gözetim V.D. : T.C. Enerji Bakanlığı T.C. Enerji Bakanlığı
Mersis Numarası : 0304 0000 0500 0001



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 Ecogreen Enerji Holding A.Ş. Yetkilisi 16.10.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ Sümer Mahallesi 1412 Sokak Skycity B Blok İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No:12 Merkezefendi/DENİZLİ Telefon: +90(258) 252 12 03 Faks: +90(258) 252 12 03 Gökpınar V.D. : 3249700590 Tic.Sic.No:1734-Honaz Mersis Numarası : 0324 0970 0590 0001 Osman UĞURLU Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri 16.10.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Onur TOPAÇ Yönetim Kurulu Başkanı Ersan AKPINAR Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. (Member of Nexia International) Osman Tuğrul Özsüt ve Mehmet Cem Tezelman Sorumlu Denetçiler	31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 Tarihli Finansal Tablolara İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

15


ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 1412 Sokak Skycity B Blok
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No:12 Merkezefendi/DENİZLİ
Telefon: +90(258) 252 12 03 Faks: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D. : 3249700590 Tic.Sic.No:1734-Honaz
Mersis Numarası : 0324 0970 0590 0001



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:																																																
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Erdeniz Balıkçioğlu SPK Lisans No: 401418 Sorumlu Değerleme Uzmanı	<table><tr><th colspan="2">Değerleme Raporları</th></tr><tr><th>Tarih</th><th>No</th></tr><tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1478</td></tr><tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1479</td></tr><tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1480</td></tr><tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1481</td></tr><tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1482</td></tr><tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1483</td></tr><tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1484</td></tr><tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1485</td></tr><tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1486</td></tr><tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1487</td></tr><tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1488</td></tr></table>	Değerleme Raporları		Tarih	No	30.12.2022	Özel-2022-1478	30.12.2022	Özel-2022-1479	30.12.2022	Özel-2022-1480	30.12.2022	Özel-2022-1481	30.12.2022	Özel-2022-1482	30.12.2022	Özel-2022-1483	30.12.2022	Özel-2022-1484	30.12.2022	Özel-2022-1485	30.12.2022	Özel-2022-1486	30.12.2022	Özel-2022-1487	30.12.2022	Özel-2022-1488																						
	Değerleme Raporları																																																
	Tarih	No																																															
	30.12.2022	Özel-2022-1478																																															
	30.12.2022	Özel-2022-1479																																															
	30.12.2022	Özel-2022-1480																																															
	30.12.2022	Özel-2022-1481																																															
	30.12.2022	Özel-2022-1482																																															
	30.12.2022	Özel-2022-1483																																															
	30.12.2022	Özel-2022-1484																																															
	30.12.2022	Özel-2022-1485																																															
	30.12.2022	Özel-2022-1486																																															
	30.12.2022	Özel-2022-1487																																															
30.12.2022	Özel-2022-1488																																																
Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Erhan Saraç SPK Lisans No: 402184 Sorumlu Değerleme Uzmanı	<table><tr><th colspan="2">Değerleme Raporları</th></tr><tr><th>Tarih</th><th>No</th></tr><tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-347</td></tr><tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-348</td></tr><tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-349</td></tr><tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-350</td></tr><tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-351</td></tr><tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-353</td></tr><tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-354</td></tr><tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-355</td></tr><tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-356</td></tr><tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-357</td></tr><tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-358</td></tr><tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-196</td></tr><tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-197</td></tr><tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-198</td></tr><tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-199</td></tr><tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-200</td></tr><tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-201</td></tr><tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-202</td></tr><tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-203</td></tr><tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-204</td></tr><tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-205</td></tr><tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-206</td></tr></table>	Değerleme Raporları		Tarih	No	16.10.2023	2023-Özel-347	16.10.2023	2023-Özel-348	16.10.2023	2023-Özel-349	16.10.2023	2023-Özel-350	16.10.2023	2023-Özel-351	16.10.2023	2023-Özel-353	16.10.2023	2023-Özel-354	16.10.2023	2023-Özel-355	16.10.2023	2023-Özel-356	16.10.2023	2023-Özel-357	16.10.2023	2023-Özel-358	03.05.2024	2024-Özel-196	03.05.2024	2024-Özel-197	03.05.2024	2024-Özel-198	03.05.2024	2024-Özel-199	03.05.2024	2024-Özel-200	03.05.2024	2024-Özel-201	03.05.2024	2024-Özel-202	03.05.2024	2024-Özel-203	03.05.2024	2024-Özel-204	03.05.2024	2024-Özel-205	03.05.2024	2024-Özel-206
	Değerleme Raporları																																																
	Tarih	No																																															
	16.10.2023	2023-Özel-347																																															
	16.10.2023	2023-Özel-348																																															
	16.10.2023	2023-Özel-349																																															
	16.10.2023	2023-Özel-350																																															
	16.10.2023	2023-Özel-351																																															
	16.10.2023	2023-Özel-353																																															
	16.10.2023	2023-Özel-354																																															
	16.10.2023	2023-Özel-355																																															
	16.10.2023	2023-Özel-356																																															
	16.10.2023	2023-Özel-357																																															
	16.10.2023	2023-Özel-358																																															
	03.05.2024	2024-Özel-196																																															
	03.05.2024	2024-Özel-197																																															
	03.05.2024	2024-Özel-198																																															
	03.05.2024	2024-Özel-199																																															
	03.05.2024	2024-Özel-200																																															
	03.05.2024	2024-Özel-201																																															
	03.05.2024	2024-Özel-202																																															
03.05.2024	2024-Özel-203																																																
03.05.2024	2024-Özel-204																																																
03.05.2024	2024-Özel-205																																																
03.05.2024	2024-Özel-206																																																

16



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. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname daha sonra tekrar kullanılmayacaktır.

B—İİRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Sümer Mahallesi 2482/2 Sk. Skycity B Blok İş Merkezi No: 4/1 İç Kapı No: 129 Merkezefendi Denizli

Ecogreen Enerji Holding A.Ş.



B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in ana faaliyet konusu, i) Güneş, Biyokütle ve Biyogaz gibi yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimi yapmak, üretilen elektrik enerjisini satmak, Bu kapsamda, Şirket'in ülkenin 8 farklı şehrinde bulunan yedi adet Güneş enerjisi elektrik üretim santrali, üç adet biyogaz elektrik üretim santrali ve iki adet biyokütle enerji üretim santrali olmak üzere toplam 12 farklı enerji üretim santrali bulunmaktadır. ii) Yurtiçi güneş enerjisi santralleri proje geliştirme ve müteahhitlik faaliyetleri, Bu kapsamda Güneş enerjisi santralleri EPC faaliyetleri Türkiye'de yürütülmektedir. iii) Organik ve organomineral gübre üretimi ve satışını yapmaktır. Şirket bu kapsamda, organik ve organomineral gübre üretimini Manisa'nın Turgutlu ilçesinde bulunan fabrikada yapmaktadır. Satışını ise çoğunlukla bayileri aracılığı doğrudan satış yöntemi ile tüm Türkiye'ye yapmaktadır. Ecofer Gübre şirketinin üretim kapasitesi yıllık yaklaşık 90.000 ton'dur. 2024 yıl sonu itibarıyla üretim miktarı 11.395 ton ve satış miktarı 9.762 ton'dur. 30.06.2025 döneminde sona eren finansal tablo dönemi itibarıyla 2025 yılı üretim miktarı 12.972 ton ve satış miktarı 12.372 ton'dur. 30.06.2025 itibarıyla Şirket'in toplam kurulu gücü 179,586 MW (hibrit yardımcı kaynak dahil 181,686 MW) olup bunun 157,181 MW'lık kısmı Güneş, 7,700 MW'lık kısmı Biyogaz ve 15,6 MW'lık kısmı Biyokütle enerji üretim santrallerinden oluşmaktadır. Şirket yurtiçinde 2023 yılı içerisinde 6,5 MWp'lik müteahhitlik faaliyeti, 103 MWp proje geliştirme
-----	---	--

Bedik Yatırım
Türkmenbank A.Ş.



	faaliyeti gerçekleştirmiştir. 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal tablo dönemi itibarıyla 80,05 MWp EPC, 30.06.2025 tarihinde sona eren finansal tablo dönemi itibarıyla 35,18 MWp EPC faaliyeti gerçekleştirilmiştir. Proje geliştirme, göreceli soft diye adlandırılan maliyetlerden oluşmaktadır. Örneğin; projenin hazırlanması, Çağrı Mektubu, Çed Raporu, Bağlantı anlaşmaları, imar durum belgesi gibi kısımlardan oluşmaktadır. Mütcahitlik kısmı için ise daha çok makine/ teçhizat bazı maliyetler kastedilmektedir. Örneğin; Paneller, invertörler, trafo, şalt, panel direkleri, kablolar gibi kısımlardan oluşmaktadır. Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki eden önemli ve temel faktörler şunlardır: • Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talep, • Güneş enerjisi elektrik üretim santrallerinin kurulum ve proje geliştirme talebi, • Elektrik satış fiyatları, • Mevsimsellik ve meteorolojik koşulların etkileri, • Şirket'in santrallerinin üretim kapasitesi ve emre amadeliği, • İşletim faaliyetleri, bakım ve diğer masraflar, • Satın almalar ve geliştirme aşamasındaki projeler, • Şirket'in faaliyetlerinin finansmanı, • Döviz kuru riski, • Gübre talehi, • Gübre fiyatları • Mevzuat değişiklikleri Manisa'nın Turgutlu ilçesinde bulunan Ecofer Gübre şirketinin organik ve organomineral gübre fabrikasının kuruluş genel amacı, enerji üretimi sonrası elde edilen organik madde yönünden zengin çıktılarının tarımsal üretim potansiyelinin değerlendirilmesi ve tarımsal kalkınmasıdır.
--	---

Ecofer Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



		geliştirilmesi, tarımsal üretimde kullanılan kimyasal gübre tüketiminin azaltılmasıdır.
B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Yeni GES Projeleri: Şirket'in yeni GES projelerini etkileyen en son eğilimler aşağıdaki gibi sıralanabilir. Türkiye'deki Elektrik Tüketimi ve 2023'teki Düşüş: Türkiye'de elektrik tüketimi, özellikle yenilenebilir enerji yatırımları için kritik bir gösterge olup, tüketimdeki 2023 yılına ait düşüş, enerji talebi projeksiyonlarını doğrudan etkilemiştir. Bu durum, GES projelerinin ekonomik fizibilitesinde talebe bağlı olarak farklı değerlendirmeler yapılmasını gerektirmiştir. Bu bağlamda tüketim değişimleri, yatırım stratejilerinde dikkate alınmıştır. PTF'lerdeki 2022'den Bu Yana Yaşanan Değişimler: PTF fiyatlarındaki dalgalanmalar, özellikle Rusya-Ukrayna savaşı döneminde görülen yükseliş ve ardından yaşanan düşüş, yeni GES yatırımlarının geri dönüş sürelerini ve piyasa fiyatlarını doğrudan etkilemiştir. Şirketin yatırımları, bu dalgalanmalar dikkate alınarak planlanmış, piyasa risklerini minimize edecek şekilde yapılandırılmıştır. Lisansız Elektrik Yönetmeliğinin Yürürlüğe Girişi: Lisansız elektrik üretimi yönetmeliği, GES yatırımlarının teşvik edilmesi ve proje geliştirme süreçlerinin hızlandırılması açısından önemli bir düzenleme olup, şirketin yatırım stratejilerini doğrudan etkilemiştir. Yeni mevzuat, özellikle tüketim fazlası elektrik satışına yönelik düzenlemeler nedeniyle yatırım modellerinin revize edilmesini gerektirmiştir. YEKDEM Tarifesinin TL'ye Dönmesi: YEKDEM tarifesinin TL'ye dönüşü, yeni GES projelerinde gelir tahminlerini ve ekonomik fizibiliteyi doğrudan etkilemiştir. Özellikle döviz

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



	bazı maliyetlerin ağırlıklı olduğu projelerde gelirlerin TL cinsinden olması, risk yönetimi açısından farklı stratejiler geliştirilmesini zorunlu kılmıştır. Bu durum, şirketin yatırım planlamasında önemli bir parametre olarak değerlendirilmiştir. YEKA Mevzuatı: YEKA mevzuatı, sektörde büyük ölçekli yenilenebilir enerji yatırımlarının teşvik edilmesi amacıyla önemli bir mekanizma sunmaktadır. Şirketin yeni GES yatırımları, YEKA düzenlemeleriyle uyumlu şekilde planlanmış ve bu kapsamda daha avantajlı yatırım koşulları hedeflenmiştir. Şirketin Borçluluk Durumu ve Parasal Sıkışma Dönemi: Parasal sıkışma, yeni GES yatırımlarında finansman maliyetlerini artırmış ve projelerin finansal planlamalarını etkilemiştir. Şirket, borçluluk durumunu göz önünde bulundurarak yatırımlarını optimize etmiş, maliyet yönetimine özel önem vermiştir. Yerli Aksam Yönetmeliği: Yerli aksam teşvikleri, GES yatırımlarında maliyet avantajı sağlayarak projelerin rekabetçiliğini artırmıştır. Şirket, yerli aksam kullanımını destekleyen stratejiler benimsemiş ve teşviklerden faydalanmak için yatırımlarını bu doğrultuda yönlendirmiştir. Sera Gazı Emisyon Azaltımı: Küresel ısınma ve iklim değişikliği sorunu sürdürülebilir yaşam önündeki en büyük tehditlerden biridir. Bu sorunun çözümüne katkı sağlamak için sera gazı emisyonlarının azaltılması, özellikle gelişmiş ülkeler için öncelikli bir hedef haline gelmiştir. Sera gazı emisyonlarının en büyük kaynakları arasında karbondioksit (CO₂) ve metan (CH₄) salımları bulunmaktadır. Karbondioksit salımını azaltmanın en etkili yollarından biri, fosil yakıtlar yerine yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanılmasıdır. Şirket
--	---

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Yoktur.																																													
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket paylarının tamamı, tek pay sahibi Osman Uğurlu'ya aittir. Şirket payları 86.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 344.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu olarak ikiye ayrılmıştır. A grubu payların Yönetim kurulunun yarısını aday gösterme imtiyazı ile Genel Kurul'da her bir pay için 5 oy hakkı imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket yönetim hakimiyeti tek pay sahibi Osman Uğurlu'ya aittir.																																													
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Bilanço Analizi: <table><tr><th>Finansal Tablo Mn. T1.</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><td>Varlıklar</td><td>31.12.2022</td><td>31.12.2023</td><td>31.12.2024</td><td>30.06.2025</td></tr><tr><td>Toplam Dönen Varlıklar</td><td>3.305</td><td>1.900</td><td>1.762</td><td>3.032</td></tr><tr><td>Toplam Duran Varlıklar</td><td>15.924</td><td>30.677</td><td>27.131</td><td>26.521</td></tr><tr><td>Toplam Varlıklar</td><td>19.229</td><td>32.577</td><td>28.893</td><td>29.553</td></tr><tr><td>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>2.444</td><td>6.309</td><td>5.866</td><td>5.897</td></tr><tr><td>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>9.404</td><td>11.855</td><td>8.811</td><td>9.539</td></tr><tr><td>Toplam Özkaynaklar</td><td>7.381</td><td>14.413</td><td>14.216</td><td>14.117</td></tr><tr><td>Toplam Kaynaklar</td><td>19.229</td><td>32.577</td><td>28.893</td><td>29.553</td></tr></table>	Finansal Tablo Mn. T1.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	Toplam Dönen Varlıklar	3.305	1.900	1.762	3.032	Toplam Duran Varlıklar	15.924	30.677	27.131	26.521	Toplam Varlıklar	19.229	32.577	28.893	29.553	Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.444	6.309	5.866	5.897	Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.404	11.855	8.811	9.539	Toplam Özkaynaklar	7.381	14.413	14.216	14.117	Toplam Kaynaklar	19.229	32.577	28.893	29.553
Finansal Tablo Mn. T1.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																											
Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025																																											
Toplam Dönen Varlıklar	3.305	1.900	1.762	3.032																																											
Toplam Duran Varlıklar	15.924	30.677	27.131	26.521																																											
Toplam Varlıklar	19.229	32.577	28.893	29.553																																											
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.444	6.309	5.866	5.897																																											
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.404	11.855	8.811	9.539																																											
Toplam Özkaynaklar	7.381	14.413	14.216	14.117																																											
Toplam Kaynaklar	19.229	32.577	28.893	29.553																																											

Gedix Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



İşbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla ana hesap kalemlerine ilişkin önemli değişimler aşağıda açıklanmaktadır.

Varlıklar

Varlıklar (Mn.TL.)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.305	1.900	1.762	3.032
Duran Varlıklar	15.924	30.677	27.131	26.521
Toplam Varlıklar	19.229	32.577	28.893	29.553

Varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 19.228.762.003 TL, 32.577.418.402 TL, 28.893.067.692 TL ve 29.553.268.935 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in varlıkları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %69 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten, 31.12.2024'e ise %11 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise toplam varlıklar %2 artış göstermiştir.

30.06.2025 itibarıyla varlıkların %10,3'ü dönen varlıklardan, %89,7'si duran varlıklardan oluşmaktadır.

Yıllar itibarıyla varlıkların en önde gelen kalemleri ise; maddi duran varlıklar, nakit ve nakit benzerleri, peşin ödenmiş giderler ve ticari alacaklar olduğu gözlemlenmektedir. Bu dört kalemin toplam varlıklara oranı 30.06.2025 itibarıyla %97,4 seviyesindedir.

Finansal Yatırımlar ve Nakit ve Nakit Benzerleri kalemleri yıllara sâri değerlendirilen farklı vadeli-vadesiz mevduat ürünlerine bağlı olarak sınıflanmış olup, 2023 yılındaki Finansal Yatırımlardaki yoğunlaşma, kur korumalı mevduat ürününde değerlendirilen varlıklardan ileri gelmektedir. Varlıklardaki 2023 yılındaki artışın asıl kaynağı Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmaları sonrası, maddi duran varlıkların gerçeğe uygun

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

	nakit benzerleri" yerine "finansal yatırımlara" sınıflandırılmıştır. Finansal yatırımlar, Kısa vadeli finansal yatırımlar, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla, 262.933.748, 648.354.225 TL, 46.693.846 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla finansal yatırımlar bulunmamaktadır. 2022 yılında 3-12 ay vadeli mevduatlar finansal yatırımlar alanında sınıflanmış olup, 2023 yılında vadeli ve vadesiz mevduatların kur korumalı mevduat ürüne kaydı olduğu görülmektedir. 31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla toplam finansal yatırımların %98,5'ini vadeli mevduat, %1,5'ini hisse senetleri oluşturmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla finansal yatırımların tamamı, 3 ila 12 ay vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri ve finansal yatırımlar gibi iki likit varlık kaleminin toplamının 2023 yılı sonundan 31.12.2024'e kadar %48 azaldığı gözlemlenmektedir. İlgili dönemdeki düşüş kur korumalı mevduat hesabındaki likit varlıkların yatırım kredilerini taksit ödemesinde kullanılmasından kaynaklanmaktadır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %172 artış göstermiştir. 30.06.2025 dönemindeki artışın sebebi yatırım için kullanılan kredilerin henüz yatırımlara dönüşmemesinden kaynaklıdır. Nakit ve nakit benzerleri kalemi, 30.06.2025 itibarıyla toplam dönen varlığın %34,5'ini oluşturmaktadır. Ticari alacaklar, Ticari alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 158.048.683 TL, 329.436.402 TL, 444.130.725 TL ve 886.096.727 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari alacakları
--	---

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



	31.12.2022'den 31.12.2023'e %108 artmıştır. 31.12.2023'ten, 31.12.2024'e ise %35 artmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise ticari alacaklar %99,5 artış göstermiştir. 30.06.2025'teki artışın sebebi EPC faaliyetleri kapsamında ticari alacaklardır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla alacak tahsil süresi ortalama 42 gün seviyelerinde olup, Şirket'in gelirlerinin bir bölümünün lisanssız elektrik satışından gelmesi, lisanssız elektrik satış gelirlerinin sektör uygulaması gereği bir sonraki ay fatura kesilip ödenmesi sonucu bu alacak oluşmaktadır. 30.06.2025 itibarıyla, müşteri cari hesaplarının %39'u ilişkili taraflardan, %61'i ilişkili olmayan taraflar kaynaklıdır. İlişkili olmayan taraflardaki alacakların sebebi gübre satış faaliyeti kapsamında vadeli satışlardan kaynaklanmaktadır. İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar, 31.12.2022'den 31.12.2023'e %275 artarken, 31.12.2023'ten 31.12.2024'e %53 artmıştır. 2023 yılındaki yüksek artışın sebebi, 2023 yılının son çeyreğinde Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş.'nin elektrik üretim ve satışının başlamasından oluşan alacaklar kaynaklıdır. 2024 yılındaki artışın ana sebebi ise faaliyete başlayan gübre fabrikasının üretim ve satışlarıdır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %20 artış göstermiştir. Diğer alacaklar, 31.12.2022 tarihinde 1.077.084 TL olan diğer alacaklar, 31.12.2023 tarihinde sona eren mali tablo döneminde 788.638 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarın 429.049 TL'lik kısmı Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.'nin 2023 yılında yapmış olduğu sermaye artışı sırasında Grup tarafından Başar Beyazoğlu adına yapılan sermaye artırım tutarı ödemesinden kaynaklanan alacaktır. Ayrıca 66.556 TL'lik kısmı da Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin Ecosolar Italia SRI şirketine vermekte olduğu danışmanlık hizmetinden doğan alacaktır.
--	---

Doğrulama
Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla Şirket'in diğer alacakları Başar Beyazoglu adına yapılan sermaye artırım tutarı ödemesi ile oluşan alacağın ortadan kalkmasından kaynaklı olarak %57 azalışla 341.942 TL olmuştur. Bu tutarın 51.988 TL'lik kısmı ise Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin yine Ecosolar Italia SRL şirketine vermekte olduğu danışmanlık hizmetinden doğan alacaktır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli diğer alacaklar %1.588 artış göstermiş ve 5.773.012 TL olmuştur. "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" hesabındaki artışın sebebi KES Adi Ortaklığı'na operasyonların yürütülmesi için verilen peşinatlardır. Şu an faturası kesilmediği için alacak görünmektedir. Fatura kesildiğinde mahsuplaştırılacaktır. "Diğer Çeşitli Alacaklar" hesabındaki artışın sebebi vergi dairesinden stopaj alacağıdır.

Türev varlıklar,

Grup'un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla türev araç varlıkları ve türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 652.198 TL olup türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 347.817 TL ve türev araçlardan borçları 662.802 TL'dir. 31 Aralık 2022: Bulunmamaktadır.)

Stoklar,

Stoklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 239.744.182 TL, 153.233.426 TL, 82.025.968 TL ve 101.284.029 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in stokları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %36 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %46 azalmıştır. 2024 yıl sonundaki azalışın temel sebebi: Denizli hiyokütle tesisinde daha önceki yıllarda stokta tutulması gereken mısır kovanı, tığ

	ormansal atıklar gibi hammaddelerin artık stokta tutulma ihtiyacı olmamasıdır. Denizli biyokütle son revizyonlardan sonra artık %95 oranında tavuk altığı yakabilmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise stoklar %23,5 artış göstermiştir. Artışın sebebi gübre faaliyetleri kapsamında mamül hem hammadde stok kaynaklıdır. Stokların önemli bölümü biyogaz üretimi için hayvan atıkları, biyokütle doğa ve hayvan atıklarını içeren ilk madde ve malzemelerden oluşmaktadır. Geçtiğimiz yıllarda ilgili biyogaz ve biyokütle santrallerinde sürekliliği etkileyen arızaların 2023'te giderilmesi sonucu, tesis daha verimli çalışmakta, mevcut stokların bu kapsamda devir süresi 31.12.2024 itibarıyla 8 güne gerilemiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla stokların devir süresi 13 gün olarak gerçekleşmiştir. Peşin ödenmiş giderler, İlişkili taraflara kısa vadeli avanslar 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 1.262.515.826 TL, 31.747.758 TL ve 1.689.855 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli avans bulunmamaktadır. Şirket'in ilişkili taraflara kısa vadeli avansları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %97 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %95 azaldığı gözlemlenmektedir. İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 493.624.932 TL, 239.507.147 TL, 620.132.376 TL ve 814.281.901 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli avansları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %51 azalmıştır.
--	--


Gökçen Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Sümer Mahallesi 2417
İs Mirk. No:4/1 İç Kapı
Telefon: +90(258) 252
Gökpınar V.D. 31
252 12 03
734-Honaz
00 0001

	Diğer alacaklar, Uzun vadeli diğer alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla, 8.775.809 TL, 11.834.429 TL, 6.460.230 TL ve 6.510.583 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer alacaklar 31.12.2022'den 31.12.2023'e %35 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %45 azaldığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise uzun vadeli diğer alacaklar %0,8 artış göstermiştir. Verilen depozito ve teminatlar kalemi, elektrik piyasasındaki dengeleme esasına dayanan sağlanması gereken yükümlülükler kaynaklı EPIAŞ'a verilen (Takasbank'ta bulundurulmuş) nakit teminatlardan oluşmaktadır. Teminatlarda enflasyon muhasebesi endekslemesi kaynaklı düşüş görülmüştür. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır. 31.12.2023'te bilançoya kaydedilen gayrimenkuller, Denizli Organize Sanayi Bölgesi'nde satın alınan 2 gayrimenkule ilişkindir. SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi tarafından yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değere getirilmesi işlemiyle ortaya çıkan yeniden değerlendirme farkı kar olarak kaydedilmiştir. 31.12.2023'te 34.347.442 TL olan yatırım amaçlı gayrimenkuller 31.12.2024 itibarıyla %64,5 azalarak 12.179.555 TL olmuştur. Grup, 06.02.2024 tarihinde 5 adet yatırım amaçlı gayrimenkul satın almıştır. 2023'te satın alınan iki gayrimenkul ise satılmıştır. Maddi duran varlıklar, Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 14.821.372.312 TL, 29.246.289.913 TL
--	--

Gençlik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Kat Kat: 2. Kat Blok: 2. Blok
İç Msk. No:4/1 İç Kat: 4. Kat Kat: 4. Kat Blok: 4. Blok
Tel: +90 (258) 252 12 12 Fax: +90 (258) 252 12 12
Gösterge V.D.: 30.06.2025
Mersis Numarası: 033200009000000001



	26.405.810.294 TL ve 25.990.231.448 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %97 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %10 azaldığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise maddi duran varlıklar %1,6 azalış göstermiştir. 30.06.2025 tarihli finansal tablolara göre maddi duran varlıkların toplam varlıklara oranı %88 seviyelerindedir. Kullanım hakkı varlıkları, 2022 yılı kullanım hakkı varlıkları Şirket'in kiraladığı binalara ilişkin net defter değerlerini yansıtmaktadır. 2023 yılı bina kiralama işlemlerine ek olarak Şirket'in kiraladığı taşıtlara ilişkin amortismanın çıkarılması sonrası net defter değerlerini yansıtmaktadır. %392'lik artış taşıtların eklenmesi kaynaklıdır. 2024 yılında grupta kiralık taşıt kalmamıştır, dolayısıyla değer kullanım hakkı varlıkları sadece Şirket'in kiraladığı binalara ilişkin net defter değerlerini yansıtmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 21.255.175 TL, 31.752.218 TL, 32.509.928 TL ve 32.022.293 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %49 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %2 artmış gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise maddi olmayan duran varlıklar %1,5 azalış göstermiştir. Maddi olmayan duran varlıklar konu haklar kalemi Şirket'in özellikle ERP yazılım lisanslarına yaptığı yatırımların 2022 yılından itibaren artışı kaynaklıdır. Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi'nin Mehmet Aba ve İbrahim Baran Aba arasında 14 Haziran 2021 tarihinde yapılan hisse devri sözleşmesi ile Mehmet Aba ve İbrahim Baran
--	---


Gelişim Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Toplam Kaynaklar	19.229	32.577	28.893	29.553
------------------	--------	--------	--------	--------

Kaynaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 19.228.762.004 TL, 32.577.418.402 TL ve 28.893.067.692 TL ve 29.553.368.935 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in kaynakları 31.12.2022'den 31.12.2023' %69 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024' ise %11 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025' kadar olan dönemde ise kaynaklar %2 artış göstermiştir.

30.06.2025 itibarıyla kaynakların %19,9'unu kısa vadeli yükümlülükler, %32,3'ünü uzun vadeli finansal yükümlülükler ve %47,8'ini özkaynaklar oluşturmaktadır.

Kaynaklardaki en önemli kalemler; kısa vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları, uzun vadeli finansal borçlanmalar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, geçmiş yıl karları oluşturmaktadır.

Kaynaklardaki 2023 yılındaki artışların ana etkeni, kısa vadeli finansal borçlanmalarda gerçekleşen artışlar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemindeki artış, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu artışı ve dönem net karı desteğiyle yükselen özkaynaklardan ileri gelmektedir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla 2023 yıl sonuna göre gerçekleşen azalış ise, toplam kredi yükümlülüklerindeki azalma, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu kalemindeki azalma ve buna bağlı olarak ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki düşüş kaynaklıdır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli krediler (kısa vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları), kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, kısa vadeli operasyonel kiralama yükümlülükleri, tırev

	araçlardan borçlar, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Kısa vadeli finansal yükümlülükler, Toplam kısa vadeli krediler (operasyonel kiralama yükümlülükleri hariç) 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 2.274.834.494 TL, 5.179.918.850 TL, 3.720.989.703 TL ve 3.258.212.431 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli kredileri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %128 artış göstermiştir. Artışın sebebi 130 MWp gücündeki G4-Bor-2 GES tesisinin yatırımının finansmanıdır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %28 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli krediler %12 azalış göstermiştir. Azalışın sebebi uzun vadeli uygun faizli kredilerle refinansman yapılmasıdır. Şirket'in uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise 31.12.2022'den 31.12.2023'e %95 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %25 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %3 artış göstermiştir. Bunun dışındaki vadesi 1 yıldan az olan, TL, EURO ve ABD doları cinsi kredilerin tamamı yeni santral yatırımları ve gübre fabrikası yatırımlarına yönelik kullanılmıştır. 2022-2023 yıllarında kısa vadeli kredilerin ve uzun vadeli kredilerin kısa vadeli taksitlerinin kullanıldığı ana yatırımlar Denizli Biyokütle Santrali, Ecofer Gübre Fabrikası, Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 YEKA / GES Santrali yatırımları olmuştur. Kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, Toplam kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 154.464.876 TL, 157.340.990 TL, 157.340.990 TL ve 157.340.990 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
--	---

Ecofer Yatırım
Yatırım Değerler A.Ş.



	TL, 69.444.070 TL ve 42.865.161 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar, 31.12.2022'den 31.12.2023'e %2 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %56 azalmıştır. Azalışın sebebi Megaron Grup Enerji Üretim A.Ş.'nin leasing borcunun kapatılması kaynaklıdır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar %38 azalış göstermiştir. Şirket'in finansal kiralama yükümlülükleri, Türk Lirası ABD Doları ve Euro cinsinden yükümlülüklerdir. Şirket'in kısa vadeli finansal kiralama yükümlülüklerinin ana mahiyeti yatırımlarına ilişkin makine-ekipman satın alımı kaynaklıdır. Bunun yanında finansal kiralama finansmanı Megaron Enerji Grup A.Ş. şirketi ve bünyesindeki santral yatırımlarının satın alınmasında da kullanılmıştır. Ticari borçlar, Ticari borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 115.529.666 TL, 309.017.942 TL, 487.565.310 TL ve 1.234.695.050 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari borçları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %167 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %58 artmıştır. 2024 yılındaki artışın temel sebebi gübre faaliyetleri kapsamında alınan vadeli hammadde alımlarıdır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise ticari borçlar %153 artış göstermiştir. "İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar"daki artışın sebebi EPC faaliyetleri kapsamında alınan mal ve hizmetlerin 30.06.2025 itibarıyla ödenmemiş bakiyesinden oluşmaktadır. Ticari borçlar açık cari hesaplardan oluşmakta olup, Şirket'in ticari borçlarının büyük bölümü şirketin hayvan atıkları, biyokütle doğa ve hayvan atıklarını
--	---

[Signature]
Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
 Sümer Mahallesi 2. Etage Katı Blok
 İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 2 Kat: 2. Kat / DEĞİRMEN
 Telefon: +90(258) 252 12 62 Faks: +90(258) 252 12 63
 Gökpinar V.D.: 324 092 6590 Sıra No: 10000000000000000000
 Mersis Numarası: 0524 0970 0590 0001



	içeren ilk madde ve malzemeler, ham maddelere yönelik alım yaptığı taraflara yöneliktir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar, Şirketin çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar 31.12.2022'den 31.12.2023'e %92 azalış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %20 artmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %2.351 artmıştır. 2023 sonunda yıl kapanışı sebebi ile maaş ödemesi 31 Aralık 2023'te yapılmıştır. Artış ve azalış bu kapsamda açıklanabilecektir. Diğer dönemlerde sonraki ayın ilk haftası yapılmaktadır. 30.06.2025'teki artışın sebebi maaş ödemesinin bir sonraki aya yansımından kaynaklanmaktadır. Diğer borçlar, Şirketin diğer borçları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %168 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %1.014 artmıştır. Artışın ana sebebi ağırlıkla ilişkili taraflara diğer borçlar kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %31 azalmıştır. Azalışın sebebi "ilişkili taraflara diğer borçlar" altında Osman Ugurlu'ya olan borçların bir kısmının ödenmesidir. Borç, bağlı ortaklık olan Denizli Biyokütle şirketinindir ve bu dönemde Denizli Biyokütle şirketi ek yatırımlar sonucu artan operasyonel performansın katkısıyla borçlarını ödemeye başlamıştır. Kısa vadeli karşılıklar, Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar izin karşılıklarından oluşmaktadır. Çalışanların geçmiş hizmetleri sonucunda hak ettikleri izin ücretleri için bir yükümlülük kaydedilmektedir. Şirket, çalışanlarının işlerine son verilmesi durumunda hak edilen fakat kullanılmayan izin gün sayısı ile iş sözleşmesinin sonlandırıldığı tarihteki günlük brüt ücreti ve sözleşmeye bağlı diğer menfaatlerin toplamının çarpılmasıyla bulunan bir tutar kadar ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu kapsamda Şirket, çalışanlara sağlanan kısa vadeli bir fayda
--	---

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

	yükümlülüğü olarak izin karşılığını kayıtlarına almaktadır. Grup'un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla aleyhinde devam etmekte olan ve dava karşılığı ayrılan 6.292.461 TL tutarında davası bulunmaktadır. (31 Aralık 2024: 6.926.452 TL, 31 Aralık 2023: 7.131.352 TL, 31 Aralık 2022: 7.313.921 TL) Denizli Biyokütle enerji üretim tesisinde gerçekleşen yangın sebebiyle Grup'un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır. 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla stoklarında 8.085.715 TL tutarında stok değer düşüklüğü oluşmuştur. KİS Adi Ortaklığı'nın özkaynak yöntemi ile konsolide edilmesi sırasında oluşan adi ortaklık zarar karşılığı 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 48.336.873 TL'dir. A. Uzun Vadeli Yükümlülükler Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, uzun vadeli operasyonel kiralama yükümlülükleri, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır. Uzun vadeli finansal borçlar (Banka kredileri), Uzun vadeli finansal borçlar içerisindeki banka kredileri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 5.432.827.258 TL, 6.076.461.763 TL, 4.894.283.387 TL ve 5.990.365.729 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli finansal borçlanmaları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %12 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %19 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kâr %22 artmıştır. Şirket'in 2022 yılında uzun vadeli finansal borçlarındaki ana artış Biyogaz ve Biyokütle santrallerinin yatırımları, Gübre Fabrikası yatırımları, Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 YEKİ/
--	---


Geçmiş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



	GES Santrali yatırımlarına yönelik olarak kullandığı yatırım kredileri kaynaklıdır. 2024 yılındaki azalışın sebebi ise Gİ4-Bor-2 GES tesisinin tam kapasite üretime geçmesi sebebiyle gelirlerin artması ve borçların kapatılması kaynaklıdır. Yatırım kredilerinin bir bölümü Türkiye merkezli bankalar, bir bölümü ise yabancı ülke menşeli bankalar aracılığıyla kullanılmıştır. Faiz oranları olarak, sabit ve değişken (TLREF / SOFR endeksli) krediler bulunmaktadır. Uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 497.433.526 TL, 280.229.912 TL, 105.183.118 TL ve 82.863.539 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar 31.12.2022'den 31.12.2023'e %44 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %62 azalmıştır. 2024'teki azalışın sebebi Megaron Enerji Grup A.Ş. altında bulunan GES tesislerinin finansal kiralama sözleşmesi kapsamında olan tutarın ödenmesidir. Finansal kiralama; Şirket'in mevcut kiralama sözleşmelerine istinaden yükümlülükleri azalmakta olup, yeni kiralama sözleşmesi yapılmamıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kâr %21 azalmıştır. Şirket'in finansal kiralama yükümlülükleri, Türk lirası, ABD Doları ve Euro cinsinden yükümlülüklerdir. Şirket'in uzun vadeli finansal kiralama yükümlülüklerinin ana mahiyeti yatırımlarına ilişkin makine-ekipman satın alımı kaynaklıdır. Bunun yanında finansal kiralama finansmanı Megaron Enerji Grup A.Ş. şirketi ve bünyesindeki santral yatırımlarının satın alınmasında da kullanılmıştır.
--	--

Gerçek Yatırım
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	giderler, birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar kar veya zararları ve net dönem karı veya zararı, kontrol gücü olmayan paylar kalemlerinden oluşmaktadır. Ödenmiş sermaye, Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin sermayesi 13 Eylül 2023 tarihinde alınan Genel Kurul Kararı ile 170.000.000 TL'den nakit olarak 430.000.000 TL'ye artırılmış olup söz konusu değişiklik 10923 sayılı ve 27 Eylül 2023 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanarak tescil ve ilan edilmiştir. Sermaye düzeltme farkları, Ödenmiş sermaye tutarının yüksek enflasyon dönemlerinde TMS 29 kapsamında düzeltilmesi sonucu ortaya çıkan farklar sermaye düzeltme farkları kalemlerinde izlenmektedir. Finansal durum tablosunda ve kar veya zarar tablosunda parasal olmayan kalemlere ait düzeltme farkları ilgili hesaplarda yer alırken, sermaye düzeltme farkları öz kaynaklar içinde ayrı bir hesapta gösterilmektedir. Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin etkisi, Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'nin, Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi'nde sahip olduğu hisselerinin Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye satılması sırasında ortaya çıkan etki, Megaron Grup şirketlerinin birleşme etkisi ve Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.'nin birleşme etkisinden oluşmaktadır. Kar ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler, Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / giderler, maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları ve tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançlarından oluşmaktadır.
--	--

Genel Kurul Kararı
Ecogreen Enerji Holding A.Ş.



Dönem net karı, 2024 yılında 1.178.572.713 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılına göre %42'lik bir düşüş olmuştur. Düşüşün temel sebebi satılan malın maliyetlerinin ve ertelenmiş vergi giderlerinin yüksek artışıdır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla, geçen yılın aynı dönemine göre %75'lik bir azalış gerçekleşmiş olup, dönem net karı (ana ortaklık payları) 185.989.929 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2023 itibarıyla, biyokütle enerji üretiminin ise net dönem karı katkısında liderliği üstlendiği gözlemlenmektedir. 31.12.2022 yılından itibaren net dönem karı katkısı sunmaya başlayan, gübre ve biyogaz enerji üretimi ile birlikte GES üretiminin net dönem karına katkısı eşit seviyelerdedir. 31.12.2024 itibarıyla, GES Üretim- GES Proje Geliştirme -Taahhüt Hizmetleri net dönem karına katkı sunmuştur.

Bilanço Oran Analizleri

Likidite oranları

Likidite Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,35	0,3	0,3	0,51
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,25	0,28	0,29	0,50
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,26	0,03	0,07	0,18

Cari Oran / Asit-Test Oranı ve Nakit Oran'ın < 1 olması şirketin nakde dönüştürülebilir likit varlıklarının kısa vadeli borçlarını ödeme gücünün özellikle finansal borçlanmanın artışı ile birlikte azaldığına işaret etmektedir.


Gökçen Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Mali Yapı Oranları

Mali Yapı Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar)	0,62	0,56	0,51	0,52
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,13	0,19	0,2	0,2
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,49	0,36	0,3	0,32
Özkaynaklar / Toplam Kaynaklar	0,38	0,44	0,49	0,48

Mali yapı oranları özet olarak, şirket aktiflerinin birbirine yakın oranda yükümlülükler ve özkaynaklar finanse edildiğini göstermektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Gelişim Tablosu (Mn TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Hasılat	1.031	2.099	4.095	1.582	3.342
BRÜT KAR/ZARAR	241	471	470	579	599
ESAS FAALİYET KARIZARARI	471	1.644	436	594	785
DÖNEM KARIZARARI	201	2.045	1.179	752	186

Hasılat:

Net satışlar (Hasılat) 2023 yılında 2022 yılına göre %104 artış göstererek 2.098.703.831 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo döneminde ise bir önceki yıla göre %95 oranında artarak 4.094.680.249 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihine göre %111 artış göstererek 3.342.162.745 TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın

Geçmiş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



ana sebepleri; G4-Bor-2 GES (130 MW) yatırımın tamamlanıp tesisin tam kapasite ile üretime geçmesi, tamamı ilişkili taraf olarak Ges Proje Geliştirme ve Taahhüt faaliyetleri kapsamında çalışmaların süreklilik arz edecek şekilde yeni sözleşmeler yapılması, yıllık pratik üretim kapasitesi 90.000 ton olan gübre fabrikasının yatırımın tamamlanıp hayata alınması, Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. bünyesinde EPDK'dan alınan tedarik lisansı kapsamında elektrik ticareti yapılması şeklinde sıralanabilir.

Şirket'in satışlarının önemli kısmını yurtiçi satışlar oluşturmaktadır. 2023 yılında gerçekleşen 178.449.297 TL hizmet ihracı geliri EPC hizmetlerinden oluşmuştur.

Satışların Maliyeti

Satılan ticari malların maliyeti,

Satılan ticari malların maliyeti 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 45.937.198 TL ve 339.227.013 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %638 oranında artış meydana gelmiştir. Artışın temel sebebi; Şirket'in elektrik ticareti üzerine yaptığı alışlardır. 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla tutarlar sırasıyla 76.423.136, 48.773.509 ve 20.706.143 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023'den 31.12.2024'e %77 azalış meydana gelirken 30.06.2024 tarihinde ise 48.773.509 TL olarak gerçekleşen satılan ticari malların maliyeti 30.06.2025 %58 azalarak 20.706.143 TL olmuştur. Bu dönemlerde azalışın sebebi elektrik ticareti kalemi satışların maliyetinde ayrı bir başlık olarak raporlanmasından kaynaklıdır.

Proje maliyetleri,

31.12.2023 tarihinde sona eren mali dönemi itibarıyla, proje maliyetleri 161.223.469 TL olarak gerçekleşmiş ve 31.12.2024 döneminde ise %485 artışla 943.300.915 TL'ye ulaşmıştır. 30.06.2024 tarihinde ise 205.440.136 TL olarak gerçekleşen proje maliyetleri, 30.06.2025 tarihinde %581 artışla 1.291.111.111 TL olarak gerçekleşmiştir.



göstererek 1.396.475.706 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, şirketin devam eden taahhüt işlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in proje taahhüt işleri kapsamında yıllara sâri sürdürmekte olduğu projeler kaynaklı bu kalem oluşmuştur. Diğer izahname dönemlerinde proje maliyetleri kalemi bulunmamaktadır.

Amortisman ve itfa payları,

Amortisman ve itfa payları, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 373.215.841 TL, 506.690.017 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022'den 2023'e %36 oranında artış göstermiştir. Amortisman ve itfa payları, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %70 oranında artış göstermiş olup, 860.303.303 TL olarak gerçekleşmiştir. Amortisman ve itfa payları, yapılan yatırımların devreye alınması ve 2023 sonunda uygulanan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerinin bilançoya taşınması sonucu artmaktadır. 30.06.2024 tarihinde 358.849.727 TL olan amortisman ve itfa payları, 30.06.2025 tarihinde %3 artış göstererek 369.558.172 TL olarak gerçekleşmiştir.

Doğrudan İlk Madde ve Malzeme Giderleri,

2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, direkt ilk madde ve malzeme giderleri sırasıyla 139.733.326 TL, 199.023.608 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e giderler %42 oranında artış göstermiştir. İlgili artışlar 2021 yılında biyogaz ve biyokütle enerji tesislerinin yeni faaliyete geçmesi ve kapasite kullanım oranının yükselmesi sebebiyle tavuk gübresi, tavuk altığı, büyükbaş gübresi, mısır sapı gibi hammadde alımlarından kaynaklanmaktadır. Direkt ilk madde ve malzeme giderleri 31.12.2024 tarihinde ise 30.06.2024 tarihine göre %87 artışla 371.557.848 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihine göre enflasyon etkisiyle %137 artış göstererek 235.771.160 TL olarak gerçekleşmiştir.



	Sistem kullanım bedelleri, Sistem kullanım bedelleri 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 69.304.973 TL, 171.862.908 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022 yılından 2023 yılına %148 oranında artış göstermiştir. Sistem kullanım bedelleri üretilen elektrik enerjisinin dağıtımı kapsamında EPDK mevzuatı gereği hesaplanmakta ve ödenmektedir. Sistem kullanım bedelleri, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %20 azalışla 138.100.467 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2024 tarihinde 64.947.148 TL olan sistem kullanım bedelleri, 30.06.2025 tarihinde %6 artarak 68.892.452 TL olarak gerçekleşmiştir. Personel giderleri, Şirket'in personel giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 40.716.211 TL, 72.744.757 TL olarak gerçekleşmiştir. Personel giderleri 2022'den 2023'e %79 oranında artış göstermiştir. Personel giderleri, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %102 oranında artarak 146.892.603 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışların başlıca sebebi, 31 Aralık 2023 tarihinde faaliyete geçen Gübre fabrikası ve 30 Eylül 2023'te faaliyete geçen G4-Bor-2 GES tesislerinin personel giderleri yatırım hesaplarından gider hesaplarına taşınmasıdır. Ayrıca ilgili dönemlerde enflasyon kaynaklı Temmuz 2023 ve Ocak 2024'te ücret artışı yapılmıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 76.058.248 TL'ye göre %14 artış göstererek 86.607.679 TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar, Şirket'in brüt karı 2023 yılında %95,8 oranında artış göstererek 471.063.557 TL, 2024 tarihi itibarıyla da %0,2'lik bir azalış göstererek 470.054.902 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2024 tarihinde 579.410.000 TL olarak gerçekleşen brüt kar, 30.06.2025 tarihinde %3,4 oranında artarak 599.430.413 TL olmuştur.
--	---

Gedik Yatırım
Gedik Yatırım A.Ş.



	Şirket'in brüt kâr marjı 2022 yılında %23,3 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında %22,4 olarak kaydedilen brüt kâr marjı, 2024 yılında %11,5'e gerilemiştir. Satış maliyetini oluşturan üretim artışına bağlı olarak hammadde giderlerinin artması, yatırımların devreye alınması sonucu amortisman giderlerinin artması ve elektrik satışları kaynaklı sistem kullanım bedelinin artması satışların maliyetinin artışına yol açmaktadır. 30.06.2024 tarihinde %36,6 olarak gerçekleşen brüt kâr marjı, 30.06.2025 tarihinde %17,9'a gerilemiştir. Azalışın sebebi maliyetlerde artışlardır. Faaliyet Giderleri Genel yönetim giderleri, Şirketin genel yönetim giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 116.416.521 TL ve 203.148.243 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı itibarıyla, genel yönetim giderleri içerisinde en büyük payı 92.697.935 TL ile personel giderleri oluşturmuştur. Şirket yönetiminin kurumsallaşma hamleleri ve halka arza hazırlık çalışmaları çerçevesinde danışmanlık ve denetim şirketleriyle çalışmaya başlaması sonucu dava takip, danışmanlık ve denetim giderleri 31.12.2024 tarihinde 35.828.123 TL seviyesine ulaşmıştır. Genel yönetim giderleri, 30.06.2025 tarihinde 166.786.980 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu giderler 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 167.717.481 TL'ye göre %0,6 oranında azalmıştır. Bu dönemde personel giderleri, %53 oranında artarak 79.634.093 TL olmuştur. Amortisman ve itfa payları da bir önceki yıla kıyasla %2 artışla 33.212.657 TL'ye yükselmiştir. Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri, Şirketin pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, personel giderleri, konferans ve fuar giderleri, seyahat giderleri ile diğer giderlerden oluşmaktadır. Şirketin 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemlerinde pazarlama, satış ve dağıtım giderleri
--	--

Genel Yönetim
Görevlendirme



bulunmamaktadır. Ancak, 31.12.2024 itibarıyla 9.368.128 TL olarak gerçekleşen bu giderlerin tamamı, gübre satışı faaliyetleri kapsamında yapılan pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden oluşmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 3.205.266 TL'ye göre %165 artış göstererek 8.490.762 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 701.098.745 TL ve 2.285.387.605 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %226 oranında artış görülmüştür. 2024 yılında ise esas faaliyetlerden diğer gelirler %61 gerileme ile 896.401.839 TL olmuştur. Aynı kalem, 30.06.2025 tarihinde 1.011.280.936 TL olarak gerçekleşmiş ve 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 254.051.758 TL'ye göre %29 oranında artmıştır. Bu artış, ilgili dönemlerdeki kur farkı gelirlerindeki %267 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Bu gelirler içerisinde en büyük payı, kambiyo karları oluşturmakta olup; kambiyo karlarındaki artış, döviz kurlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Döviz kurundaki artış, son yılda esas faaliyetlerden diğer gelirlerin artmasında yukarı yönlü etkisi olmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirketin esas faaliyetlerden diğer giderleri, kambiyo zararları, kanunen kabul edilmeyen giderler, karşılık giderleri, çalışmayan kısmın gider ve zararları, esas faaliyet faiz giderleri, önceki dönem gider ve zararları, tazminat ve ceza giderleri, satılan ticari malların maliyeti, arsa ve proje satış maliyeti gibi kalemlerden oluşmaktadır. Şirketin esas faaliyetlerden diğer giderleri 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 354.063.970 TL ve 909.247.392 TL olarak kaydedilmiştir. 2022'den 2023'e %157 oranında artış göstermiştir. 2024 yılında ise esas faaliyetlerden

Gelik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



	diğer giderler %25 gerileme ile 677.771.589 TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 30.06.2025 tarihinde 650.673.804 TL olarak gerçekleşmiş ve 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 68.631.280 TL'ye göre %848 artış göstermiştir. Bu artış, ilgili dönemlerdeki kur farkı giderlerindeki %1103 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabı, esas olarak kur korumalı mevduat geliri, yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı, menkul kıymet satış karı, pazarlıklı satın alma geliri ve sabit kıymet satış karı kalemleri oluşturmaktadır. Şirketin yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 158.367.031 TL olarak kaydedilmiş, büyük bir kısmı kur korumalı mevduat gelirinden 75.919.668 TL ve yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışından 24.521.054 TL elde edilmiştir. Şirketin 30.06.2024 tarihinde 28.267.445 TL olan yatırım faaliyetlerinden toplam gelirleri 30.06.2025 itibarıyla 403.008.189 TL olup, bu gelirlerin büyük bölümünü 392.813.621 TL ile akreditif işlemleri geliri oluşturmaktadır. Şirketin yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan giderler, esas olarak maddi duran varlık gerçeğe uygun değer farkı, hisse alış zararları ve sabit kıymet satış zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Bu kalemler, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 814.957.548TL ve 1.677.414.068 TL olarak kaydedilmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise bu giderler 30.06.2024 tarihine göre %7,5 azalışla 389.096.185 TL olarak kaydedilmiştir. Özellikle 2023 yılında gözlenen maddi duran varlık değer düşüşü, enflasyon muhasebesi uygulamalarının bir sonucu olarak ortaya çıkmıştır. Enflasyon muhasebesi uygulamaları doğrultusunda, mevcut maddi duran varlıkların değerlerinin endekslenmesi sonucu elde edilen değer ile değerlendirme çalışması sonrası elde edilen gerçeğe uygun değer arasındaki farklar, artı değerlerde özkaynakları azaltıcı, eksi değerlerde ise özkaynakları artırıcı unsur olarak işlev görmektedir.
--	--

Geri Yatırım
Geri Yatırım Yatırımları A.Ş.



		Finansman Gelirleri/Giderleri, Finansman gelirleri, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 1.330.883.750 TL, 1.670.467.987 TL ve 1.001.424.380 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e geçerken ise finansman gelirlerinde %26 oranında bir artış olmuş, kur farkı gelirlerindeki artış önemli bir faktör olarak öne çıkmıştır. 30.06.2025 tarihinde finansman gelirleri 320.984.512 TL olurken, 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 254.629.489 TL'ye göre %26 oranında artış gerçekleşmiştir. Bu artış, ilgili dönem aralığında kur farkı gelirlerindeki %10 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Finansman giderleri, banka komisyon ve faiz giderleri, kur farkı giderleri ve önemsiz düzeydeki menkul kıymet satış zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Finansman giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 1.507.876.660 TL ve 4.035.333.608 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise bu giderler 2.751.561.936 TL olurken, 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 1.884.867.111 TL'ye göre %46 artış meydana gelmiştir. 2022'den 2023'e geçerken finansman giderlerinde, özellikle kur farkı giderlerindeki %433'lük artış etkisiyle nedeniyle %168 oranında bir artış meydana gelmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise geçen yılın aynı dönemine göre %46 oranındaki artışın nedeni ilgili dönemlerdeki kur farkı giderlerindeki %258 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Dönem Karı / Zararı Şirketin dönem karı ve zararı (ana ortaklık payları), 2022 ve 2023 yıllarında sona eren mali tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 138.984.320 TL ve 2.047.899.905 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %1.373 gibi dikkate değer bir artış görülmüştür. Bu keskin artış, şirketin tüm santrallerinin tam kapasite ile üretim ve satış yapmasının yanı sıra, 2023 yılında tamamlanan 130 MW kapasiteli G4-Bor-2 GES santrali ve gübre
--	--	--

Gök Yatırım
Gök Yatırım A.Ş.

		fabrikalarının da aktif üretime ve satışa başlamasından kaynaklanmaktadır. Ek olarak, döviz kurlarındaki artış ve enflasyon muhasebesi uygulamaları, dönem karına pozitif yönlü etkilerde bulunmuştur. 30.06.2024 tarihinde 752.187.766 TL olarak gerçekleşen net dönem karı, 30.06.2025 tarihi itibarıyla, geçen yılın aynı dönemine göre %75 oranında azalmış ve 185.989.929 TL olmuştur.
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	Bağımsız denetçi raporlarındaki olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla net işletme sermayesi - 2.865.150.552 TL'dir. Buna göre Şirket'in işletme sermayesi önümüzdeki 12 aylık dönem için kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yeterli değildir.

C—SERMAYE PIYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekt sermaye piyasası aracı Şirket'in B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç edilecek paylar ise herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu paylardır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	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	Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 2.150.000.000 TL (İkimilyar yüz elli milyon Türk Lirası) olup çıkarılmış sermayesi 430.000.000 TL (Dört yüz otuzmilyon Türk Lirası)'dır. Bu sermaye her biri 1-TL nominal değerde ve nama yazılı 86.000.000 TL (Seksenaltı milyon Türk Lirası) A grubu pay ile hamiline yazılı 344.000.000 TL (Üç yüz kırk dört milyon Türk Lirası) B grubu paydan oluşmaktadır. Şirketin 430.000.000 TL (Dört yüz otuzmilyon Türk

Gedik Yatırım
Menkul Kıymetler A.Ş.



		➤ Finansman ve likidite koşullarındaki değişimler Şirket'in finansman erişimini zorlaştırabilir. ➤ Ekipman ve malzeme tedarikindeki aksamalar Şirket'in iş süreçlerinde kesintiler meydana getirebilir ve bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. ➤ Teknik ve operasyonel riskler Şirket'in faaliyetleri üzerinde risk oluşturabilir. ➤ Rekabet ve piyasa riskleri Şirket'in gelirlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir, pazar payının zayıflamasına ve uzun vadeli sürdürülebilirliğin tehlikeye girmesine neden olabilir. - Şirket'in Faaliyetlerine İlişkin Genel Riskler: ➤ Finansal riskler Şirket'in GES, Biyogaz ve Biyokütle santrallerinin kurulumu ve işletimi sırasında çeşitli zorluklar yaratarak maliyetleri artırıcı ve karlılığı düşürücü etliler yaratabilir. ➤ Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişiklik gösterebilir. Bu faktörler, elektrik enerjisi üretim şirketlerinin elektrik satış miktarlarını olumsuz etkileyebilir. ➤ Şirket'in faaliyeti, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. ➤ Akaryakıt fiyatlarındaki değişkenlik faaliyetler üzerinde riskler oluşturabilir. ➤ Elektrik üretim hattında olabilecek bağlantı sorunları faaliyetler üzerinde risk oluşturabilir. ➤ Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik
--	--	--

Genel Yatırım
Genel Yatırım A.Ş.



		Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilecektir. ➤ İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. ➤ Şirket, ilerleyen dönemlerde elektrik satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir. ➤ YEKDEM'den yararlanabilmek için her yıl başvuru yapılması gerekliliği YEKDEM başvuru süresinin kaçırılması açısından risk oluşturabilir. ➤ Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Şirket'in mevcut santralleri için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artabilecektir. Diğer riskler: ➤ Kredi Riski ➤ Likidite Riski ➤ Faiz Oranı Riski ➤ Kur Riski ➤ Sermaye Riski ➤ Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail-Filistin savaşı ve İsrail-İran gerginliği, bölgesel ve küresel ekonomiyi olumsuz etkileyebilir. ➤ Deprem, tsunamiler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler, Şirket'in üretim faaliyetine ve genel olarak Türk ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	➤ Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum payların likiditesini ve pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. ➤ Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. ➤ Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arz sonrasında Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir.

Gelişim Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir. ➤ Şirket'in pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik algı, pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. ➤ TL değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. ➤ Şirket, Esas Sözleşme ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir. ➤ Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. ➤ Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.
--	--	--

E—HALKA ARZ												
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arz, sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecektir. İhraççı'nın halka arzdan yaklaşık 1.144.000.000 TL brüt, 1.073.606.510 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin yaklaşık Şirket maliyetinin 70.393.490 TL, pay başına Şirket maliyetinin ise 0,64 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table><tr><th>Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)</th><th>Toplam</th></tr><tr><td>SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)</td><td>1.080.000</td></tr><tr><td>SPK Kurul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)</td><td>1.034.000</td></tr><tr><td>Borsa Kotasyon Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>130.200</td></tr><tr><td>MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>567.000</td></tr></table>	Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Toplam	SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	1.080.000	SPK Kurul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)	1.034.000	Borsa Kotasyon Ücreti (BSMV Dahil)	130.200	MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	567.000
Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Toplam											
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	1.080.000											
SPK Kurul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)	1.034.000											
Borsa Kotasyon Ücreti (BSMV Dahil)	130.200											
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	567.000											

Gedik Yatırım
Sıkıyık Değerler A.Ş.



		Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	28.528.500
		Bağımsız Denetim Giderleri	15.997.803
		Reklam Pazarlama Halkla İlişkiler Giderleri	15.000.000
		Danışmanlık Hizmeti (Gayrimenkul Değerleme, Enerji Sektörü Danışmanlık vb.)	7.282.987
		Hukuki Danışmanlık	675.000
		Diğer (Noter vb.)	98.000
		Toplam Maliyet	70.393.490
		Halka Arz Büyüklüğü	1.144.000.000
		Halka Arz Geliri (Net)	1.073.606.510
		Halka Arz Edilen Pay Adedi	110.000.000
		Pay Başına Maliyet (Toplam Pay Miktarına Göre)	0,64
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirketin halka arz kapsamında gerçekleştireceği 110.000.000 TL nominal bedelli sermaye artırımını sonucu elde edilecek gelirden, halka arz maliyetinin çıkarılması ile elde edilecek net gelir aşağıda detayları belirtilen yatırımların fonlanmasında kullanılacaktır. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket paylarının sermaye artışı yoluyla halka arzı ile Şirket'in sermaye yapısının yeni kaynak girişi ile güçlendirilmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi ve Şirket'in kurumsal kimliğinin ön plana çıkartılması hedeflenmektedir. Ek olarak, halka arzın getirdiği saygınlık ve tanınırlıkla beraber Şirket'in kurumsallığının artırılması hedeflenmektedir. Şirket'in sermaye artırımını ile ihraç edilecek yeni payların halka arzı sonucunda elde edeceği halka arz gelirinden ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan net halka arz gelirin aşağıda belirtilen şekilde kullanılması planlanmaktadır. İşbu izahnamenin 28.2 bölümünde detaylarına yer verilmiştir.	

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



		Yatırım Finansmanı	%70
		Kredi Ödemesi	%20
		İşletme Sermayesi	%10
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur. Şirket'in mevcut 430.000.000 olan sermayesi mevcut ortakların rüçhan haklarına katılımı kısıtlanarak 540.000.000 TL'ye çıkarılacaktır Halka arz edilecek 110.000.000 TL nominal değerli hamiline yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 540.000.000 TL'lik ihraççı sermayesine oranı %20,37 olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar için 3 iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzda satış, Gedik Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit fiyat ile talep toplama" ve "En iyi gayret aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka arzda 1 TL nominal değerli bir adet payın satış fiyatı 10,40 TL olarak belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam 110.000.000 TL nominal değerli payların: - 44.000.000 TL nominal değerdeki %40 oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, - 11.000.000 TL nominal değerdeki %10 oranındaki kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcılara, - 27.500.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,	

		- 27.500.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara, Kategorilerine gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden 3 iş günü içerisinde hak sahiplerinin MKK nezdindeki hesaplarına kayden aktarılmış olacaktır. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Halka arza aracılık eden yatırım kuruluşu da halka arza aracılık komisyonu elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık 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. Gedik Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Gedik Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket ve halka arzda hukukçu raporunu oluşturan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

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 %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukukçu raporu hazırlama hizmeti haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukukçu raporu hizmeti için ücret elde etmektedir.

Şirket ile 31.12.2022 ve 31.12.2023 ve 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren mali tablo dönemlerine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan As Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. As Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. As Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın hasarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. As Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. As Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket, halka arz sürecinde YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. firmasından danışmanlık hizmeti almaktadır. Şirket ve YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. YFD Stratejik Yönetim ve



verilen taahhütler hakkında bilgi	Payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılamayacağı, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunulmuştur.
Mevcut pay sahibi tarafından verilen taahhüt	Şirket mevcut pay sahibi Osman Uğurlu, 06.02.2025 tarihli taahhüdü ile maliki olduğu halka arza konu olmayan Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak; Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, bu payların hiçbir şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'de satışa veya halka arza konu edilmemesine, bu doğrultuda bir karar alınmamasına, Borsa İstanbul A.Ş. veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına, bu suretle dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, Borsa İstanbul A.Ş. dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların bu sınırlamaya tabi olacağına alıcılara bildirileceğine,
Özetle;	Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarına yönelik olarak, Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin halka arzına ilişkin izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl süreyle, maliki olduğu Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarının (i) borsa dışında

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

66

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

ECOGREEN 2023
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi No: 27 Sokak Sayı: 8 Blok
İş Mrk. No: 411 İş Kan. No: 29 Merkez İstanbul DENİZLİ
Telefon: +90(258) 323 12 34 +90(258) 232 12 03
Gökpınar V.D.: 323 12 34 5678 Tlc. No: 0 323 12 34 5678
Mersis Numarası: 0324 0 0000 0000 0001



		satılmamasına, (ii) başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmamasına veya (iii) Borsa'da özel emir ile ve/veya toplan satış işlemine konu edilmemesine ve (iv) tüm bu taahhütlerin Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanmasına karar vermiştir.
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	Sermaye artırımı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan Mevcut Pay Sahipleri için mevcut pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin 17,7315 TL ile 170,50% seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Mevcut Pay Sahipleri için pay başına sulanma etkisi -4,6997 TL ile -14,31% seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Sulanma etkisinin detaylı hesaplaması işbu izahnamenin 29. bölümünde yer almaktadır. Halka arz kapsamında yapılacak sermaye artırımında Mevcut Pay Sahipleri'nin yeni pay alma hakkı tamamen kısıtlanmış olduğundan yeni pay alma hakkı kullanımı yoktur.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin İFT yapmak istemeleri durumunda, 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):

Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklıklarının ("Şirket") 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynaklar değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tabloları AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.



Konsolide Finansal Durum Tablosu (TL.)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Dönen Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	629.122.760	179.088.154	383.656.745	1.044.962.610
Finansal Yatırımlar	262.933.748	648.354.225	46.693.846	0
Ticari Alacaklar	158.048.683	329.436.402	444.130.725	886.096.727
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	85.359.833	48.492.634	12.111.183	331.080.079
İlişkili Olmayan Taraflardan Tic. Alacaklar	72.688.850	280.943.768	432.019.542	555.016.648
Diğer Alacaklar	1.077.084	788.638	341.942	5.773.012
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	525.375	160.118	599.928
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.077.084	263.263	181.824	5.173.084
Türev Araçlar	0	347.817	652.198	0
Stoklar	239.744.182	153.233.426	82.025.968	101.284.029
Peşin Ödenmiş Giderler	1.771.928.086	290.124.562	674.895.574	864.780.784
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	1.262.515.826	31.747.758	1.689.855	0
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	509.412.260	258.376.804	673.205.719	864.780.784
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7.362.068	228.259	4.447.125	9.377.098
Diğer Dönen Varlıklar	235.031.693	298.346.953	125.537.917	119.940.151
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	3.305.248.304	1.899.948.436	1.762.382.040	3.032.214.411
Duran Varlıklar				
Ticari Alacaklar	0	26.320.745	39.971.880	0
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	26.320.745	39.971.880	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	0	0	0	0
Diğer Alacaklar	8.775.809	11.834.429	6.460.230	6.510.583
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.775.809	11.834.429	6.460.230	6.510.583
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	8.573	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	34.347.442	12.179.555	0
Maddi Duran Varlıklar	14.821.372.312	29.246.289.913	26.405.810.294	25.990.231.448
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.834.068	9.029.441	4.236.237	6.079.645
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.255.175	31.752.218	32.509.928	32.022.293
Şerefiye	1.391.437	1.391.437	1.391.437	1.391.437
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.863.738	30.360.781	31.118.491	30.630.856
Peşin Ödenmiş Giderler	131.319.791	225.095.227	349.007.845	206.445.202
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	129.749.334	123.973.376	102.907.282	99.352.000
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	1.570.457	101.121.851	246.100.563	107.093.202
Ertelenmiş Vergi Varlığı	938.956.544	1.091.882.652	279.865.352	279.865.353
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Duran Varlıklar	0	917.899	635.758	
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	15.923.513.699	30.677.469.966	27.130.685.652	26.521.154.524
TOPLAM VARLIKLAR	19.228.762.003	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.064.477.449	2.807.245.867	1.940.608.217	1.415.777.940
Banka Kredileri	909.780.461	2.645.425.818	1.869.590.836	1.378.179.489
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	154.696.988	161.820.049	71.017.381	437.598.451
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.210.538.416	2.364.794.737	1.772.343.551	1.826.289.268
Türev Araçlardan Borçlar	0	662.802	0	0

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGRE
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2312/2 Sok. No: 2312/2 B 090
İş Mrk. No: 411 İçişleri Bakanlığı Menkul Değerler
Telefon: +90(258) 324 01 71 Faks: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D. : 324 01 71 4-Honaz
Mersis Numarası : 032 00 00 0001



Diger Finansal Yüklümlülükler	50.741	12.387.705	9.611.246	18.609.513
Ticari Borçlar	115.529.666	309.017.942	487.565.310	1.234.695.050
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	114.542	0	53.447.826	3.310.801
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	115.415.124	309.017.942	434.117.484	1.231.384.249
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.507.169	448.689	540.106	13.236.834
Diger Borçlar	29.621.956	79.458.159	885.135.149	607.139.425
İlişkili Taraflara Diger Borçlar	16.697.666	37.955.062	871.761.552	596.491.327
İlişkili Olmayan Taraflara Diger Borçlar	12.924.290	41.503.097	13.373.597	10.648.098
Ertelenmiş Gelirler	8.883.890	677.041.007	758.854.852	769.645.051
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	0	655.434.570	696.682.830	714.017.359
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	8.883.890	21.606.437	62.172.022	55.627.692
Kısa Vadeli Karşılıklar	9.099.497	58.438.812	11.756.243	11.971.882
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin K.V Karşılıklar	1.785.576	2.970.587	4.829.791	5.679.421
Diger Kısa Vadeli Karşılıklar	7.313.921	55.468.225	6.926.452	6.292.461
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.443.708.784	6.309.495.720	5.866.414.674	5.897.364.963
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5.930.966.539	6.358.256.659	4.999.615.298	6.074.043.682
Banka Kredileri	5.432.827.258	6.076.461.763	4.894.283.387	5.990.365.728
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	498.139.281	281.794.896	105.331.911	83.677.954
Ticari Borçlar	0	130.876	475.825	12.578.104
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	0	130.876	475.825	12.578.104
Diger Borçlar	0	0	341.575	292.760
İlişkili Olmayan Taraflara Diger Borçlar	0	0	341.575	292.760
Ertelenmiş Gelirler	0	0	5.688.902	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	0	0	5.688.902	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.615.158	4.284.069	8.404.600	9.610.266
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.615.158	4.284.069	8.404.600	9.610.266
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.470.152.919	5.491.964.345	3.796.467.096	3.442.065.230
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9.403.734.616	11.854.635.949	8.810.993.296	9.538.590.042
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.728.687.358	13.833.357.044	14.215.659.722	14.117.413.931
Ödenmiş Sermaye	170.000.000	430.000.000	430.000.000	430.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	815.689.772	1.050.921.996	1.050.921.996	1.050.921.996
Ortak Kontrolle Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	85.073.340	73.708.679	-71.031.410	-71.031.410
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diger Kapsamlı Gelirler veya Giderler	4.568.612.628	9.582.089.698	7.612.854.923	7.320.028.900
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	4.567.194.148	9.580.048.517	7.612.163.051	7.317.779.737
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	1.418.480	2.041.181	691.872	2.249.163
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diger Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.314.617.847	-1.870.387.195	-1.038.740.212	-1.321.533.221
Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları	-1.314.617.847	-1.870.387.195	-1.038.740.212	-1.321.533.221
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	6.281.154	8.600.274	8.600.274

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGRENE
ENERJİ HOLDİNG A.Ş. BİRKETİ
Sümer Mahallesi
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No:1
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 324 000 000
Merkezi Numarası: 0324 000 000

14.12.2023

3.319.533.221

8.600.274

0001

Geçmiş Yıllar Karları	2.264.945.145	2.512.842.807	5.044.481.438	6.517.437.463
Net Dönem Karı	138.984.320	2.047.899.905	1.178.572.713	185.989.929
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	652.631.246	579.929.689	0	0
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	7.381.318.604	14.413.286.733	14.215.659.722	14.117.413.931
TOPLAM KAYNAKLAR	19.228.762.004	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935

Gelir Tablosu (TL.)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Hassalat	1.030.986.915	2.098.703.831	4.094.680.249	1.581.851.942	3.342.162.745
Satışların Maliyeti (-)	-790.389.690	-1.627.640.274	-3.624.625.347	-1.002.441.132	-2.742.732.332
BRÜT KAR/ZARAR	240.597.225	471.063.557	470.054.902	579.410.810	599.430.413
Genel Yönetim Giderleri (-)	-116.416.521	-203.148.243	-243.397.561	-167.717.481	-166.786.980
Pazarlama Giderleri (-)	-	-	-9.368.128	-3.205.266	-8.490.762
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	701.098.745	2.285.387.605	896.401.839	254.051.758	1.011.280.936
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-354.063.970	-909.247.392	-677.771.589	-68.631.280	-650.673.804
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	471.215.479	1.644.055.527	435.919.463	593.908.541	784.759.803
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.274.293	158.367.031	76.475.372	28.267.445	403.008.189
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-814.957.548	-1.677.414.068	-425.678.349	-420.440.044	-389.096.185
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-	-48.515.946	33.487.786	-5.902.654	-360.884
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	-342.467.776	76.492.544	120.204.272	195.833.288	798.310.923
Finansman Gelirleri	1.330.883.750	1.670.467.987	1.001.424.380	254.629.489	320.984.512
Finansman Giderleri (-)	-1.507.876.660	-4.035.333.608	-3.151.127.948	-1.884.867.111	2.751.561.936
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	2.142.451.824	5.422.816.131	4.537.944.319	3.396.745.529	2.072.626.176
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	1.622.991.138	3.134.443.054	2.508.445.023	1.962.341.195	440.359.675
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-1.422.082.716	-1.089.046.150	-1.329.872.310	-1.210.153.429	-254.369.746
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-4.686.638	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-1.422.082.716	-1.084.359.512	-1.329.872.310	-1.210.153.429	-254.369.746
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	200.908.422	2.045.396.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929
DÖNEM KARI/ZARARI	200.908.422	2.045.396.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	61.924.102	-2.503.000	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	138.984.320	2.047.899.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929
Pay Başına Kazanç	0,3122	2,997	2,4903	1,29529	0,4325
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-4.616.198.199	5.013.477.073	-1.969.234.780	-1.968.009.240	-292.826.021
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	-5.996.307.273	6.683.805.827	-2.623.847.292	-2.625.462.639	-392.511.083
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	1.244.675	830.271	-1.799.081	1.450.319	2.076.388
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer	1.378.864.399	-1.671.159.025	656.411.593	656.003.080	97.608.674
Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler					
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	1.378.864.399	-1.671.159.025	656.411.593	656.003.080	97.608.674
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	-623.918.058	-555.769.345	831.646.981	20.818.824	-285.793.009
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları	-810.283.189	-741.025.798	1.108.862.642	27.758.432	-381.057.345
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	186.365.131	185.256.453	-277.215.661	-6.939.608	95.264.336
Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler Gelir/Giderleri					
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	186.365.131	185.256.453	-277.215.661	-6.939.608	95.264.336
Diğer Kapsamlı Gelir	-5.240.116.257	4.457.707.728	-1.137.587.799	-1.947.190.416	-578.619.030
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	-5.039.207.835	6.503.104.633	40.984.914	-1.195.002.650	-392.629.101

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ
Sümer Mahallesi 241
İş Mkt. No:4/1 İç Kapı
Telefon: +90(258) 252
Gökpazar V.D.: 324
Mersis Numarı: 084 0910
B. Blok
Etiler Mahallesi
(258) 252
No:1734-Honaz
2025



“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 izahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı 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 karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek başka risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunum sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, işbu izahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak ve gerekli olması halinde hukuki ve finansal danışmanlık alarak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına dikkatlice karar vermelidir.

5.1. İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

GES Faaliyetlerine Yönelik Riskler

Ekstrem hava olaylarının güneş panellerinde oluşturduğu riskler güneş enerjisi üretiminde belirsizlikler yaratarak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir

Güneş enerjisi üretimi, güneş ışınımının süre ve yoğunluğuna bağlıdır. Güneş panelleri, doğaları gereği açık alanlarda kurulduğundan ekstrem hava olaylarından doğrudan etkilenir. Bu olaylar, panellerin performansını, dayanıklılığını ve ömrünü tehdit ederek güneş enerjisi üretim tesislerinde çeşitli zorluklara yol açabilir. Şiddetli rüzgâr, panellerin montaj yapısını yerinden oynatabilir veya panellerin kırılmasına neden olabilir. Yetersiz montaj yapılmış paneller, şiddetli rüzgarlarda tamamen yerinden çıkabilir ve çevreye zarar verebilir. Fırtına sırasında ortaya çıkan toz ve parçacıklar, panellerin yüzeyini kaplayarak enerji üretimini azaltabilir. Dolu taneleri, özellikle büyük ve sert ise panellerin cam yüzeyinde çatlaklar veya kırılmalara yol açabilir. Kırılan paneller, elektrik devrelerinde kısa devreye neden olabilir veya enerji üretimini tamamen durdurabilir. Güneş panelleri, yüksek sıcaklıklarda enerji üretim verimliliğini düşürebilir. Sıcaklık arttıkça panellerin voltaj üretimi azalabilir. Sürekli aşırı sıcaklık, panellerin iç yapılarında malzeme yorgunluğuna ve erken degradasyona neden

Doğrulama Kodu: <https://www.garantiyatirim.com.tr/verifile>





kaynaklanabilir. GES'lerin ürettiği enerji, güneş ışınımına bağlı olarak kesintili bir yapıya sahiptir. Bu, şebekede gerilim ve frekans dengesizliklerine yol açabilir. Hava koşullarındaki ani değişiklikler (örneğin bulutlanma) enerji üretiminde hızlı dalgalanmalar yaratmasıyla şebekenin bu dalgalanmaları yönetmekte zorlanmasına neden olabilir. Güneş enerjisi yalnızca gündüz saatlerinde üretilebilir. Gece veya düşük güneşlenme dönemlerinde şebeke entegrasyonu, enerji arzında aksaklıklara yol açabilir. Enerji depolama sistemlerinin olası yetersiz olması, arz-talep dengesini sağlamayı zorlaştırabilir. GES'lerde kullanılan invertörlerin şebeke standartlarına tam uyum sağlamaması, enerji iletiminde sorunlara neden olabilir. GES'lerin enerji üretimi genellikle günün aynı saatlerinde yoğunlaşmaktadır. (Örneğin öğle saatleri). Bu durum, şebeke arz fazlasına ve fiyatların düşmesine yol açabilir. Düşük fiyatlar, GES santrallerinin kârlılığını ve sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir. GES'lerin ürettiği enerji ile şebeke talebinin zamanlaması uyuşmadığında, enerji kayıpları yaşanabilir. Tüm bu riskler Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiler oluşturabilir.

GES faaliyetlerinde rekabet artışının yarattığı riskler

GES'ler Türkiye'de ve dünya genelinde hızla büyüyen ve rekabetin yoğunlaştığı bir faaliyet alanı olmuştur. Türkiye son yıllarda, güneş enerjisi kurulu gücünü önemli ölçüde artırmıştır. 2024 yılı itibarıyla Türkiye'nin güneş enerjisi kapasitesi 11.000 MW'a ulaşmıştır.² Türkiye, güneş paneli ve hücresi üretiminde yerli üretimi teşvik ederek sektörde rekabet avantajı sağlamayı hedeflemektedir. GES projelerine yönelik yatırımların artması, sektördeki rekabeti kızıştırmaktadır. Özellikle depolamalı yenilenebilir elektrik enerjisi üretimi ve hibrit elektrik üretimine yönelik mevzuat düzenlemeleri, yatırımcıların ilgisini çekmektedir.³ Bu rekabet, sektörde faaliyet gösteren şirketler için çeşitli riskleri beraberinde getirmektedir. Bu bağlamda artan rekabet, Şirket'i maliyetlerini düşürmeye zorlayabilir. Bu durum, özellikle kârlılık üzerinde baskı oluşturabilir. Maliyetleri düşürme çabası, kullanılan ekipman ve hizmetlerin kalitesinde düşüşe yol açabilir. Bu da operasyonel aksaklıklara ve bakım maliyetlerinin artmasına neden olabilir. Yoğun rekabet, tedarik zincirinde aksamalara yol açabilir. Özellikle kritik bileşenlerin temininde yaşanacak gecikmeler, proje teslim sürelerini etkileyebilir. Yeni oyuncuların pazara girişi, Şirket'in pazar payını azaltabilir. Bu da gelirlerde düşüşe ve rekabet stratejilerinin yeniden değerlendirilmesine neden olabilir.

Biyogaz ve Biyokütle Faaliyet Alanına İlişkin Riskler:

Biyogaz santrallerinin verimli çalışması ve kesintisiz elektrik üretimi, atık tedarik zincirinin düzenli işlemesine bağlıdır. Atık tedarik zincirindeki olası aksamalar, elektrik üretiminde kesintilere ve santrallerin ekonomik sürdürülebilirliğine olumsuz etkiler yaratabilir.

Biyogaz santralleri, elektrik üretiminde organik atıkların anaerobik fermantasyon yoluyla biyogaza dönüştürülmesine dayanır. Bu süreçte düzenli ve kesintisiz bir atık tedarik zinciri, üretim devamlılığını sağlamak açısından kritik öneme sahiptir. Ancak atık tedarik zincirinde

² <https://yesilhaber.net/turkiye-enerji-sektoru-2024-kuresel-donusum-ve-surdurulebilir-gelecek>

³ <https://www.yenienerji.com/haberler/turkiye-nin-surdurulebilir-enerji-ve-mobilite-cozumlerinde-rekabet-pazar-artiyor>

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



yaşanabilecek aksamalar, elektrik üretiminde kesintilere ve biyogaz ve biyokütle santrallerinin operasyonel verimliliği ile ekonomik sürdürülebilirliğine zarar verebilir.

Atık tedarik zincirindeki olası aksamalar, tedarikçi problemleri, lojistik zorluklar, depolama eksiklikleri ve düzenleyici değişikliklerden kaynaklanabilir. Tedarikçilerin yeterli miktarda atık sağlayamaması, mevsimsel dalgalanmalar veya sözleşme ihlalleri gibi durumlar, santrallerin ihtiyaç duyduğu hammaddeyi temin edememesine yol açabilir. Taşıma sırasında yaşanabilecek araç arızaları, yol kapanmaları veya hava koşulları gibi lojistik sorunlar da tedarik sürecini aksatabilir. Ayrıca, atıkların depolanmasında yaşanan yetersizlikler veya uygun muhafaza koşullarının sağlanamaması, bozulmalara neden olarak biyogaz üretim verimliliğini düşürebilir.

Atık tedarikindeki bu tür aksaklıklar, elektrik üretim kapasitesinde düşüşe, anaerobik reaktörlerde biyolojik süreçlerin dengesinin bozulmasına ve enerji şebekesine sağlanan elektrik taahhütlerinin yerine getirilememesine yol açabilir. Bu durum, cezai yaptırımlara, gelir kaybına ve şirketin güvenilirliğinin zedelenmesine neden olabilir. Üretim sürecinde meydana gelen kesintiler, yatırımın geri dönüş süresini uzatırken, operasyonel maliyetleri artırabilir.

Biyogaz ve biyokütle hammadde fiyatlarındaki değişkenlik faaliyetler açısından risk oluşturabilir.

Dolar kuru ve akaryakıt fiyatlarındaki artışlar, bütün piyasalarda olduğu gibi biyogaz ve biyokütle tesislerinin hammadde fiyatlarının da artmasını kaçınılmaz kılmaktadır. Hammadde fiyatlarının yükselmesi, enerji üretim maliyetlerini artırarak santrallerin kârlılığını azaltabilir. Bu durum, özellikle sabit fiyatlı enerji satış anlaşmaları yapan santrallerde daha büyük bir sorun haline gelebilir. Artan maliyetler, biyogaz ve biyokütle projelerinin güneş ve rüzgâr gibi alternatif yenilenebilir enerji kaynaklarına karşı rekabet gücünü zayıflatırabilir. Ayrıca bir bölgede birden fazla biyogaz tesisi olması durumunda hammadde kaynaklarına olan talep artışı rekabeti yoğunlaştırabilir. Bu rekabet artışı, sınırlı miktardaki biyokütle ve organik atıkların temini için Şirket'in daha yüksek fiyatlar teklif etmesine neden olabilir. Sonuç olarak, hammadde fiyatlarında bir artış yaşanması durumunda Şirket'in biyogaz ve biyokütle tesislerinin üretim maliyetleri yükselir ve kârlılıkları olumsuz etkilenebilir.

Tarım ve hayvancılık politikalarındaki değişiklikler biyogaz ve biyokütle tesislerinin hammadde temini, ekonomik sürdürülebilirlik ve tesislerin operasyonel verimliliği üzerinde çeşitli olumsuz etkilere yol açabilir.

Tarım ve hayvancılık politikalarında yapılan düzenlemeler, hammadde temininde aksamalara neden olabilir. Örneğin, hayvancılık faaliyetlerine getirilen olası kısıtlamalar hayvansal atık miktarını azalabilir, tarımsal üretimi sınırlayan politikalar biyokütle için gereken bitkisel atıklara erişimi zorlaştırabilir.

Çevresel ve düzenleyici politikalar da biyogaz ve biyokütle tesisleri üzerinde etkili olabilir. Çevresel düzenlemeler, atık toplama, taşıma ve işleme süreçlerinde ek maliyetler yaratabilir. Örneğin, karbon emisyonlarını azaltmaya yönelik zorunluluklar ve atık yönetimi standartlarının

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



sıkılaştırılması, tesislerin faaliyetlerini daha karmaşık hale getirebilir. Tüm bu olası gelişmeler Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Hayvancılık faaliyetlerinde olabilecek bulaşıcı hastalıklar ve toplu ölümler Şirket'in faaliyetleri için risk oluşturabilir.

Hayvancılık faaliyetlerinde ortaya çıkabilecek bulaşıcı hastalıklar ve toplu ölümler, biyogaz ve biyokütle santralleri için atık tedarikinde önemli riskler oluşturabilir. Bu durum, şirketlerin hammadde temininden operasyonel süreçlerine, finansal performanslarından yasal uyuma kadar birçok alanda olumsuz etkilere yol açabilir.

Öncelikle, bulaşıcı hastalıklar nedeniyle hayvanların toplu ölümü veya itlaf edilmesi, hayvansal atık miktarını önemli ölçüde azaltabilir. Azalan hayvan popülasyonu, düzenli olarak temin edilen gübre ve diğer organik atıkların miktarını düşürebilir. Bu da hammadde tedarikinde aksamalara neden olabilir. Ayrıca, hastalık nedeniyle oluşan salgınlar sırasında uygulanan karantina önlemleri ve hareket kısıtlamaları, atıkların toplanması ve taşınmasını zorlaştırabilir. Yasal ve düzenleyici riskler de bu durumda önemli bir rol oynayabilir. Enfekte hayvanlardan elde edilen atıkların biyogaz üretiminde kullanımı, sağlık ve çevre mevzuatı gereği yasaklanabilir. Salgın dönemlerinde hükümetler, hayvansal atıkların işlenmesi ve bertarafına ilişkin ek düzenlemeler getirebilir. Düzenleyici otoriteler, bulaşıcı hastalıkların yayılmasını önlemek amacıyla denetimleri artırabilir ve mevzuata uyumsuzluk durumunda şirketler para cezaları ve diğer yasal yaptırımlarla karşılaşabilir.

Sonuç olarak Şirket'in büyüme ve gelişim planları bu gelişmelerden olumsuz etkilenebilir. Sürekli hammadde tedarikinin güvencesiz hale gelmesi, Şirket'in sürdürülebilirliğini tehlikeye atabilir.

Hayvan ve et fiyatlarındaki değişkenlik faaliyetler üzerinde risk oluşturabilir.

Et fiyatlarındaki olası artışlar, çiftçileri hayvanlarını kesime göndermeye teşvik edebilir, bu da hayvan sayısının azalmasına ve dolayısıyla hayvansal atık miktarının düşmesine neden olabilir. Hayvan fiyatlarındaki dalgalanmalar, çiftçilerin hayvancılık faaliyetlerini azaltmalarına veya artırmalarına yol açabilir, bu da biyogaz ve biyokütle tesislerinin hammadde tedarikinde istikrarsızlık yaratabilir. Ayrıca hayvan ve et fiyatlarındaki olası artışlar, hayvansal atıkların da değer kazanmasına neden olabilir, bu da hammadde maliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Mevsimsel hava sıcaklıkları ve normalin dışındaki yağışlar üretimi olumsuz etkileyebilir.

Mevsimsel olarak düşen hava sıcaklıkları, reaktör içindeki sıcaklığın düşmesine ve mikrobiyal aktivitenin yavaşlamasına neden olabilir. Bu durum, biyogaz üretim hızını ve verimliliğini azaltabilir. Aşırı yüksek sıcaklıklar da mikroorganizmalar için stres yaratabilir ve biyogaz üretimini olumsuz etkileyebilir. Sıcaklık kontrolünü sağlamak için reaktörlerin ısıtılması veya soğutulması gerekebilir, bu da ek enerji maliyetlerine yol açabilir. Yoğun yağışlar, tarım faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve biyogaz tesisleri için hammadde temininde aksamalara



Gübre sektöründeki mevsimsellik etkisi faaliyetler üzerinde zaman zaman riskler oluşturabilir.

Türkiye'de gübre sektöründe, ilkbahar ve sonbahar mevsimleri satışların en yoğun olduğu mevsimlerdir. Bu dönemlerdeki yoğun talebi karşılamak için şirketlerin üretim ve stok seviyelerini doğru bir şekilde planlaması gerekmektedir. İlkbahar ve sonbahar mevsimleri dışında gübre talebi düşebilir, bu da satışlarda ani bir azalmaya yol açabilir. Mevsim dışı dönemlerde satılamayan gübrelerin depolanması ise ek maliyet yaratabilir. Gübreler uzun süre depolandığında nem, sıcaklık ve diğer çevresel faktörlerden etkilenerek kalitesini kaybedebilir. Yoğun talep dönemlerinde yeterli stokun olmaması, satış fırsatlarının kaçırılmasına yol açabilir. Mevsim dışı dönemlerde üretim tesisleri tam kapasiteyle çalışmayabilir, bu da birim başına maliyetlerin artmasına yol açabilir. Yoğun dönemlerde kapasiteyi artırmak için fazla mesai ve ek vardiyalar gerekebilir, bu da operasyonel maliyetleri yükseltebilir. Talebin yüksek olduğu dönemlerde nakliye hizmetlerine olan talep de artabilir, bu da gecikmelere yol açabilir.

Enerji maliyetlerindeki artışlar gübre üretim maliyetini artırabilir

Gübre üretimi, özellikle azot bazlı gübreler için yüksek miktarda enerji tüketimi gerektirir. Bu süreçlerde genellikle doğal gaz kullanılmaktadır. Türkiye, doğal gaz tüketiminde büyük ölçüde dışa bağımlıdır. 2022 yılında, toplam 54,6 milyar metreküp doğal gaz ithal edilmiş ve aynı yıl 408 milyon metreküp üretim gerçekleştirilmiştir.⁴ 2023 yılında doğal gaz ithalatı bir önceki yıla göre %8 azalarak 50,5 milyar metreküpe düşmüştür. Aynı dönemde doğal gaz üretimi %112,55 artarak 807 milyon metreküpe ulaşmıştır. 2024 yılında ise doğal gaz ithalatı, bir önceki yıla göre %3,38 artarak 52 milyar 189 milyon metreküp olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde doğal gaz üretimi, bir önceki yıla göre yaklaşık %180 artarak 2 milyar 259 milyon metreküp seviyesine ulaşmıştır.⁵ İddinilen son verilere göre ise 2025 yılı Ocak ayı itibarıyla doğal gaz ithalatı, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %4,1 azalarak 6 milyar 418 milyon 880 bin metreküp olmuştur.⁶ Şubat ayında ise doğal gaz ithalatı, bir önceki yılın aynı ayına göre %16,64 artarak 6 milyar 433 milyon metreküp seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde Türkiye'nin doğal gaz tüketimi ise %19,1 artarak 7 milyar 550 milyon metreküpe yükselmiştir.⁷

Bu veriler, Türkiye'nin doğal gaz ihtiyacının yaklaşık %99'unun ithalat yoluyla karşılandığını göstermektedir.⁸ Türkiye'nin doğal gazda dışa bağımlılığı, enerji maliyetlerini artırmakta ve bu durum doğrudan gübre üretim maliyetlerine yansımaktadır. Bu bakımdan enerji maliyetlerindeki artış, Şirket'in kâr marjlarını düşürebilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Döviz kurundaki dalgalanmalar Şirket'in üretim maliyetlerini artırabilir.

Şirket'in gübre üretiminde kullandığı kükürt, amonyak, potasyum, potasyum sülfat gibi hammadde ithalat yoluyla temin edilmektedir. Döviz kurundaki dalgalanmalar, ithal edilen

⁴ <https://enerji.gov.tr/hilgi-merkezi-enerji-dogalgaz>

⁵ <https://www.enerjigunlugu.net/turkiyenin-dogal-gaz-ithalatı-ve-tüketimi-arttı-62452h.htm>

⁶ <https://www.enerjigunlugu.net/turkiyenin-dogal-gaz-ithalatı-yüzde-4-azaldı-62818h.htm>

⁷ <https://www.enerjigunlugu.net/turkiyenin-dogal-gaz-ithalatı-yüzde-19-arttı-63145h.htm>

⁸ <https://www.enerjigunlugu.net/turkiyenin-2023te-dogal-gaz-ithalatı-yüzde-8-azaldı-57836h.htm>

hammadelerin maliyetlerini artırarak Şirket'in üretim maliyetlerinin artışına neden olabilir, kar marjlarını daraltabilir, finansal yapısını olumsuz etkileyebilir.

İklim değişikliği ve kuraklık gübre talebini azaltabilir ve bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

İklim değişikliği, Türkiye'deki tarım arazilerinin verimliliğini olumsuz etkileyerek gübre talebini dolaylı yoldan azaltabilir. 2021 yılında, Türkiye genelinde yağış miktarlarında belirgin azalmalar kaydedilmiştir. Özellikle İç Anadolu ve Güneydoğu Anadolu bölgelerinde uzun süreli yağış eksiklikleri yaşanmış, bu durum tarımsal üretimde verim kayıplarına yol açmıştır. Baraj ve göletlerdeki su seviyeleri düşmüş, içme suyu temininde sıkıntılar ortaya çıkmıştır.⁹ 2022 yılında Türkiye'de kuraklık etkileri devam etmiştir. Meteoroloji Genel Müdürlüğü'nün 2024 yılı verilerine göre, bazı bölgelerde yağış miktarları uzun yıllar ortalamalarının altında kalmıştır. Bu durum, tarımsal üretimdeki verimliliği olumsuz etkilemiş ve su kaynaklarının sürdürülebilir yönetimi konusunda endişelere yol açmıştır.¹⁰ 2023 yılında, Türkiye genelinde yağış miktarı normal değerlere göre %6 düşmüştür. Özellikle Marmara Bölgesi'nde su yılı yağış miktarı normal 670 milimetre iken, 2023 yılında %25 azalmayla 505,8 milimetre olarak kaydedilmiştir. Bu durum, Türkiye'nin dörtte üçünün kalıcı kuraklığa sürüklendiği yönünde uyarılara neden olmuştur.¹¹ Bu verilerden hareketle önümüzdeki dönemde de yaşanabilecek olası kuraklık dönemleri nedeniyle tarımsal faaliyetlerin azalması, çiftçilerin gübreye olan ihtiyacını düşürebilir. Ayrıca, aşırı yağışlar gibi ekstrem hava olayları, gübrenin toprakta etkin kullanımını zorlaştırabilir. Bu durum, gübre talebini düşürerek Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Çevresel regülasyonlar ve yeşil dönüşüm hamleleri Şirket üzerinde ekstra maliyetler yaratarak faaliyetler üzerinde olumsuz etkiler oluşturabilir.

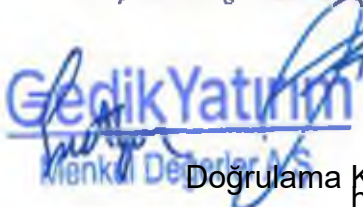
Gübre sektörü, özellikle kimyasal gübrelerin çevreye olan olumsuz etkileri nedeniyle giderek daha sıkı düzenlemelere tabi tutulmaktadır. Avrupa Birliği'nin "Yeşil Mutabakat" politikaları ve karbon salınımına yönelik global baskılar, sektör üzerinde yeni maliyetler yaratabilir. Yeşil Mutabakat, Avrupa'yı 2050 yılına kadar iklim nötr (net sıfır karbon emisyonu) bir kıta haline getirmeyi hedeflemektedir. Türkiye, Avrupa Birliği ile ticari ilişkileri nedeniyle Yeşil Mutabakat'a uyum sağlamak zorundadır. AB'nin sınırda karbon düzenlemesi gibi politikaları, Türkiye'deki ihracatçıların karbon ayak izlerini azaltmalarını gerektirmektedir. Türkiye, 2021 yılında "Yeşil Mutabakat Eylem Planı"nı açıklayarak bu süreçte atılacak adımları belirlemiştir.¹² Ayrıca, çevreye duyarlı gübrelerin üretimine yönelik ek yatırımlar gerekmektedir. Bu dönüşüm hızla gerçekleşmezse, önümüzdeki dönemde Şirket gübre üretiminde kısıtlamalarla karşılaşabilir.

⁹ <https://www.paraanaliz.com/2021/gundem/asiri-kuraklik-alarmi-turkiyede-su-ucigi-yuzde-60-onumuzdeki-10-yilde-su-krizi-yasanacak-g-9168/>

¹⁰ <https://www.mgm.gov.tr/veridegerlendirme-kuraklik-analizi.aspx?d=yillik>

¹¹ <https://www.aa.com.tr/tr/dosya-haber/turkiyenin-4te-3u-kalici-kurakliga-surukleniyor-3068831>

¹² <https://ticaret.gov.tr/dis-iliskiler/yesil-mutabakat-yesil-mutabakat-eylem-plani-ve-calisma-grubu>



Çiftçilerin alım gücünde meydana gelen düşüşler gübre talebinin düşmesine ve Şirket'in satışlarının azalmasına neden olabilir.

Gübre fiyatlarındaki artışlar, çiftçilerin alım gücünü doğrudan etkilemektedir. Özellikle küçük ölçekli çiftçiler, artan maliyetler nedeniyle gübre kullanımını sınırlayabilir veya daha düşük maliyetli ve genellikle daha az etkili alternatif gübrelere yönelebilir. Bu durum, tarımsal verimlilikte düşüşe ve gübrede talep daralmasına neden olabilir. Düşük talep Şirket'in satışlarını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Uluslararası ticaret politikaları ve rekabet artışı Şirket'in gübre satışlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'de kimyasal gübre tüketimi büyük ölçüde ithalat yoluyla karşılanmaktadır. 2023 yılında, toplam 6.6 milyon ton kimyasal gübre tüketilmiş ve pazar, bir önceki yıla göre %14 büyümüştür.¹³ Ancak, 2023 ve 2024 yıllarında tüketimin ne kadarının ithalatla karşılandığına dair spesifik veriler henüz mevcut değildir. Önceki yıllara bakıldığında, 2017 yılında kimyasal gübre tüketiminin %85'inin ithalat yoluyla karşılandığı görülmektedir.¹⁴ Bu oran, Türkiye'nin gübre sektöründe yüksek oranda dışa bağımlı olduğunu göstermektedir.

Türkiye'nin gübre sektöründeki yerli üreticileri, dışa bağımlılık etkisiyle global firmalarla rekabet etmekte zorlanabilir. Özellikle daha ucuz ithal gübreler, Şirket'in pazar payını kaybetmesine neden olabilir. Ayrıca, ithalat ve ihracatta uygulanan vergi politikaları, sektörde dalgalanmalara yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in EPC faaliyetlerine ilişkin riskleri:

Döviz kurundaki dalgalanmalar Şirket'in kar marjlarını daraltabilir.

Şirket'in EPC projelerinde kullandığı ekipmanlar, malzemeler ve hizmetlerin büyük bir kısmı ithalat yoluyla temin edilmektedir. Döviz kurundaki dalgalanmalar, ithal edilen malzemeler ve ekipmanların maliyetlerini artırarak bütçelerin aşılmasına neden olabilir. Türk Lirası'nın değer kaybı, EPC projelerinde ciddi maliyet artışlarına ve finansal istikrarsızlıklara yol açabilir. Döviz cinsinden yapılan ödemeler, kâr marjlarını daraltırken, uzun vadeli projelerde maliyet hesaplamalarını öngörmeyi zorlaştırabilir.

Yasal ve regülasyona dayalı riskler Şirket'in operasyonel süreçlerini yeniden şekillendirmelerini ve ek maliyetler üstlenmelerini gerektirebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

EPC projeleri Enerji Piyasası Mevzuatı ve Çevre Kanunu başta olmak üzere geniş bir yasal düzenleme çerçevesine tabidir. EPC projelerinin çevresel etkileri ve Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) süreçleri bu kanun kapsamında düzenlenir. ÇED süreçlerinde yaşanan

¹³ <https://www.tarimduyhaber.com/turkiyede-2023-yilinda-66-milyon-ton-kimyevi-gubre-tuketildi-gubre-piyasasi-yuzde-14-buyudu>

¹⁴ https://www.mta.gov.tr/dosyalar/images/mtayerbilimleri/makaleler/tr/20231215141352_58_22_af5d489c.pdf

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Rekabet ve piyasa riskleri Şirket'in gelirlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir, pazar payının zayıflamasına ve uzun vadeli sürdürülebilirliğin tehlikeye girmesine neden olabilir.

EPC faaliyet alanı hem yerel hem de uluslararası birçok firmanın faaliyet gösterdiği yoğun bir rekabet ortamına sahiptir. Fiyat odaklı rekabet, sektörde karlılığı düşürebilir. Daha düşük maliyetli teklifler, firmaları fiyat avantajı sağlamak için kalite standartlarından ödün vermeye zorlayabilir. Bu durum, projelerin uzun vadede dayanıklılığını tehlikeye atabilir.

Şirket'in Faaliyetlerine İlişkin Genel Riskler:

Finansal riskler Şirket'in GES, Biyogaz ve Biyokütle santrallerinin kurulumu ve işletimi sırasında çeşitli zorluklar yaratarak maliyetleri artırıcı ve karlılığı düşürücü ettiler yaratabilir.

Güneş enerji santralleri, kurulumu ve işletimi sırasında çeşitli finansal risklerle karşı karşıya kalabilir. Bu riskler, sermaye maliyeti, gelir belirsizlikleri, düzenleyici değişiklikler ve operasyonel faktörlerden kaynaklanabilir. Yüksek başlangıç maliyetleri, olası yeni projelerin finansmanında zorluk oluşturabilir. Projenin inşaatı, teknoloji kullanımı ve arazi alımları yüksek sermaye gerektirmektedir. Bu durum, özellikle kredilere erişimde yaşanabilecek sorunlarla birleştiğinde projeyi riske atabilir. Ayrıca, faiz oranlarındaki artışlar borçlanma maliyetlerini artırarak karlılığı azaltabilir. Döviz kuru dalgalanmaları ise ithal ekipman maliyetlerini yükselterek veya yabancı para birimi üzerinden alınan krediler nedeniyle ek mali yükler oluşturarak projelerin ilerlemesini zorlayabilir. Likidite ve nakit akışı yönetimi, santraller için başka bir önemli finansal risktir. Gelirlerdeki dalgalanmalar, kredi geri ödemelerinde aksamalara yol açabilir. Yetersiz nakit akışı, borç servisi riskini artırırken santrallerin uzun vadeli sürdürülebilirliğini tehdit edebilir.

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişiklik gösterebilir. Bu faktörler, elektrik enerjisi üretim şirketlerinin elektrik satış miktarlarını olumsuz etkileyebilir.

YEKDEM mekanizması dahil olmak üzere yenilenebilir enerji için sağlanan devlet teşviklerinin azaltılması, kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, devletin uyguladığı teşviklere dayanmaktadır. Türkiye'de yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen mekanizmalar bulunmasına rağmen sektörü destekleyen teşviklere ilişkin mevzuat hükümlerinde zaman zaman değişiklikler olabilir. uygulanan teşvikler kesilebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

**Gedik Yatırım**
Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in faaliyeti, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması Şirket faaliyetleri açısından çok önemlidir. Şirket'in santralleri büyük ölçüde otomatize olup, sistem ve ağlar zaman zaman arıza ve kesintilere maruz kalabilmektedir. Kesintiye sebep olabilecek unsurlar, sistem güncellemelerindeki sorunlar, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, virüsler, fiziksel veya elektronik ihlaller ve benzeri olay veya diğer kesintiler olabilir. Şirket'in ve enerji sektöründeki diğer şirketlerin bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, Şirket'in üretim kapasitesi ve kritik veri kaybı dahil, idari, endüstriyel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde sekteye uğratabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri ağları da telekomünikasyon arızaları, yukarıda bahsedilen diğer olaylardan olumsuz etkilenebilir.

Kritik düzeyde büyük bir kesinti, Şirket'in müşterilerine elektrik satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik önemli giderlere maruz kalabilir. Ayrıca meydana gelen kesintiler, gizli bilgi veya diğer bilgilerin kaybına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Şirket'e karşı dava açılmasına, idari cezalara maruz kalmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir. Şirket'in santrallerin emre amadeliği, faaliyet ve verimliliği, operasyonel gözetim, iş sağlığı, güvenlik ve çevreyle ilgili kanun ve yönetmeliklere uyum üzerine odaklanan izleme ve kontrol sistemlerindeki bilgi teknolojileri kaynaklı bir arıza, alınmış olan idari izinler kapsamında aykırılığa sebep olabilir. Bu durum Şirket'e idari para cezası verilmesine veya yaptırımların uygulanmasına yol açabilir. Ayrıca Şirket'in siber güvenlik sigorta teminatı, Şirket'in maruz kalabileceği zararlardan korunmak için yeterli olmayabilir. Yukarıda belirtilen sebeplerden herhangi birinden dolayı Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki bir aksaklık, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği bazı diğer riskler de mevcuttur. Siber saldırılar sonucu Şirket'in 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 EPIAŞ tarafından işletilen piyasalardaki faaliyetlerini olumsuz etkileme potansiyeli bulunmaktadır.

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

Akaryakıt fiyatlarındaki değişkenlik faaliyetler üzerinde riskler oluşturabilir.

Akaryakıt fiyatlarındaki artış doğrudan ve dolaylı yoldan elektrik üretimi yapan tesisler için bazı riskler taşımaktadır. Akaryakıt fiyatlarındaki artış, genel enerji piyasasında fiyat

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



dalgalanmalarına neden olabilir. Bu durum, yenilenebilir enerji şirketleri için fiyatlandırma ve uzun vadeli planlama süreçlerini zorlaştırabilir. Elektrik fiyatlarının artması, tüketicilerin enerji kullanım alışkanlıklarını değiştirebilir ve yenilenebilir enerji kaynaklarına olan talebi öngörülemez şekilde etkileyebilir. Artan akaryakıt fiyatları, enflasyonu artırarak yenilenebilir enerji projelerinin finansmanını zorlaştırabilir. Tüm bu riskler sonuç olarak Şirket'in faaliyetleri üzerinde riskler oluşturabilir.

Elektrik üretim hattında olabilecek bağlantı sorunları faaliyetler üzerinde risk oluşturabilir.

Elektrik üretimi yapan tesislerde, üretilen elektrik, elektrik nakil hatları ile doğrudan şebekeye verilir ve dağıtım şirketlerince dağıtımı yapılır. Elektrik üretim hatlarında, tesisin kurulumu sırasında ya da sonradan oluşacak bir bağlantı problemi şebekeye elektrik verilmesine bir engeldir.

Bağlantı problemleri, üretilen elektriğin şebekeye aktarılmasını engelleyerek üretimin durmasına veya azalmasına neden olabilir. Enerji üretim tesisleri tam kapasiteyle çalışmayabilir, bu da ekipmanların verimsiz kullanımına yol açabilir. Bağlantı sorunlarının nedenini belirlemek ve gidermek zaman alıcı ve karmaşık olabilir, bu da operasyonel aksamalara yol açabilir. Bağlantı sorunları, enerji kalitesini etkileyerek sistem stabilitesini bozabilir, kontrol ve izleme sistemlerinin işlevselliğini azaltabilir. Elektrik şebekesine bağlantı sorunları, düzenleyici kurumların belirlediği teknik ve güvenlik standartlarına uyumsuzluk oluşturabilir. Sürekli bağlantı sorunları, işletme lisanslarının askıya alınmasına veya iptaline yol açabilir.

Sonuç olarak üretilen enerjinin şebekeye aktarılamaması, enerji satışlarından elde edilen gelirlerin düşmesine neden olabilir.

Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler yaratabilir ve bu durum operasyonel performansı olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in GES, biyogaz ve biyokütle santrallerinin çoğu, önemli periyodik bakım faaliyetleri ve/veya iyileştirmeleri gerektirmektedir. Şirket'in santrallerinde, planlanmamış kesintilerin mekanik arızalar veya Şirket'in santralleriyle ilgili diğer sorunlar nedeniyle uzaması gibi zaman zaman beklenmedik kesintiler meydana gelebilir. Bu tür arıza ve performans sorunları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklanabilir. Plansız bakımdan kaynaklanan kapalı kalma süresi, Şirket'in santrallerinin emre amadeliğini (emre amadelik, bir elektrik santralinin elektrik üretebileceği zaman miktarının, toplam zamana bölünmesi ile bulunan ve santralin işletme performansını gösteren bir parametredir) etkileyen başlıca faktördür. Önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, Şirket'in santrallerinin emre amadeliğini olumsuz etkileyebilir. Böyle durumlar, Şirket'in anılan süreler için azalan elektrik satışından dolayı gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

Gedik Yatırım
Merkul Değerler A.Ş.



Şirket'in faaliyetleri, santrallerin çalışabilmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin yanı sıra kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bu anlaşmaların geçerliliğini korumasına bağlıdır.

Şirketlerin faaliyetleri, mevzuat düzenlemelerine, kamu otoritelerinin denetimlerine ve bu otoritelerden alınan izin ve lisansların varlığı ile geçerliliğini sürdürür.

Biyogaz ve biyokütle tesislerimizde hammadde olarak satın alınıp bertaraf edilen atık yönetim faaliyetleri, 9 Ağustos 1983 tarihli ve 2872 sayılı Çevre Kanunu'na ve ilgili mevzuata tabidir. Tesislerin faaliyetleri için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'ndan ilgili izin ve lisansların alınması gerekmektedir.

Bu izin ve lisanslar;

1- Geçici Faaliyet Belgesi (GFB):

Tesisler, faaliyete başlamadan önce Geçici Faaliyet Belgesi almak zorundadır. Bu belge, tesisin çevre izin ve lisans sürecine başlaması için gereklidir.

2- Çevre İzni veya Çevre İzin ve Lisans Belgesi:

Geçici Faaliyet Belgesi alındıktan sonra, tesisler 1 yıl içinde Çevre İzni veya Çevre İzin ve Lisans Belgesi almak zorundadır. Bu izinler, tesisin faaliyetlerinin çevre mevzuatına uygun olduğunu gösterir.

3- Atık Yönetimi Lisansı:

Atıkların toplanması, taşınması, geri kazanımı veya bertarafı gibi faaliyetlerde bulunan tesislerin, ilgili atık türüne göre lisans alması gerekmektedir. Örneğin, tehlikeli atıkların yönetimi için özel lisanslar alınmalıdır.

4- Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Raporu:

Bazı tesisler, faaliyetlerinin çevresel etkilerini değerlendirmek amacıyla ÇED raporu hazırlamak ve onay almak zorundadır. Bu rapor, tesisin çevreye olan potansiyel etkilerini ve alınacak önlemleri içerir.

Bu izin ve lisanslar belirli süreler için geçerlidir. Aşağıdaki kanunun belirlediği durumlar dışında izin ve lisans süreleri bittiğinde ve yenilenmediğinde izin ve lisanslar iptal olmaktadır.

6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na göre, elektrik piyasasında faaliyet gösteren tüzel kişilerin lisanslarının iptal edilmesi belirli şartlara bağlıdır. Bu şartlar, lisans sahibinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya kanuna aykırı davranışlarda bulunması durumunda uygulanır. Lisans iptaliyle ilgili genel esaslar ve iptal sebepleri şunlardır:

- 1. Lisansın Verilme Şartlarının Ortadan Kalkması veya Başlangıçtan Beri Mevcut Olmaması:** Lisans verilirken aranan şartların, faaliyetlerin yürütülmesi sırasında ortadan kalktığına veya bu şartların baştan beri mevcut olmadığına tespiti hâlinde lisans iptal edilir.

**Gedik Yatırım**
Menkul Değerler



2. **Kanuna Karşı Hile veya Gerçek Dışı Beyan:** Yapılan talep ve işlemlerde kanuna karşı hile yapılması veya gerçek dışı beyanda bulunulması durumunda lisans iptal edilir.
3. **Üretim Tesisinin Belirtilen Sürede Kurulmaması:** Mücbir ve haklı sebepler haricinde, üretim tesisinin belirtilen inşaat süresi içerisinde kurulmaması ya da kalan süreçte kurulamayacağının tespiti hâlinde lisans iptal edilir.
4. **Yasal Yükümlülüklerle Uymama:** Lisans sahibinin yasal yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya finansal yeterliliğini kaybetmesi durumunda lisans iptal edilebilir.
5. **İflas veya Yanlış Beyan:** Lisans sahibinin iflas etmesi ya da yanlış beyan vermesi hâlinde de lisans iptal edilebilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde elektrik üretim santralleri için "ÇED gerekli değildir" kararlarının kapsamı ve koşulları değişebilir. Bu durumda tesislere ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararın iptaline ilişkin davalar açılabilir. Bu durumdan Şirket'in mali durumu olumsuz etkilenebilir.

Dağıtım şirketleri ile yapılan bağlantı anlaşmalarına uyulmaması ve sistem kullanım bedellerinin ödenmemesi, para cezalarının uygulanmasına sebep olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması ise anlaşmaların feshine yol açabilir. Bu durumda santral şebekeye elektrik iletimi sağlayamayabilir ve Şirket'in mali durumu olumsuz etkilenebilir.

Ayrıca, Şirket'in İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı eksik olan santralleri bulunmaktadır. Santrallerin listesi aşağıdaki gibidir.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı Eksik Olan Santral	Mekanik Kapasite / Elektriksel Kapasite
Karacabey Biyogaz Santrali	3,080 MWm / 3,002 MWe
Yatağan GES	4,800 MWm / 4,000 MWe
TOPLAM:	7,880 MWm / 7,002 MWe

İşyeri açma ve çalışma ruhsatı olmayan Santrallerin MWm bazında kurulu güce oranı %4,3 olup MWe bazında ise %4,8'dir. Söz konusu Santraller'in yapı kullanım izni ve/veya iş yeri açma ve çalışma ruhsatlarının olmamasından hareketle tamamının ilgili mevzuat uyarınca kapatılması ve faaliyetlerine son verilmesi durumu ortaya çıkabilir.

Mevcut sigorta poliçelerinin tüm potansiyel zararları karşılayamaması ve oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırmanın mümkün olmaması, büyük ölçekli maddi kayıplara, nakit akışı problemlerine, iş sürekliliği tehdidine, tazminat yükümlülüklerinin doğmasına ve davalar ile hukuki süreçlerin yaşanmasına sebep olabilir.

Şirket'in GES projelerinin inşaat ve montaj aşamasında meydana gelebilecek ani ve beklenmedik fiziksel hasarları ve kayıpları ile inşaat sahasında oluşabilecek yangın, patlama,

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



fırtına, sel, deprem gibi doğal afetler, hırsızlık kapsamında yaptırdığı sigortalar, ekipmanların montajı ve test edilmesi sırasında oluşabilecek hasarları ve kayıpları karşılayan sigortalar, işletme aşamasında kullanılan makinelerin ve ekipmanların ani ve beklenmedik şekilde bozulması veya hasar görmesi durumunda ortaya çıkan kayıpları karşılayan sigortalar, işletme döneminde tesislerin karşılaşılabileceği geniş kapsamlı fiziksel hasarları içeren all-risk sigortası, üçüncü şahıs mali mesuliyet (sorumluluk) sigortası, işveren sorumluluk sigortası, çevre kirliliği sorumluluk sigortası ve doğal afet sigortalarını yaptırmalarına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Şirket'in olası sigorta kapsamı dışında kalan hasarlar veya kazalar, Şirket'in önemli ölçüde maddi kayıplar yaşamasına neden olabilir. Bu kayıplar, Şirket'in sermayesini ve mali yapısını olumsuz etkileyebilir. Oluşabilecek finansal yükler, Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir ve likidite sorunlarına yol açabilir. Nakit akışındaki bozulmalar, günlük operasyonların sürdürülmesini zorlaştırabilir. Önemli bir hasarın telafi edilememesi durumunda, Şirket'in faaliyetlerine devam etmesi zorlaşabilir veya tamamen durabilir. Bu durum, uzun vadeli iş planlarını ve stratejilerini tehlikeye atabilir. Üçüncü şahıslara veya çalışanlara yönelik oluşabilecek zararların sigorta tarafından karşılanmaması durumunda, şirket yüksek tazminat ödemek zorunda kalabilir. Bu yükümlülükler, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçları üzerinden olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket'in kilit personelinin işten ayrılması veya nitelikli çalışanların şirkete kazandırılmaması, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in başarısı, santralin işletme ve bakımından sorumlu olan teknik personel, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere bağlıdır. Kilit personelin rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların yerine niteliksiz eleman alınması, personelin motive edilememesi ve muhafaza edilememesi, bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Tecrübeli ve nitelikli personelin kaybı, operasyonel süreçlerde verimliliğin düşmesine neden olabilir. Niteliksiz veya deneyimsiz personelin görevlendirilmesi, operasyonel hataların ve iş kazalarının artmasına sebep olabilir. Kilit personel kayıpları ve bunun sonucunda ortaya çıkan performans düşüşleri, Şirket'in stratejik hedeflerine ulaşmasını zorlaştırabilir. Karar alma süreçlerinde gecikmeler ve yanlış kararlar alınabilir. Bu durum, yatırımcıların ve paydaşların şirkete olan güvenini azaltabilir.

Vergi mevzuatlarındaki veya uygulamalarındaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar Şirket'in finansal performansını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Vergi oranlarındaki artışlar, Şirket'in net kârlılığını doğrudan azaltabilir ve nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir. Yüksek vergi ödemeleri, Şirket'in yatırım kapasitesini kısıtlayabilir ve finansal esnekliğini azaltabilir. Ayrıca, geriye dönük uygulamalar nedeniyle geçmiş dönemlere ilişkin ek vergi borçları ile karşılaşma riski oluşturabilir. Bu tür borçlara ek olarak gecikme faizleri ve cezalar, Şirket'in finansal yükünü daha da artırabilir. Vergi mevzuatındaki değişiklikler, Şirket'in bütçe ve finansal planlamalarında sapmalara neden olabilir. Belirsizliklerin artması, yatırım kararlarının ertelenmesine veya iptal edilmesine yol açabilir. Vergi yükünün artması, Şirket'in maliyetlerini yükselterek ürün veya hizmet fiyatlarının artmasına neden olabilir ve bu durum, Şirket'in pazar payını ve rekabet gücünü



azaltabilir. Mevzuata uyum süreçlerindeki karmaşıklık, Şirket'in kaynaklarını zorlayabilir. Vergi mevzuatındaki değişiklikleri takip etmek ve doğru uygulamak, ek personel istihdamı veya mevcut ekiplerin eğitimi gibi maliyetli çözümleri gerektirebilir. Uyum eksikliği, ağır para cezaları ve yaptırımlarla sonuçlanabilir. Vergi denetimlerinde tespit edilen hatalar ise ek maliyetler doğurabilir ve itibar kaybına yol açabilir. Vergi denetimleri, zaman ve kaynak kullanımını etkileyerek operasyonel süreçlerde aksamalara neden olabilir. Denetimlerdeki olumsuz sonuçlar, Şirket'in kamuoyundaki imajını olumsuz etkileyebilir ve müşteriler ile yatırımcıların şirkete olan güvenini sarsabilir. Ayrıca, vergi teşviklerinin kaldırılması veya azaltılması, Şirket'in faaliyet maliyetlerini artırarak yeni yatırımları ve büyüme stratejilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Sonuç olarak, vergi mevzuatındaki değişiklikler, artan vergi oranları ve denetimler, Şirket'in finansal performansı, operasyonel verimliliği ve rekabet gücü üzerinde ciddi olumsuz etkiler yaratabilir. Bu risklerin etkin bir şekilde yönetilememesi, Şirket'in hem kısa vadeli hem de uzun vadeli başarısını tehlikeye atabilir.

Şirket, faaliyet gösterdiği sektörün doğası gereği çeşitli hukuki davalarla karşı karşıya kalabilir. Bu davalar, şirketlerin operasyonel, finansal ve itibar açısından önemli riskler üstlenmesine neden olabilir.

Şirket'in sektörle ilgili yasal düzenlemelere uymaması, hukuki yaptırımlar ve davalarla sonuçlanabilir. Hukuki davalar sonucunda mahkemelerin şirket aleyhine verdiği kararlar, yüksek miktarda tazminat ödemelerini gerektirebilir. Yasal düzenlemelere aykırılık nedeniyle verilen cezalar, Şirket'in mali yükünü artırabilir. Davaların uzun sürmesi ve karmaşık olması, yüksek avukatlık ücretleri ve mahkeme masraflarına yol açabilir. Davaların mahkeme dışında çözülmesi için yapılan uzlaşma ödemeleri de ek maliyetler oluşturabilir. Mahkeme tarafından verilen ihtiyati tedbir kararları veya faaliyet durdurma emirleri, Şirket'in operasyonlarını kesintiye uğratabilir. Hukuki süreçlerin çalışanlar üzerinde yarattığı stres ve belirsizlik, personel kaybına veya verimlilik düşüşüne neden olabilir. Üst yönetimin davalara odaklanması, Şirket'in stratejik hedeflerine ulaşmasını zorlaştırabilir ve günlük operasyonların aksamasına yol açabilir. Davalarla ilgili olumsuz haberlerin yayılması, Şirket'in itibarını zedeleyebilir ve müşteri güvenini azaltabilir. Davalar, düzenleyici otoritelerin şirket üzerinde daha sıkı denetimler yapmasına neden olabilir. Hukuki sorunlar nedeniyle Şirket'in lisanslarının iptal edilmesi veya yenilenmemesi riski oluşabilir. Davalar nedeniyle Şirket'in risk profili yükselir ve bu da sigorta primlerinin artmasına veya sigorta kapsamının daralmasına yol açabilir. Yüksek maliyetli davalar, mevcut sigorta poliçelerinin limitlerini aşabilir, bu da Şirket'in kendi kaynaklarından ödeme yapmasını gerektirebilir. Davalar sonucunda ortaya çıkabilecek tazminatlar, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal yapısını olumsuz etkileyebilir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





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 öngöremeyeceği veya karşılığında gereken önlemleri alamayacağı bir şekilde etkilenmeyeceğini garanti edememektedir. Bu durum, Şirket'in ürettiği elektrik için öngördüğü genel talep düzeyinde bir azalmaya veya kesintiye neden olabilir.

Ayrıca, göreceli olarak büyük elektrik tüketicileri; öz tüketim amaçlı yenilebilir enerji santrali yatırımı yapma kararı alabilirler. Bu durum, spot elektrik piyasasındaki talehin azalmasına ve satışa konu elektrik fiyatlarının azalmasına neden olabilir.

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri Şirket'in ürettiği elektrige olan talebi etkileyebilir. Her ne kadar Şirket'in ürettiği elektrik bakımından belli bir süre sabit fiyattan satın alma garantisi söz konusu olsa da bu durum, YEKDEM süresi sonunda Şirket'in sattığı elektrik miktarını azaltabilir veya spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket'in sahip olduğu santrallerin tabi olduğu eski YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) dolar üzerinden sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır. Buna karşılık eski YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için, ilgili santraller için sürenin dolması sonrasında Şirket o santral için eski YEKDEM'den faydalanmaya devam edemeyebilecektir.

Şirket'in kurulu güç bakımından en büyük enerji santrali olan G4-Bor-2 GES santrali "işbu sözleşmenin 22. maddesinde sözleşmeler bölümünde detaylarına yer verilen YEKA sözleşmesi gereği 2026 Şubat ayına kadar serbest piyasada elektrik satışı gerçekleştirecektir. Elektrik serbest satış fiyatlarındaki olağan dışı değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Şirket'in G4-Bor-2 GES santrali dışındaki tüm santralleri 30.06.2025 tarihi itibarıyla YEKDEM fiyatı üzerinden satış yapmaktadır. Tesislerin YEKDEM süreleri aşağıda özetlenmiştir. Şirket'in tüm tesisleri eski YEKDEM diye ifade edilen 133 USD/MWh fiyatına tabidir. Şirket YEKDEM fiyatlarından satış yapabilmesi için Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında; bir önceki yılın genellikle dördüncü çeyreğinde EPDK'na duyurusuna istinaden bir sonraki yılda YEKDEM fiyatından mı veya PTF'den mi satış yapacağını EPDK'ya bildirmektedir. Eğer bu bildirim olmazsa YEKDEM sürecinde hile olsa Şirket satışsı PTF üzerinden yapmak zorunda kalmaktadır. Lisanslı tesisler YEKDEM süreci



sona erdikten sonra PTF üzerinden satış yapmaya devam edebilecektir. PTF'nin TL olması sonucu Şirket, TL'nin değer kaybı riskini ve ayrıca piyasadaki talep arza göre PTF belirlendiği için Şirket, rekabet riski taşımaktadır.

Şirket'in lisanssız santralleri ise YEKDEM süresi sonunda; lisanssız olarak hayatına devam edip, PTF üzerinden satış yapabilir veya lisans bedelini ödeyip lisanslı olarak "Yeni YEKDEM" fiyatı üzerinden satış yapabilir. Yeni YEKDEM fiyatlarının detayı işbu izahnamenin 6.1.4 maddesinde açıklanmıştır. Özetle Şirket'in lisanssız GES tesislerini etkileyen yeni YEKDEM tavan fiyatı MWh başı 60,5 USD'dir. Bu alım fiyatı EPDK tarafından her üç ayda bir TL bazında güncellenir ve dolar karşılığı 60,5 USD'yi geçemez. Şirket bu tavan fiyattan dolayı lisanssız tesisleri için YEKDEM süresi sonunda daha düşük fiyata elektrik satabilir.

YEKDEM Kapsamında Tesislerin YEKDEM Süreleri					
Bağlı Ortaklık Ünvanı	AC Kurulu Güç (MWe)	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi	30.06.2025 İtibariyle Kalan Süre/Yıl	Elektrik Satış Fiyatı (USD/MWh)
Megaron Konya Ges	3,960	11.11.2015	11.11.2025	5 Ay	133
Uğurlular Elektrik Sarayköy Ges-2	0,900	24.04.2017	24.04.2027	1 Yıl 10 Ay	133
Megaron Kırşehir Ges	3,960	23.05.2017	23.05.2027	1 Yıl 11 Ay	133
Uğurlular Elektrik Sarayköy Ges-1	0,900	23.10.2017	23.10.2027	2 Yıl 4 Ay	133
Uğurlular Elektrik Seydikemer Ges	3,500	19.01.2018	19.01.2028	2 Yıl 7 Ay	133
Uğurlular Elektrik Yatağan Ges	4,000	30.07.2018	30.07.2028	3 Yıl 1 Ay	133
Uğurlular Elektrik Tire Ges	5,988	15.11.2019	15.11.2029	4 Yıl 5 Ay	133
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	3,002	27.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	3,002	27.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	1,501	03.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	12,000	30.12.2020	30.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.(Honaz)	2,900	29.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatları "merit order" sistemi ile belirlenmektedir. Bu sistem uyarınca tüm talebin karşılanması için gerekli olan arz miktarı esas alınarak en ucuz kaynaktan en pahalı kaynağa doğru yapılan sıralamada, arz ile talebi dengeleyen noktada fiyat oluşmaktadır. Dolayısıyla spot elektrik piyasası fiyatları, talebe bağlı olarak dalgalanma göstermektedir. Bu dalgalanmalar, Şirket'in gelir düzeyini veya yatırımlarından beklediği getiriyi

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



oranlarını sürdürebilmesini olumsuz yönde etkileyebilir. Olumlu meteorolojik koşullar, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretimini artırarak spot piyasadaki fiyatları düşürebilir. Buradan hareketle spot piyasa fiyatları, üretilen elektrikle bağlı olarak da değişkenlik gösterebilir. Elektrğin piyasa fiyatındaki bir düşüş, fosil yakıtlar gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektrğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve bu da Şirket'in gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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 etkileyebilecektir.

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi; eski ve yeni YEKDEM Mekanizması, YEKA ihaleleri, yerli aksam teşvikleri gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda hiçbir garanti bulunmamaktadır.

Şirket'in santrallerinden G4-Bor-2 GES dışındakiler eski YEKDEM'den yararlanmasına karşılık; eski YEKDEM, 30 Haziran 2021'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri için geçerli olmayacaktır. Devletin özellikle eski YEKDEM aracılığıyla yenilenebilir enerji için sağladığı destek, Şirket'in büyümesinde önemli bir rol oynamıştır. 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak Yeni YEKDEM fiyatları mevcut YEKDEM'e göre daha düşük olmakla beraber Yeni YEKDEM fiyatların üst limiti GES'ler için 60,5 ABD Doları/MWh'dır. Bu fiyatlar MWh başına 133 ABD Doları olan eski YEKDEM fiyatlarından önemli ölçüde daha düşüktür. Ek olarak, Yeni YEKDEM fiyatları Türk Lirası cinsinden belirlenmiş olup, her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecektir. Yeni YEKDEM teşvik fiyatları her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecek olsa da finansmanın döviz ile sağlanması halinde, ödeme vadesi geldiğinde döviz kurundaki dalgalanmalar tam olarak yakalanamayabilir ve böylece Şirket'in geliştirme aşamasındaki mevcut yenilenebilir enerji projelerinden beklentileri karşılanmayabilir. Devletin bu tür teşvik politikalarının yürürlükten kaldırılması veya bu politikalarda yapılabilecek olumsuz değişiklikler veya bunların uygulanmasıyla ilgili sorunlar ve belirsizlikler, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği elektrği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, üretmiş olduğu elektrği satmak için, elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamaktaadır. Bu kapsamda santrallerini belirli bir yerde inşa etmesi ve bu santrallerin başarılı bir şekilde işletilmesi Şirket'in elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamasına bağlıdır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Yeni santrallerin inşa edilebileceği bazı sahalar şehekeden uzak yerlerde bulunabilir. Bu nedenle Şirket, gelecekte inşa edilecek santraller için yeterli şebeke bağlantılarını beklenen süreler içinde ve beklenen maliyetle gerçekleştireceği konusunda garanti verememektedir. Bu durum, gelecekteki projelerin uygulanmasında gecikmelere yol açabilir. Buna ek olarak, Şirket'in mevcut santralleri için şebekeye erişimi, şebekedeki kapasite eksikliği, şebekeye bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya santrallerin aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Bu nedenle Şirket'in faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir. Ayrıca TEİAŞ/TEDAŞ, santrallerden birinin planlanan üretim miktarını aşması durumunda, sisteme planlanandan daha fazla elektrik verilmesi nedeniyle Şirket'e para cezası verebilir ve bu durumun tekrarlanması halinde, ilgili santralin lisansının veya çağrı mektubunun iptaliyle sonuçlanabilir.

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

Yukarıdaki faktörlerden herhangi biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ilerleyen dönemlerde elektrik satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir. Şirket, G4-Bor-2 GES santrali hariç tüm santrallerinin tabi olduğu gibi YEKDEM süresince ve eski YEKDEM süre bittikten sonra üretilen elektriği ikili anlaşmalar ve PTF fiyatından satış yapmakta/ yapmayı planlamaktadır. Gün öncesi piyasasında elektrik satışı yapılabilmesi için EPIAŞ piyasa katılımcılarından teminat sunmasını talep etmektedir. Bu nedenle spot markette yapılan elektrik satışlarından kaynaklanan bir tahsilat riski bulunmamaktadır. Şirket, ikili anlaşmalar imzalarken Şirket'in teminat talep etme politikasının esneyebileceğinin veya gün içi piyasasında teminat verilmesi zorunluluğunun EPIAŞ tarafından kaldırılmayacağını herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Buna ek olarak Şirket, alacaklarını zamanında veya hiç tahsil edemeyebilir veya almış olduğu teminatlar ilgili borçlar için yeterli olmayabilir.

Şirket'in santrallerine ilişkin YEKDEM dönemlerinin zaman içerisinde sona ereceğinden Şirket'in ilerleyen dönemde fazlaca sayıda ikili anlaşma yapması beklenmektedir. Bu kapsamda ikili anlaşmaların yarattığı söz konusu tahsilat riski de artacaktır. Şirket'in müşterilerinin içinde bulunduğu nakit sıkıntıları ve ödeme zorlukları gibi mali sorunlar Şirket'in alacaklarını zamanında ve tam olarak tahsil edebilmesini engelleyebilir. Ayrıca Şirket, alacaklarını tahsil edebilmek için dava açmak durumunda kalabilir. Bu durum Şirket için ek masraf doğurabilir.

YEKDEM'den yararlanabilmek için her yıl başvuru yapılması gerekliliği YEKDEM başvuru süresinin kaçırılması açısından risk oluşturabilir.

5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun gereğince hazırlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik ("YEKDEM Yönetmeliği") 01.10.2013 tarihli ve 28372

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.







Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum payların likiditesini ve pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 110.000.000 TL nominal değerli pay Borsa'da işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in halka arz sonrası çıkarılacak sermayesinin %20,37'sine karşılık gelmektedir.

Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra sınırlı halka açıklık oranlarının pay piyasasında dar hacme ve sığ piyasa oluşmasına sebebiyet vermesi sebebiyle likiditenin düşük olabileceği durumlarda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arz sonrasında Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir. Bu pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra mevcut pay sahibi Osman UĞURLU, ortaklık sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Ayrıca Şirket'in yönetimi ve işleri üzerinde genel olarak önemli bir nüfusa sahip olmaya devam edecektir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları 1.00 TL itibari kıymette 430.000.000 adet paya ayrılmış olup, bunlardan 86.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 344.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. 86.000.000 adet nama yazılı A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. Mevcut pay sahibinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatlerinden farklı olabilir.

Şirket'in pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik algı, pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Şirket, payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren verdiği taahhütnamenin süresinin sona ermesinden sonra bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir. Söz konusu işlemler, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

Şirket, 06.02.2025 tarih ve 04 sayılı 06.02.2025 tarihinde Yönetim Kurulu kararı ile Şirket'in paylarının halka arzına ilişkin karar almıştır. Ayrıca, 11/02/2025 tarih ve 2025/06 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 11/02/2025 tarihli taahhüdü ile payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılamayacağı, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Aynı şekilde Şirket mevcut pay sahibi Osman Uğurlu, 06.02.2025 tarihli taahhüdü ile maliki olduğu halka arza konu olmayan Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak; Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, payların borsa

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



fiyatından bağımsız olarak, bu payların hiçbir şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'de satışa veya halka arza konu edilmemesine, bu doğrultuda bir karar alınmamasına, Borsa İstanbul A.Ş. veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına, bu suretle dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, Borsa İstanbul A.Ş. dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların bu sınırlamaya tabi olacağına alıcılara bildirileceğine,

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarına yönelik olarak, Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin halka arzına ilişkin izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl süreyle, maliki olduğu Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarının (i) borsa dışında satılmamasına, (ii) başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmamasına veya (iii) Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmemesine ve (iv) tüm bu taahhütlerin Borsa'da satış da kapsayacak şekilde uygulanmasına karar vermiştir.

Taahhüt süreleri sona erince mevcut ortakların pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleştirileceğine yönelik bir beklenti oluşabilir ve söz konusu işlemler Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Yine ana pay sahiplerinin gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir, bu da pay değerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması ya da bu haklarını kullanmamaları durumunda, Şirket'in sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecek ve böylece sulaşma etkisine maruz kalabileceklerdir.

TL değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat TL olacaktır. Ayrıca, Şirket'in Halka Arz Edilen Paylar üzerinden dağıtacağı temettüleri TL olarak ödenecektir. Şirket ayrıca finansal tablolarını TL olarak hazırlamaktadır. Şirket'in gelirlerinin bir kısmı dövizde endeksli olsa da TL'nin diğer para birimleri karşısındaki değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak, küresel ekonomik gelişmeler ve Türkiye ekonomisinde yaşanabilecek olası daralmalar Şirket operasyonlarını olumsuz yönde etkileyerek beklentileri karşılanamayabilir ve bu durum pay fiyatlarının düşmesine neden olabilir. Şirket paylarının Borsa tarafından alım satımının askıya alınması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Pay için aktif veya sürdürülebilir bir alış satış piyasası oluşturulamayabilir veya sürdürülemeyebilir. Şirket'in iflas etmesi durumunda, Şirket'in pay sahipleri tarafından sahip olunan paylar değerlerini tamamen kaybedebilir.

Şirket, Esas Sözleşme ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca Esas Sözleşme'de yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmaları

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.







30.06.2025 itibarıyla Şirket'in değişken faizli kredilerinin faiz oranının %10 artışı durumunda Şirket'e ekstra yükümlülüğü 127.445.112 TL'dir. Detayları aşağıda tablo halinde verilmiştir.

Şirket	Banka	Kullanım Tutarı ("000")	Mevcut Kalan Faiz Tutarı ("000")	Mevcut Faiz Oranı	+%10 Artı Faiz	+%10 Faiz Tutarı ("000")	Fark Tutarı ("000")	Para Birimi
Ecogreen Holding	Garanti	4.400	780	7,70%	8,47%	858	78	EUR
Ecogreen Holding	ODDO	4.680	209	4,36%	4,80%	230	21	EUR
Ecogreen Holding	ODDO	15.556	698	4,36%	4,80%	768	70	EUR
Ecogreen Holding	ODDO	38.000	7.465	4,56%	5,02%	8.211	746	EUR
Ecogreen Holding	Cordiant	10.000	2.665	12,33%	13,56%	2.932	267	USD
Ecogreen Holding	Cordiant	5.000	1.332	12,33%	13,56%	1.466	133	USD
Ecogreen Holding	Akbank	9.187	1.927	4,94%	5,43%	2.120	193	EUR
Ecogreen Holding	Akbank	6.552	1.375	4,54%	4,99%	1.512	137	EUR
Ecogreen Holding	Akbank	9.297	1.951	4,29%	4,72%	2.146	195	EUR
Ecogreen Holding	Akbank	3.984	778	3,74%	4,11%	856	78	EUR
Ecogreen Holding	DZBank	1.452	626	8,05%	8,86%	689	63	USD
Ecogreen Holding	DZBank	6.000	2.078	6,51%	7,16%	2.285	208	USD
Ecogreen Holding	DZBank	5.184	1.804	6,59%	7,25%	1.984	180	USD
Ecogreen Holding	DZBank	8.000	2.778	6,69%	7,36%	3.056	278	USD
Ecofer Gübre	Ziraat	60.000	56.012	48,50%	53,35%	61.613	5.601	TRY
Ecofer Gübre	Ziraat	21.000	17.708	51,27%	56,40%	19.478	1.771	TRY
Ecofer Gübre	Ziraat	3.000	365	7,81%	8,59%	401	36	USD
Ecofer Gübre	Ziraat	2.000	243	6,88%	7,57%	268	24	USD
Uğurlular Elektrik	QNB	8.154	20	9,67%	10,64%	22	2	USD
Uğurlular Elektrik	QNB	4.000	249	8,98%	9,88%	274	25	USD
Uğurlular Elektrik	QNB	4.000	249	8,98%	9,88%	274	25	USD

Kur Riski

Döviz kurlarındaki değişimlere bağlı olarak yabancı para cinsinden yükümlülüklerin döviz cinsinden varlıkların değerini aşması Şirket'i zarara uğratabilir. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla yabancı para varlıkları ve yükümlülükleri 30.06.2025 bağımsız denetim raporuna göre aşağıdaki tabloda yer almaktadır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla TL'nin Dolar, Avro ve diğer yabancı para birimleri karşısında %10 değer kaybetmesinin ya da değer kazanmasının Grup'un karı/(zararı) üzerindeki etkisi (-)/+ 1.008.270.248 TL'dir.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Döviz cinsinden varlıklar	850.138.006	455.888.055	1.676.676.746	2.921.688.317
Döviz cinsinden yükümlülükler	3.795.521.666	6.265.886.706	10.622.804.707	13.004.390.799
Net yabancı para pozisyonu	(2.945.383.660)	(5.809.998.651)	(8.946.127.961)	(10.082.702.481)

Sermaye Riski

Sermaye riski, Şirket'in borçları karşısında özkaynağının yetersiz kalması durumunu ifade eder. Diğer bir ifadeyle, sermaye riski Şirket'in faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



yaşamaları durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini ifade etmektedir. Net finansal borç/öz sermaye oranında öz sermaye aleyhine bozulma olması uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun oluşturabilir. Şirket'in Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre net finansal borç / özsermaye oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. 31.12.2022 yılında net finansal borç/özsermaye oranının artmasının temel sebebi Yeka ihalesi kapsamında Niğde/Bor bölgesine yapılan 130 MWp/100 MWe G4-Bor-2 GES santral yatırımdır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Net Finansal Borç*	7.313.038.769	10.709.830.948	9.161.867.169	8.882.970.415
Toplam Özkaynaklar	7.381.318.604	14.413.286.733	14.215.659.722	14.117.413.931
Net Finansal Borç /Özkaynak Oranı	99,1%	74,3%	64,5%	62,92%

(*) Net finansal borç = (Kısa Vadeli + Uzun Vadeli Finansal Borçlar - İlişkili Taraflara Diğer Borçlar) (Nakit ve Nakit Benzerleri - Finansal Yatırımlar). 31.12.2024 itibarıyla "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" altında Osman Uğurlu'ya olan 871.761.552 TL tutarındaki borç ile 30.06.2025 itibarıyla aynı kalemin altında yer alan 596.491.327 TL tutarındaki borç hesaplamaya dahil edilmiştir. Ayrıca net finansal borç hesaplamasında kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar altındaki operasyonel kiralama yükümlülükleri kalemi hesaplama dışında bırakılmıştır.

Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail-Filistin savaşı ve İsrail-İran gerginliği, bölgesel ve küresel ekonomiyi olumsuz etkileyebilir.

Savaş koşulları ve gerginlikler, global ekonominin ana belirleyicisi konumundaki enerji ve emtia fiyatlarında ani dalgalanmalara, hammadde, yarı mamul ve enerji kaynaklarında tedarik sıkıntılarına sebep olabilir. Bu durum Türkiye makroekonomisine olumsuz yansiyabilir. Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail-Filistin savaşı ve/veya gelecekte yaşanabilecek savaşlar ile çeşitli politik olaylar sonucu meydana gelebilecek aksaklıklar ve maliyet artışları, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etkilerle sebep olabilir.

Rusya-Ukrayna savaşı sonrası doğalgaz maliyetlerindeki artış, Türkiye Elektrik Piyasası Takas Fiyatı (PTF) üzerinde önemli etkiler yaratmıştır. Türkiye'nin elektrik üretiminde doğalgaz santrallerinin önemli bir yer tutması, doğalgaz maliyetlerindeki artışı doğrudan PTF fiyatlarına yansıtmıştır. Bu durum, enerji üretim maliyetlerini artırarak piyasa dinamiklerini değiştirmiş ve enerji fiyatlarının dalgalanmasına yol açmıştır.

Doğalgaz maliyetlerinin artışıdaki başlıca etkenler arasında, Rusya'nın doğalgaz arzını kısıtlaması ve Avrupa'nın alternatif enerji kaynaklarına yönelmesiyle küresel sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) talebinin ve fiyatlarının yükselmesi yer almaktadır. Avrupa'da doğalgaz fiyatlarındaki artış, Türkiye gibi ithalata bağımlı ülkelerde enerji fiyatlarını yukarı yönlü baskı altına almıştır. YEKDEM, PTF üzerindeki baskıyı bir nebze hafifletmiş olsa bile yenilenebilir kaynakların yetersiz kaldığı durumlarda doğalgaz fiyatlarındaki artış etkisini sürdürmüştür.

Ağırlıklı PTF ortalaması: 2022 yılında 2.528,12 TL/MWh (148,81 USD/MWh); 2023 yılında 2.237,38 TL/MWh (97,97 USD/MWh); 2024 yılında 2.273,73 TL (69,32 USD/MWh) ve 2025 yılında 30.06.2025 itibarıyla 2.410,80 TL/MWh (64,71 USD/MWh) olarak gerçekleşmiştir.

Gedik Yatırım
Merkezi Değerler A.Ş.



Solarus-9	İzmir-Tire
Solarus-10	İzmir-Tire
KARGES	Konya-Karatay
MERGES	Konya-Karatay
GAMAGES	Konya-Karatay
BARGES	Konya-Karatay
GÜNBERİ	Kırşehir-Karahıdır
NEF	Kırşehir-Karahıdır
BIDA	Kırşehir-Karahıdır
BDC	Kırşehir-Karahıdır
BİYOĞAZ	
Denizli Biyogaz	Denizli-Honaz
Turgutlu Biyogaz	Manisa-Turgutlu
Karacabey Biyogaz	Bursa-Karacabey
BİYOKÜTLE	
Denizli Biyokütle	Denizli-Honaz
Honaz Biyokütle	Denizli-Honaz
GES (YEKA)	
G-4 Bor-2 GES	Niğde -Bor

Benzer şekilde kasırga, fırtına, yangın ve bunlara benzere diğer doğal afetler de Şirket'in santrallerinde elektrik üretim kesintilerine neden olabilecek zararlar verebilir. Ayrıca savaş ve salgın hastalık gibi birtakım sebepler de elektrik üretim kesintilerinin yaşanmasına neden olabilir.

Santrallerde yukarıda sayılan etkenlerden ötürü kesintilerin yaşanması ya da devre dışı kalması, Şirket'in toplam enerji üretimini azaltabilir. Bu da enerji tedarik sözleşmelerindeki yükümlülüklerin yerine getirilememesine yol açabilir. Elektrik üretimindeki azalma, elektrik satışlarından elde edilen gelirlerin düşmesine neden olabilir. Özellikle uzun süreli kesintiler, finansal performansı ciddi şekilde olumsuz etkileyebilir. Zarar gören santralin onarımı veya yenilenmesi için beklenmedik ve yüksek maliyetli harcamalar ortaya çıkabilir. Bu durum, Şirket'in bütçesini ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir. Hasarın sigorta poliçeleri tarafından tam olarak karşılanmaması durumunda, şirket ek finansal yükümlülüklerle karşılaşabilir. Santrallerde meydana gelen hasarlar, çevreye zarar verebilir ve bu da yasal sorumlulukları ve temizlik maliyetlerini artırabilir.

Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı, Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi'dir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Sümer Mahallesi, 2482/2 Sokak, Skycity B Blok İş Merkezi. No: 4/1 İç Kapı No: 129 Merkezefendi / Denizli
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret sicil/dosya numarası:	Honaz/1734

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

Şirket, Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş. unvanı ile süresiz olarak kurulmuştur. Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 29.12.2020 tarihinde tescil edilmiş olup, kuruluş ve kuruluş esas sözleşmesi 29.12.2020 tarihli ve 10234 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde (TTSG) ilan edilmiştir. 27.05.2021 tarihinde yapılan genel kurulda alınan karar ile Şirket'in unvanı mevcut ticaret unvanı olan Ecogreen Enerji Holding A.Ş. olarak değiştirilerek, Denizli Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 27.05.2021 tarihinde tescil edilmiş ve unvan değişikliği 28.05.2021 tarihli ve 10337 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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
Kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi:	Sümer Mahallesi 2482/2 Sokak No:4/1, İç Kapı No:129,13.Kat B Blok Skycity İş Merkezi Merkezefendi/ DENİZLİ
İnternet adresi:	www.ecogreenenerji.com
Telefon:	0 (258) 252 12 02
Faks:	0 (258) 252 12 03

İhraççının ve Bağlı Ortaklıklarının Tabi Olduğu Mevzuat**Elektrik Üretim, Depolama ve Satış ile İlgili Mevzuatlar**

Şirket'in bağlı ortaklıkları üzerinden yürüttüğü faaliyetleri aşağıdakiler de dahil çeşitli Türk kanun, yönetmelik ve sair mevzuat hükümlerine tabidir.

(i) Şirket faaliyetleri kapsamında öncelikle Resmî Gazete'nin 30.03.2013 tarih ve 28503 sayılı nüshasında yayımlanan 6446 Elektrik Piyasa Kanunu hükümleri dairesinde lisanslı ve

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



lisanssız elektrik enerjisi üretim, iletimi, dağıtımı ve satışı kurallarına uymak zorundadır. (ii) Şirket, elektrik üretim faaliyetlerini yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı gerçekleştirmesi ve Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında ürettiği elektrik enerjisini 10 yıl süresince devletin alım garantisi yönünden, Resmî Gazete'nin 18.05.2005 tarih ve 25819 sayılı nüshasında yayımlanan 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun (YEK kanunu) hükümlerine uymak zorundadır. (iii) Şirket'in lisanssız elektrik üreten şirketleri, güneş enerjisinden elektrik üretimi ve diğer elektrik üretimi faaliyetlerine yönelik olarak yukarıda yazılı her iki kanunun uygulama yönetmeliği mahiyetindeki, Resmî Gazete'nin 12.05.2019 tarih ve 30772 sayılı nüshasında yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği hükümlerine riayet etme zorunluluğu vardır.

(iv) Şirket, elektrik üretim tesislerinin çevreye olumlu veya olumsuz etkilerinin olup olmadığını değerlendirmek amacıyla, 2872 Sayılı Çevre Kanunu'nun 10. maddesi ve Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği (ÇED Yönetmeliği) hükümleri uyarınca Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'ndan ÇED raporu almak zorundadır. Bu yönetmelik, Resmî Gazete'nin 25.11.2014 tarih ve 29186 sayılı nüshasında yayımlanmıştır. (v) Şirket Kişisel Verilerin Korunması Kanununda (6698 sayılı kanun) ("Kişisel Verilerin Korunması Kanunu") yer alan ilgili hükümler uyarınca kişisel verileri toplamak, işlemek, kaydetmek ve yok etmek zorundadır. (vi) Şirket, yabancı ülkelerden ürün ithal ediyor olduğu sürece, Resmî Gazete'nin 04.11.1999 tarih ve 23866 sayılı nüshasında yayımlanan Gümrük Kanunu (4458 Sayılı Kanun) ("Gümrük Kanunu") tahtında öngörülen çeşitli yükümlülükler ve prosedüre tabi bulunmaktadır. Şirket EPC faaliyetleri kapsamında başta panel ve invertörler olmak üzere ürün ithal etmektedir. (vii) Şirket, biyogaz ve biyokütle enerjisinden elektrik üretme faaliyetlerine yönelik olarak 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğine uymak zorundadır. (viii) Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği, Türkiye'de elektrik üretim, iletim ve dağıtım tesislerinin projelendirilmesi ve yapım süreçlerini düzenleyen, 30 Aralık 2014 tarihli ve 29221 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış bir yönetmeliktir. Bu yönetmelik, tesislerin güvenli, verimli ve çevreye duyarlı bir şekilde inşa edilmesi amacıyla teknik standartları belirler. Şirket EPC faaliyetlerini bu mevzuat kapsamında gerçekleştirmektedir. (ix) İmar Kanunu, Türkiye'de yapılaşma ve arazi kullanımını düzenleyen temel kanun olup, 3 Mayıs 1985 tarihli ve 3194 sayılı kanundur. Bu kanun, kentlerin planlı ve düzenli bir şekilde gelişmesini sağlamak amacıyla hazırlanmış olup yapılaşma izinlerinden çevre düzenlemelerine kadar geniş bir kapsamı içerir. Şirket EPC faaliyetlerini bu kanun kapsamında gerçekleştirmektedir.

(x) Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, elektrik üretim ve depolama tesislerinin kabul işlemlerine ilişkin usul ve esasları düzenleyen, 19 Ekim 2019 tarihli ve 30923 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış bir yönetmeliktir. Bu yönetmelik, tesislerin kabul süreçlerinde uyulması gereken teknik standartları ve prosedürleri belirlemektedir. Şirket şu an ön lisansına sahip olduğu Depolamalı RES ve GES'ler için süreçlerini bu kanun kapsamında yürütmektedir. (xi) Orman Kanunu'nun 17. maddesinin 3. fıkrası, ormanlık alanlarda yapılabilecek belirli faaliyetleri düzenler. Bu madde, enerji iletim ve üretim tesisleri, madencilik, baraj ve benzeri altyapı projeleri için ormanlık alanların sınırlı bir şekilde

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 5. maddesinin 1. fıkrasına göre bir şirket üretim lisansı almadan önce önlisans almak zorundadır. Önlisans alabilmek için üretim faaliyetinde bulunmak isteyen tüzel kişiler faaliyet bazında aşağıdaki takvimi takip eder.

- Önlisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin piyasada faaliyet gösterebilmeleri için TTK hükümleri uyarınca anonim veya limited şirket olarak kurulmuş olmaları ve ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu hükümlerin yer alması gerekmektedir.

Rüzgâr veya güneş santralleri için, santralin kurulacağı sahanın santrali kuracak şirkete ait olması halinde sahanın mülkiyetini tevsik eden belgenin de ibraz edilmesi gerekmektedir. HES'ler için DSI ile imzalanan SKIIA'nın veya SKHA imzalama hakkını tevsik eden belgenin EPDK'ya ibraz edilmesi zorunludur.

EPDK, önlisans başvurusunu, enerji santralinin şebekeye ve/veya dağıtım sistemine bağlanması ve sistemin kullanımı konularında görüş alınabilmesi için, TEİAŞ ve/veya santralin bulunduğu dağıtım bölgesindeki dağıtım şirketine göndermektedir.

Önlisans döneminde, lisans alınana kadar, önlisansın mülkiyetinin devri veya önlisansa sahip olan firmanın paylarının devri yapılması halinde önlisans iptal edilir. Önlisans sahibinin birleşme veya bölünme işlemine girişmesi bazı istisnalar hariç olmak üzere kısıtlanmıştır. Söz konusu istisnalardan bazıları şu şekildedir:

- Önlisans sahibinde kontrol değişikliğine yol açmayan doğrudan veya dolaylı pay sahipleri arasında yapılan pay devirleri,
- Önlisans sahibinin paylarının halka arz edilmesi kapsamında yapılan pay devirleri,
- Halka açık önlisans sahibinin halka açık paylarıyla sınırlı olmak üzere gerçekleştirilen pay devirlerinde,
- YEKA için verilen önlisanslarda önlisans sahibi tüzel kişinin doğrudan ve/veya dolaylı ortaklık yapısı değişiklikleri.

Önlisans sahibi tüzel kişinin (YEKA kapsamındaki bir lisans dahil olmak üzere) üretim lisansı alabilmesi için önlisans dönemi boyunca aşağıdaki işlemleri tamamlaması zorunludur.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

olmak üzere) üretim lisansı
amaması zorunludur.

ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Kat Kat: 202
İlg Mkt. No:4/1 İç Kapı No: 102
Telefon: +90(258) 252 13 03
Gökpınar V.D.: 324
Mersis Numarası : 08240070000000000001

T.C.
SMMM
Mühür

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- Santralin kurulacağı sahanın mülkiyetini veya kullanma hakkını alması veya HİES'in kurulacağı saha önlisansa sahip tüzel kişiye ait değilse, su tutma sahalarına ilişkin kamulaştırma kararının alınması,
- Kurulması planlanan üretim tesisine ilişkin nazım ve uygulama imar planı onaylarının kesinleşmesi,
- Üretim tesisinin inşaatına başlanabilmesi için gerekli olan proje veya kat'i proje onayının alınması,
- Bağlantı anlaşması için TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketine başvurunun yapılması;
- ÇED kapsamında gerekli kararların alınması,
- Üretim tesisine ilişkin yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin sunulması;

Madenler veya jeotermal kaynaklara ilişkin kullanım hakkı anlaşmalarının, HİES'ler için SKİIA'lar ve RES'ler veya GES'ler için katkı payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ ile zorunlu olan anlaşmaların imzalanması,

- RES'ler için teknik etkileşim izninin alınması ve,
- RES'ler için, Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği'ne ve askeri poligon ve tatbikat bölgeleri konusunda olumlu görüş alınması.

EPDK'nın önlisans verildiğine dair bildiriminden itibaren (i) 90 gün içinde ÇED kararının gerekli olup olmadığına ilişkin karar ve (ii) 180 gün içerisinde teknik etkileşim izni alınmalıdır. EPDK tarafından verilen bir önlisans en fazla 36 aya kadar geçerlidir.

Önlisanslar, EPDK tarafından süresi uzatılmadıkça önlisans süresinin sonunda kendiliğinden sona ermektedir. Ayrıca ön lisanslar, (i) ön lisans sahibinin iflası halinde; (ii) ön lisans sahibinin talebi üzerine; (iii) ön lisans sahibinin üretim lisansı alması üzerine veya (iv) (yukarda sayılan istisnalara tabi olarak) bir hisse devrinin veya hisse devri sonucunu doğuran herhangi bir işlemin gerçekleştirilmesi halinde süresinden önce iptal edilebilmekte veya sona erebilmektedir.

Elektrik Üretim Lisansı

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 12. maddesinin 1. Fıkrası uyarınca Önlisans dönemi içerisinde yerine getirilmesi gereken yükümlülüklerin tamamlanması üzerine önlisans sahibi, (i) yükümlülüklerin tamamlandığını tevsik eden bilgi ve belgeler; (ii) teminat mektubu ; ve (iii) üretim lisansı sahibinin esas sermayesinin EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %20'sine kadar arttırıldığını tevsik eden esas sözleşme ile birlikte üretim lisansı almak için EPDK'ya başvurmalıdır.

Üretim Lisanslarının Yenilenmesi ve Tadili

EPDK, üretim lisanslarını en az on yıl ve en fazla 49 yıl süreli olarak vermektedir. lisans sahibinin başvurması ve gerekli şartları yerine getirmesi durumunda 49 yıllığına lisans yenilenebilmektedir.



Üretim lisansı sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce üretim lisanslarının (YEKA kapsamında olan üretim lisansları hariç) yenilenmesi için EPDK'ya başvurmak zorundadır. Yenileme süreci YEKA kapsamında üretim lisansları için geçerli değildir. EPDK, lisansın sona erme tarihinden en geç üç ay önce başvuruyu kendi takdirine bağlı olarak sonuçlandırıp kararı lisans sahibine yazılı olarak bildirmektedir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca lisansın yenilenmesi lisans süresinin uzatılması olarak kabul edilmektedir. Süre uzatım talebi sırasında süre uzatımına ilişkin dilekçenin ve lisans yenileme bedelinin ödendiğine dair bir makbuzun EPDK'ya sunulmasını gerekmektedir.

- EPDK'nın tadil talebini kabul etmesi kaydıyla ilgili üretim lisans sahibinin talebi üzerine;
- Üretim lisansına ilave bilgi eklenmesinin gerekli olması veya üretim lisansındaki birtakım bilgilerin tadilinin gerekmesi halinde veya
- Geçerli kanun ve yönetmelikler uyarınca gerekli olması halinde,

Lisans, lisans sahibinin unvanında veya adresinde, lisans sahibinin ortaklık yapısında değişiklik (%10'un üzerinde hisse devri veya lisans sahibinin kontrolünde değişikliğe yol açan herhangi bir değişiklik) veya lisans sahibinin santraliyle ilgili herhangi bir değişiklik (kurulu güç, toplam üretim kapasitesi veya şebekeye bağlantı noktası gibi) yapılması gibi çeşitli nedenlerle tadil edilebilmektedir.

Hibrit Santral Lisansı

EPDK tarafından 8 Mart 2020 tarihinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik kapsamında yapılan değişiklikler ile elektrik piyasasında hibrit santrallerin işletilmesi mümkün hale gelmiştir. Hibrit santraller ile birlikte tek bir üretim tesisinde birden fazla kaynaktan elektrik enerjisi üretilebilecektir. Yardımcı kaynaklardan üretilen elektrik enerjisi, ana kaynağın YEKDEM kapsamında olması durumunda, YEKDEM kapsamında değerlendirilecektir.

Hibrit santraller sayesinde üretim tesislerinin daha verimli kullanılmasına, elektrik üretim kapasiteleri içerisinde daha fazla elektrik üretilmesine imkân tanınmıştır. Sisteme verilen enerji miktarının, ana kaynağa dayalı geçici kabulü yapılmış ünitelerin kurulu gücüne karşılık gelen enerji miktarından fazla olması halinde, fazla üretim için ödeme yapılmamaktadır.

Şirket'in Ecofer Gübre şirketinde bulunan Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santrali'nde 0.445 MW hibrit GES ve Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. şirketinde bulunan Denizli Enerji Biyogaz Tesisi'nde 0.760 MW hibrit GES bulunmaktadır.

Mevcut Üretim Tesislerinin Hibrit Santrallere Dönüştürülmesi

Mevcut tek kaynaktan enerji üreten tesislerin birden çok enerji kaynağından elektrik üreten tesislere dönüşümü ise mevcut üretim lisanslarının tadili suretiyle gerçekleşecektir. Buna göre tek kaynak üretim tesislerinin birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisine dönüştürülmesi kapsamında yapılacak tadil başvurusunda:


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


ENERJİ HOLDİNGİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Sümer Mahallesi 24032 Sokakı No: 23 Kat: 3
İş Mmk. No: 4/1 İş Mmk. No: 4/1 İş Mmk. No: 4/1
Telefon: +90(258) 252 11 00 +90(258) 252 12 00
Göçmen V.D.: 334 000 000 000 000 000 000
Mersis Numarası: 080400150000000000000000



- Lisansa derç edilmiş saha alanının dışına çıkılmaması,
- Lisansa derç edilmiş tesis toplam elektriksel kurulu gücün değışmemesi,
- Üretim lisansına derç edilmiş mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değışmemesi,
- Yardımcı kaynağı rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı olan lisanslar için yardımcı kaynaklara ilişkin ETKB'ye bağlı, Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından yapılan teknik değlendirmenin uygun olması, hidroelektrik kaynaklara dayalı lisanslar için DSİ tarafından uygun görüş verilmesi, yüzer GES'ler veya hidroelektrik kaynaklara dayalı tesislerin kanal yüzeylerinde veya rezervuar alanında azami su kotuyla işletme kotu arasında kalan yerlerde kurulacak güneş enerjisine dayalı üniteler için DSİ ile kiralama sözleşmesinin yapılmış olması,
- Sisteme verilebilecek aktif çıkış gücü ana kaynağa dayalı geçici kabulü yapılmış olan ünitelerin toplam elektriksel kurulu gücünü aşmaması dikkat edilmesi gerekmektedir.

Hibrit Santrallere İlişkin Lisanslama Süreci

Hibrit santrallere ilişkin başvuru ve lisanslama süreçlerinin bu bölümde anlatıldığı şekilde olması öngörülmektedir. HES'ler için hibrit üretim başvurusu DSİ ve EPDK'ya yapılması gerekmektedir. Hazırlanan başvuru dosyası öncelikle DSİ Genel Müdürlüğüne onay için sunulacaktır. Daha sonra EPDK tarafından bir saha analizi yapılır ve saha analizinin uygun görülmesi halinde DSİ ile yüzer GES'ler veya hidroelektrik kaynaklara dayalı tesislerin kanal yüzeylerinde veya rezervuar alanında azami su kotuyla işletme kotu arasında kalan yerlere kurulacak güneş enerjisine dayalı üniteler için bir kira sözleşmesi imzalanacaktır. Ardından, projenin ön lisansı EPDK tarafından tadil edilmekte ve inşaat faaliyetleri başlayacaktır. RES'ler için yukarıda bahsedilen teknik uygunluk süreci Enerji İşleri Genel Müdürlüğü nezdinde yapılmakta olup, HES'ler BES'ler ve diğer tipi santraller için süreç olan sürece benzer şekilde, EPDK nezdinde yürütülecek olup süreç yukarıdaki açıklamalara benzer şekilde işlemektedir.

Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

2 Ekim 2013 tarihinden yürürlüğe giren Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde gerçek veya tüzel kişiler, bir elektrik tüketim tesisine sahip olmak şartı ile (ev, iş yeri, ticarethane, imalat tesisi vb) üst sınır 500 kWgücü olmak üzere Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri kurmak üzere başvurularda bulunmalarının önü açılmıştır. Daha sonra bu kapasite önce 1 MWe'si, 12 Mayıs 2021 yayınlanan Cumhurbaşkanlığı karanamesi ile 5 MWe, 1 Ocak 2022 yayınlanan Cumhurbaşkanlığı karanamesi ile abone sözleşme gücü kadarıyla sınırlandırılmıştır. Bu yönetmelik kullanılarak Türkiye'de Ocak 2022 itibarı ile yaklaşık 7881 MWe Güneş Santrali devreye alınmış ve bunların 5500 MWe'si (12 Mayıs 2019 öncesi yönetmeliğe tabi) 10 yıl süre boyunca 133 USD/MWh elektrik alım garantisinden faydalanmaktadır. Kalan 1100 MW bağlı bulunduğu tarifeden 10 yıl boyunca alım garantisine sahiptir.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. bünyesinde bulunan 29 adet santral de yukarıda belirttiğimiz 5346 sayılı YEK kanunu, 6094 sayılı değışiklik hususunda kanun, 18 Kasım 2013 tarihli Bakanlar Kurulu kararı ve Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde projelendirilmiş, inşa edilmiş, kabulü yapılmış ve işletmesi yapılmaktadır. Bu santrallerin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektrik 133 USD/MWh fiyatla sistem

Genç Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



satılacaktır. Santral ömrü yaklaşık 50 yıl olup ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik piyasa takas fiyatı veya Yeni Yekdem tavan fiyatı olan 60.5 USD/MWh'ten satılabilecektir.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği (YEKA)

YEKA Genel Bakış

Toplam elektrik enerjisi üretimindeki yenilenebilir enerji kaynakları payının ve kaynak çeşitliliğinin artırılması suretiyle elektrik enerjisi üretiminde dengeli bir portföyün oluşturulması Türkiye için büyük önem arz etmektedir. Bu kapsamda gerçekleştirilen Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) modeli ile bir yandan yenilenebilir enerji üretim tesislerinden satın alınan elektrik enerjisi maliyeti azaltılırken, diğer yandan yenilenebilir enerji teknolojilerinde yerli üretimin geliştirilmesi ve kalifiye insan kaynağı kapasitesinin artırılması da sağlanacaktır.

09/10/2016 tarih ve 29852 sayılı Resmî Gazete’de Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği (YEKA) yayımlanmıştır. Bu Yönetmelik ile birlikte yenilenebilir enerji kaynaklarının değerlendirilmesinde yeni bir yatırım modeli hayata geçmiştir. YEKA modeli sayesinde;

Kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda YEKA oluşturularak yenilenebilir enerji kaynaklarının daha etkin ve verimli bir şekilde kullanılması sağlanmış olacaktır.

1.Aşama- Saha Belirleme Yöntemleri

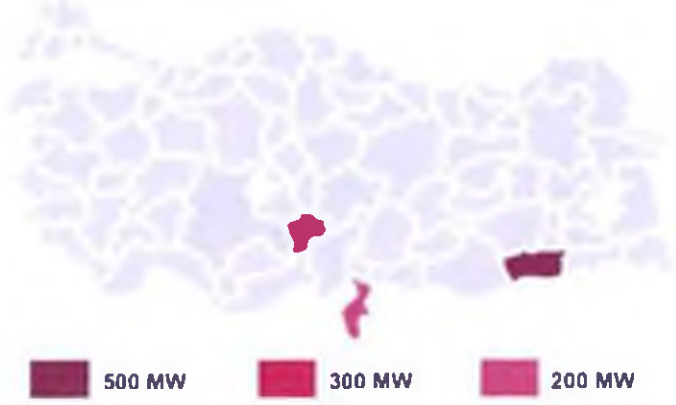
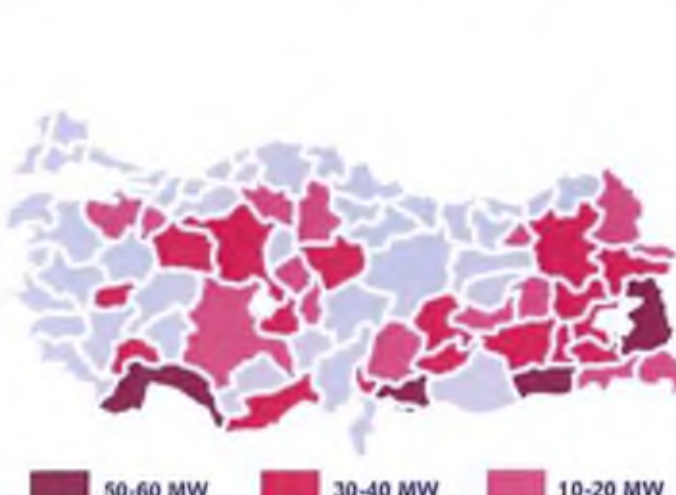
YEKA’lar ETKB tarafından gerçekleştirilen idari ve teknik çalışmalar kapsamında belirlenerek Resmî Gazete’de ilan edilmektedir. Bu durumda YEKA yarışmalarına katılacak kişiler hangi bölge, hangi koordinat ve hangi alan için yatırım başvuru yapacaklarını bilmektedirler. Başvurudan sonra yarışmada başvuran şirketlerin yatırım için gerekli finansal ve teknik yeterliliği inceleniyor. Yarışmayı en düşük fiyatı teklif eden şirket kazanıyor.

Bu yöntemin yanı sıra, gerçekleştirilen “YEKA Amaçlı Bağlantı Kapasite Tahsisi Yarışmasını” kazanan tarafından sözleşmenin imzalanması sonrasında bağlantı hakkı kazanılan bağlantı bölgesinde olacak şekilde aday YEKA’lar (proje sahaları) önerilmekte ve bu alanlar, ETKB tarafından uygun bulunması halinde YEKA olarak ilan edilerek yatırımcıya tahsis edilebilmektedir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi No:100 Sokak Şişli/Beşiktaş/İstanbul
İç Mkt. No:4/1 İç Kapı No:23 Merkez/İstanbul
Telefon: +90(254) 254 12 34 Faks: +90(254) 254 12 35
Gözetim V.D. : 201 007 000 000 T.C. Sic. No:17334-Hisiz
Mersis Belirtilmesi 00324 0000 0000 0000 0000



 500 MW 300 MW 200 MW	<u>YEKA GES-2</u> İptal edilmiştir.
 50-60 MW 30-40 MW 10-20 MW	<u>YEKA GES-3</u> 36 ilde toplam kapasitesi 1.000 MW olan 74 GES için Mini YEKA GES-3 ihalesi, 10, 15 ve 20 MW kapasiteli GES'leri kapsamaktadır. Açık artırma yoluyla alınan fiyat teklifleri sonucunda 15 yıl alım garantili ihaleler verilmiştir. Önceki YEKA'larla karşılaştırıldığında, bu ihale daha küçük kapasiteleri daha fazla şehre tahsis ederek küçük yatırımcıların katılmasına imkân sağlamıştır. YEKA GES-3'te fiyatlar, enflasyon endeksi ve kur risklerini de içerecek şekilde yükseltme mekanizmasıyla desteklenmekle birlikte TL cinsinden yapılmıştır.
 500 MW 300 MW 200 MW	<u>YEKA GES-4</u> 3 ilde toplam 1.000 MW kapasiteli 15 GES için YEKA GES-4 ihalesi, 200, 300 ve 500 MW kapasiteli GES'leri kapsamaktadır.

Kaynak: <https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-uretim-faaliyetleri-veka-modeli>

Gedik Yatırım
Muhim Degerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Sümer Mahallesi 25212 Sok. No: 1 B. Blok
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapısı No: 25212
Telefon: +90(258) 252 12 03 +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 324 87 00 00 Honaz
Mersis Numarası : 0324 000 0001



Kullanma İzni: Taşınmazın geçici olarak kullanımını kapsar. Kullanma izni, taşınmazın mülkiyetinde herhangi bir değişiklik yapılmaksızın, lisans sahibine belirli koşullar altında kullanım hakkı verir.

Kiralama: Kamulaştırılan taşınmaz, lisans sahibine kira bedeli karşılığında kiralanabilir. Kiralama yöntemi, belirli bir süre için geçerli olup, kamulaştırma talebinde bulunan şirketin kullanımına tahsis edilir. PDK, kamulaştırılmış taşınmazların kira bedelini belirlerken, taşınmazın piyasa değeri, bölgenin emlak rayiç bedelleri, taşınmazın kullanım amacı ve taşınmazın türü gibi faktörleri dikkate alır. Bu hesaplama süreci genellikle Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın veya ilgili kurumların yayımladığı güncel kira ve rayiç değerleri esas alınarak yapılır. Kira bedeli belirlenirken ayrıca, taşınmazın kullanım süresi, projede oynayacağı rol (örneğin bir enerji üretim tesisi için kritik olup olmadığı) ve benzer taşınmazlar için belirlenen bedeller de göz önünde bulundurulabilir.

2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu'na göre, bir kamulaştırma kararının alınması için aşağıdaki şartların yerine getirilmesi gerekir:

- 1. Kamu Yararı Kararı:** Kamulaştırma işlemi, kamu yararı amacına dayanmalıdır. Kamu yararı, kamulaştırmanın toplumun genel menfaati için gerekli olduğu durumlarda geçerlidir ve ilgili kamu idaresi tarafından kamu yararına ilişkin karar alınması zorunludur.
- 2. Yetkili Kurum veya Kuruluş:** Kamulaştırma işlemi, yalnızca kamu tüzel kişileri veya kamu hizmeti gören özel tüzel kişiler tarafından yapılabilir. Örneğin, belediyeler, il özel idareleri, Karayolları Genel Müdürlüğü gibi kurumlar, kamu yararı kararı olarak kamulaştırma işlemlerini yürütebilir.
- 3. Kamulaştırma Amacı:** Kamulaştırma yapılacak taşınmaz, kamu hizmetinin gerçekleştirilmesi için zorunlu olmalıdır. İlgili taşınmazın kamu hizmetine veya kamu yararına tahsis edilmesi öngörülmelidir. Örneğin, yol yapımı, baraj inşası, elektrik iletim hattı gibi projeler için kamulaştırma yapılabilir.
- 4. Gereklilik ve Orantılılık:** Kamulaştırma, amaca uygun ve gerekli olmalıdır. Kamu yararının sağlanabilmesi için başka bir yol yoksa, ilgili taşınmazın tamamı ya da bir kısmı kamulaştırılabilir. Orantılılık ilkesi gereği, kamulaştırma en az zarar verici yöntemle yapılmalıdır.
- 5. Bedel Tespiti ve Uzlaşma:** Kamulaştırma kararından önce, taşınmazın bedelinin tespiti ve mümkünse mal sahibiyle anlaşma sağlanması hedeflenir. Anlaşma sağlanamadığı takdirde, kamulaştırma bedelinin tespiti için mahkemeye başvurulur.
- 6. Kamulaştırma Kararının Tebliği:** Kamulaştırma kararı alındıktan sonra, karar, taşınmaz sahibine tebliğ edilmelidir. Tebliğ sonrasında, taşınmaz sahibinin, kamulaştırma kararına karşı yasal itiraz hakkı bulunur.
- 7. Kamulaştırma Bedelinin Ödenmesi:** Kamulaştırma bedelinin taşınmaz sahibine kesin olarak ödenmesi esastır. Ancak, kamu yararı gerektiriyorsa bedelin taksitlendirilmesi de mümkündür.

Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

T.C.
ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi, 8. Blok
İş Mkt. No:4/1 İç Kağıthane, Beşiktaş/İstanbul
Telefon: +90(258) 252 44 44 Fax: +90(258) 252 44 03
Gökpınar V.D.: 324 001 Mersis No: 0801001
Mersis Numarası: 08010010324000090000000000000000



Bu şartlar, kamulaştırma işleminin toplum yararını gözetirken aynı zamanda mülkiyet hakkını koruma ilkesine uygun olarak yapılmasını sağlamak için düzenlenmiştir.

Bazı istisnai durumlarda, acele kamulaştırma da yapılabilmektedir. Bu durumlarda EPDK'da belirtilen şartlar yerine getirilir getirilmez kamulaştırma kararı alınmaktadır. Bu şartlar, 2942 Sayılı Kamulaştırma Kanunun 27. Maddesinde düzenlenmiştir ve şu şekildedir;

Kamu Yararı Kararı: EPDK, acele kamulaştırma yapabilmek için öncelikle kamu yararı kararını almalıdır. Bu karar, ilgili projenin toplumun genel menfaatine hizmet ettiğini gösterir.

Cumhurbaşkanı Kararı: Acele kamulaştırma işlemi, Cumhurbaşkanlığı kararıyla gerçekleştirilir. Bu karar, Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girer.

Mahkeme Süreci: İlgili idare, acele kamulaştırma talebiyle Asliye Hukuk Mahkemesi'ne başvurur. Mahkeme, 7 gün içinde taşınmazın bedelini tespit eder ve idare, bu bedeli mal sahibi adına bankaya yatırarak taşınmaza el koyabilir.

Bir taşınmazın acele kamulaştırılmasına karar verilmiş ise fiyat tespitine ilişkin bilirkişi kararı haricindeki tüm idari ve hukuki prosedürler kamulaştırma işlemi sonrasına bırakılmaktadır.

Hazine ve Maliye Bakanlığı veya üretim tesislerinin mülkiyetine sahip olan ilgili kamu kurum veya kuruluşu, kamulaştırılan taşınmaz üzerinde mülkiyet ve/veya sınırlı ayni hak sahibi olmaktadır. 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. Söz konusu irtifak hakkının ve/veya kullanma izninin süresi önlisansın veya üretim lisansının geçerlilik süresi ile sınırlı olmaktadır.

Hazine ve Maliye Bakanlığına Ait Taşınmazlar Üzerinde İrtifak Hakkı, Kullanma İzni ve Kiralama Hakları

Ön lisansa veya üretim lisansına sahip olup da 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, Hazine ve Maliye Bakanlığıyla süre ve ödeme yükümlülükleri de dahil olmak üzere anlaşma şartlarını kapsayan bir sözleşme imzalamak zorundadır.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM")

Mayıs 2005'te 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'la ("Yenilenebilir Enerji Kanunu") yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması yürürlüğe girmiştir. YEKDEM, rüzgâr, hidroelektrik, güneş, biyotatık, katı atık ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik amacıyla uygulamaya konulmuştur. Bir sonraki senenin YEKDEM teşviklerinden yararlanmak isteyen üretim tesisleri içinde bulunduğu yılın 31 Ekim tarihine kadar EPDK'ya başvurmak zorundadır. Yenilenebilir Enerji

Bedik Yatırım
Merkul Değerler A.Ş.



Kanunu'nun yürürlük tarihi olan 18 Mayıs 2005 tarihinden 30 Haziran 2021 tarihine kadar işletmeye girmiş olan santraller 10 yıl süreyle YEKDEM teşviklerinden yararlanabilecektir. 30 Haziran 2021'den sonra devreye girmiş santraller yeni YEKDEM tarifesinden desteklenecektir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu'na göre santralde belirli yerli aksamın kullanılması halinde santral için santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle ilave teşvikler sağlanmaktadır. YEKDEM'e kabul edildikten sonra santral, üretilen elektrik için kWh başına dolar cinsinden 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, yan hizmetler piyasası, ikili anlaşmalar vb.) faaliyet gösterebilmektedir. Ancak bu faaliyetler kapsamındaki elektrik satış bedelinden bağımsız olarak gün öncesi piyasa fiyatının eski YEKDEM çerçevesinde belirlenmiş olan bedelden daha düşük veya yüksek olması halinde (HES'ler ve RES'ler için MWh başına 73 ABD Doları, JES'ler için MWh başına 105 ABD Doları ve LFG, biyogaz, biyokütle ve GES santralleri için MWh başına 133 ABD Doları olmak üzere), YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark dolar cinsinden hesaplanarak ilgili tarihte geçerli kur üzerinden Türk Lirası'na çevrilmektedir. Hesaplanan tutar, EPIAŞ tarafından bir sonraki ayın 25. gününde ilgili elektrik üretim tesisi sahibi şirkete veya ilgili elektrik üretim tesisi EPIAŞ'a ödenmektedir.

Gün öncesi piyasası, elektriğin teslimat gününden bir gün öncesinde, elektrik ticareti ve dengeleme faaliyetleri için kullanılan, EPIAŞ tarafından işletilen, organize bir piyasadır.

Gün içi piyasası, gün öncesi piyasası ve dengeleme güç piyasası ile eş zamanlı olarak çalışan bir piyasadır. Piyasa katılımcılarının dengesizlikleri azaltma amacıyla işlem yaptığı alternatif bir piyasadır. Gün öncesi piyasasında olduğu gibi, gün içi piyasasında da fiziksel teslimat zorunluluğu bulunmaktadır. Alınan ve/veya satılan elektrik saatlik net duruma hakılarak, gerçek zamana gelindiğinde üretilmek ve tüketilmek zorundadır. Gün içi piyasasında fiziki teslimat zamanından 1 saat öncesine kadar alım ve satım işlemi gerçekleştirilebilir.

Gün içi piyasası, sürekli ticaret metodu ile işletilir. Sürekli ticaret, 7 gün 24 saat işlemin yapılabildiği, ilk gelen ilk işler prensibiyle çalışan ve anlık eşleşme sağlayan bir yöntemdir.

Dengeleme güç piyasası, arz ve talebin gerçek zamanlı olarak dengelenmesi amacıyla hizmet etmek üzere, on beş dakika içerisinde gerçekleştirilebilen çıkış gücü değişimini ile elde edilen yedek kapasitenin alım-satışının gerçekleştiği ve sistem işletmecisi tarafından gerçek zamanlı olarak işletilen organize bir piyasadır. Dengeleme güç piyasası, TEİAŞ'a gerekli görülen zamanda işlemin en fazla 15 dakika içinde devreye girebilecek yedek kapasiteyi sağlar. Frekans kontrolü ve talep kontrolü hizmetleri, yan hizmetler aracılığıyla sağlanır.

Hakkında bilgi verilen piyasa yapısı, elektriğin depolanamaması, elektriğe her an ihtiyaç duyulması, arzın ve talebin önceden kesin olarak bilinmemesi gibi sebepler dikkate alınarak kurgulanmıştır. Arz, arz talep dengesizliklerini uyumlaştırmaktır.

YEKDEM kapsamında sağlanan teşviklerin dolar endeksli olarak belirlenmesi nedeniyle, garanti edilen alım bedelleri sistemdeki spot piyasa fiyatlarının üzerinde kalabilmektedir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



YEKDEM maliyeti, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten santrallere sağlanan teşviklerden dolayı ortaya çıkan maliyettir. Türkiye’de yenilenebilir enerji yatırımlarını teşvik etmek amacıyla kurulan YEKDEM, yenilenebilir enerji santrallerine belirli bir süre boyunca alım garantisi sağlar ve bu alım garantisi dolar üzerinden belirlenir.

YEKDEM maliyeti, aşağıdaki faktörlere göre değişiklik gösterir:

1. Döviz Kuru: YEKDEM teşvikleri dolar bazlı olduğundan, döviz kurundaki artışlar maliyeti yükseltir. Dolar/TL kurunun artmasıyla, YEKDEM kapsamındaki satın alma maliyetleri de artar.
2. Teşvik Bedelleri: Her enerji kaynağı için belirlenen teşvik bedelleri farklıdır. Örneğin, hidroelektrik ve rüzgâr santralleri için 7,3 USD cent/kWh, biyogaz, biyokütle ve güneş enerjisi için 13,3 USD cent/kWh gibi fiyatlar uygulanır. Bu fiyatlar, YEKDEM maliyetini belirlemede önemli bir rol oynar.
3. Üretim Hacmi ve Hava Koşulları: Rüzgâr, güneş, su gibi yenilenebilir kaynaklardan elde edilen elektrik üretimi mevsimsel ve iklimsel koşullara bağlı olarak değişir. Üretim hacmi arttıkça YEKDEM maliyeti de artar.
4. Piyasa Takas Fiyatı ile Ters Orantı: YEKDEM maliyeti, piyasa takas fiyatları (elektrik piyasasında oluşan anlık fiyatlar) ile ters orantılıdır. Piyasa takas fiyatları yükseldikçe, YEKDEM maliyetinin etkisi azalır; düşük takas fiyatları ise YEKDEM maliyetini artırır.

YEKDEM Maliyetinin Yansıması: Bu maliyet, Türkiye’deki elektrik tüketicileri arasında paylaştırılarak elektrik faturalarına yansıtılır. EPIAŞ, bu maliyetleri tedarikçilere yansıtarak nihai tüketicilere ulaştırır. Tedarik şirketleri ve serbest tüketicilere elektrik satan üretim tesisleri, YEKDEM maliyetini karşılamakla yükümlüdür.

15 Aralık 2017 tarihinde mevzuatta yapılan değişiklik uyarınca düzenlemeye tabi müşterilere aktarılan YEKDEM maliyetleri perakende enerji satış tarifesinde enerji ikmal maliyetleri kalemine dahil edilerek görevli tedarik şirketlerinin bu şekilde aktarılan YEKDEM maliyetlerine %2,38 oranında brüt marj uygulamaları mümkün hale getirilmiştir. Bu değişiklik yapılmadan önce YEKDEM maliyetleri perakende satış gelir gereksinimi hesaplamasında diğer maliyet kalemleri arasında gösterilmekte ve görevli perakende satış şirketlerine bu maliyetler üzerinden herhangi bir marj verilmemekteydi.

8 Mart 2020 tarihinde EPDK, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik’te yaptığı değişiklikler kapsamında tek santralde birden fazla kaynaktan elektrik üretimini mümkün hale getirmiştir. Bu kapsamda, yenilenebilir enerji üretim tesislerinde kurulacak yardımcı yenilenebilir enerji üretim kaynağı da ana kaynağın YEKDEM’den yararlanması halinde YEKDEM kapsamında teşvik alabilecektir. Yardımcı yenilenebilir kaynak, ana kaynak üretim tesisinin YEKDEM’den yararlandığı süre boyunca YEKDEM’den yararlanabilecektir. Ana kaynağı YEKDEM kapsamında olan bir santralin, yardımcı kaynak aracılığı ile ürettiği elektrik bedelinde birim teşvik bedeli olarak üretim tesisindeki ana kaynağın bedeli esas alınacaktır. Örneğin, ana


Menkul Değerler A.Ş.

118

Dogrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



kaynağı rüzgâr veya hidroelektrik kaynaklardan elektriğin teşvik bedeli 73 USD/MWh'dir. Bu tesislere yardımcı kaynak olarak güneş enerjisi üretim tesisi kurulduğunda (güneş santrallerinin teşvik bedeli 133 USD/MWh) güneş santrallerinden üretilecek elektriğin bedeli de 73 USD/MWh olarak dikkate alınacaktır.

1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek olan yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak Yeni YEKDEM teşvik fiyatları 30 Ocak 2021 tarihli Resmî Gazete'de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanî Kararı ile yürürlüğe girmiştir. 3453 sayılı Cumhurbaşkanî Kararı ile birlikte Yeni YEKDEM teşviki her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişkenlerine göre güncellenecektir. Güncelleme formuslayonu için detaylar aşağıda yer verilmiştir. Eski YEKDEM ve Yeni YEKDEM kapsamında üretilecek elektrik enerjisi için alım garantili fiyatlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

25/11/2020 tarihinde yayımlanan Resmî Gazete'de 1 Temmuz 2021 öncesinde devreye alınan santrallerin faydalanacağı YEKDEM fiyatları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

2021 Öncesi (Eski) YEKDEM Fiyatları	
Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi	Uygulanacak Fiyatlar
Hidroelektrik üretim tesisi	73 USD/MWh
Rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisi	73 USD/MWh
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	105 USD/MWh
Biyokütleyle dayalı üretim tesisi (çöp gazı dâhil)	133 USD/MWh
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	133 USD/MWh
10/5/2019 tarihinden itibaren bağlantı alaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanılan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı lisanssız elektrik üretim faaliyeti kapsamındaki tesisler	EPIDK tarafından TL kuruş/kWh olarak ilan edilen kendi abone grubuna ait perakende tek zamanlı aktif enerji bedeli


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



2021 Öncesi (Eski) YEKDEM Yerli Aksam Teşvikleri

Tesis Tipi	Yurt İçinde Gerçekleşen İmalat	Yerli Katkı Fiyatları ^{1/2} (ABD Doları cent/kWh)
A- Hidroelektrik üretim tesisi	1- Türbin	1,3
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	1,0
B- 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
C- Fotovoltaik güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	1- PV panel entegrasyonu ve güneş yapısal mekanik imalatı	0,8
	2- PV modülleri	1,3
	3- PV modülünü oluşturan hücreler	3,5
	4- İnvertör	0,6
	5- PV modülü üzerine güneş ışığını odaklayan malzeme	0,5
D- Yoğundlaştırılmış 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 ışığını toplayarak buhar üretim sisteminin mekanik aksamı	2,4
	6- Stirling motoru	1,3
	7- Panel entegrasyonu ve güneş paneli yapısal mekanik	0,6
E- Büyükölçekli enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Akışkan yataklı buhar kazanı	0,8
F- Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	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
	6- Jeneratör ve güç elektroniği	0,5
	7- Kojenerasyon sistemi	0,4
	1- Buhar veya gaz türbini	1,3
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	0,7
	3- Buhar enjektörü veya vakum kompresörü	0,7

^{1/2} 25.11.2020 tarihli ve 7257 sayılı Kanunun 23 üncü maddesiyle bu cetvelin "Yerli Katkı" başlığı altında yer alan "İlavesi" ibaresi "Fiyatları" şeklinde değiştirilmiştir.

Kaynak: <https://www.mevzuat.gov.tr/mevzuatmetin/155346.pdf>

01 Mayıs 2023 tarihli ve 32177 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan 7189 Karar Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararına istinaden 01.07.2021 tarihinden 31.12.2030 tarihine kadar işletmeye girecek YEK Belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için uygulanacak YEKDEM alım garantisi bedelleri aşağıdaki gibidir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



2021 sonrası (Yeni) YEKDEM Fiyatları

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi		YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatı (Türk Lirası Kuruş/kWh)	YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Süresi (yıl)	YEK Destekleme Mekanizması Taban Fiyatı (YEKDEM _{taban}) (ABD Doları cent /kWh)	YEK Destekleme Mekanizması Tavan Fiyatı (YEKDEM _{tavan}) (ABD Doları cent /kWh)	Yerli Katkı Fiyatı (Türk Lirası Kuruş/kWh)	Yerli Katkı Fiyatı Uygulama Süresi (yıl)
a. Hidroelektrik üretim tesisi	Rezervuarlı *	144,00	10	6,75	8,25	28,80	5
	Nehir tipli	135,00	10	6,30	7,70	28,80	5
b. Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	Karasal	106,00	10	4,95	6,05	28,80	5
	Deniz üstü	144,00	10	6,75	8,25	38,45	5
c. Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi		202,00	15	9,45	11,55	28,80	5
ç. Biyokütle dayalı üretim tesisi	Çöp Gazı / Atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kayanlar	106,00	10	4,95	6,05	28,80	5
	Biyometanizasyon	173,00	10	8,10	9,90	28,80	5
	Termal Bertaraf ** (Belediye atıkları, bitkisel yağ atıkları, gıda ve yem değeri olmayan tarımsal atıklar, endüstriyel odun dışındaki orman ürünleri, sanayi atık çamurları ile artıma çamurları)	134,90	10	5,75	8,00	21,58	5
d. Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi		106,00	10	4,95	6,05	28,80	5
e. Rüzgar veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi ile bütünlük elektrik depolama tesisi ***		125,00	10	5,85	7,15	18,45	10
f. Pompaj depolanmalı hidroelektrik üretim tesisi ****		202,00	15	9,45	11,55	38,45	10
g. Dalga veya sıltı enerjisine dayalı üretim tesisi		135,00	10	6,30	7,70	18,45	10

TL olarak verilen yeni Yekdem fiyatları için teşvikler aşağıdaki eskalasyon formülüne göre güncellenmektedir:

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





İzinler ve Ruhsatlar

Santral sahibi şirketler ürettikleri elektrik enerjisinin hangi kaynağı kullanarak ürettiklerine göre ilgili mevzuat uyarınca sektöre özgü çeşitli izin ve lisanslar almak ve bunların geçerliliğini sürdürmekle yükümlüdür.

Şirket, regüle ve sıklıkla denetimlerin yapıldığı bir sektörde faaliyet göstermektedir. Faaliyetlerine devam edebilmesi için Şirket'in gerekli izin ve lisanslara sahip olması, zorunlu anlaşmaları imzalaması ve bunlara uygun hareket etmesi ve başta EPDK olmak üzere ilgili kamu kurumlarınca çıkarılan tüm düzenlemelere uygun hareket etmesi gerekmektedir. Söz konusu izin, lisans ve zorunlu sözleşmeler arasında (i) elektrik üretim lisansları, (ii) çevresel etki değerlendirme kararları, (iii) çevre izinleri; (iv) sistem bağlantı anlaşmaları; (v) sistem kullanım anlaşmaları; (vi) SKHA; (vii) işyeri açma ve çalışma ruhsatları; (viii) orman izinleri ve (ix) yapı ruhsatı yer almaktadır.

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket santrallerini işletmek için gereken izin ve lisanslara ya sahiptir ya da bunların verilmesi, yenilenmesi veya güncellenmesinden sorumlu kamu kurumları nezdinde gerekli başvuruları yapmış olup bu konuyu düzenli olarak takip etmektedir. İşbu izahnamenin 9.1.2. maddesinde tüm izin ve lisansların tablosu verilmiştir. Ayrıca 7.4. maddesinde lisans ve ön lisans bilgileri tablo halinde verilmiştir.

Şirket'in İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı eksik olan santralleri aşağıdaki gibidir. Bu santrallerle ilgili ruhsat çalışmaları sürmektedir.

*İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı Eksik Olan Santral	Mekanik Kapasite / Elektriksel Kapasite
Karacaheyl Biyogaz Santrali	3,080 MWm / 3,002 MWe
Yatağan GES	4,800 MWm / 4,000 MWe
TOPLAM:	7,880 MWm / 7,002 MWe

*İşyeri açma ve çalışma ruhsatı olmayan Santrallerin MWm bazında kurulu güç oranı %4,3 olup MWe bazında ise %4,8'dir.

Elektrik Piyasası Depolama Faaliyetleri

3 Aralık 2022 tarihli ve 32032 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetlerine İlişkin Yönetmelik uyarınca, elektrik depolama tesisi, elektrik enerjisini başka bir enerji türüne dönüştürerek depolayabilen ve depolanan enerjiyi tekrar elektrik enerjisine dönüştürerek sisteme verebilen tesis olarak tanımlanmaktadır. Aynı zamanda;

- (a) müstakil elektrik depolama tesisi üretim veya tüketim tesisiyle irtibatı olmaksızın doğrudan şebekeye bağlı depolama tesisini,
- (b) tüketim tesisine bütünsel elektrik depolama tesisi, tüketim tesisiyle aynı ölçüm noktasında bağlı elektrik depolama tesisini ve

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



(c) 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.

Depolamalı Elektrik Üretim Tesisleri:

05.07.2022 tarihli ve 31887 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7417 sayılı Devlet Memurları Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile EPDK'nın 7. maddesine 3 adet fıkra eklenmiştir. Bu fıkralardan ikisi elektrik depolama tesisleri ile ilgilidir. Ayrıca, bu fıkralardan biri olan 10. fıkraya, 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 yapılan değişiklikler şu şekildedir:

1. 6446 sayılı EPK'nın EPDK'nın yetkilerini düzenleyen 7. maddesinin 10. fıkrasına uyarınca:

- Elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden tüzel kişilere, kurmayı taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne eşit kapasitede rüzgâr ve/veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurma amacıyla önlisans verilecektir.
- Bu tesislerin YEKDEM'den ve yerli malı katkısından yararlanabileceği hükme bağlanmıştır.

2. 6446 sayılı EPK'nın EPDK'nın yetkilerini düzenleyen 7. maddesinin 11. Fıkrasına uyarınca:

- Kısmen veya tamamen işletmede bulunan rüzgâr ve/veya güneş enerjisine dayalı üretim tesislerinden elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden lisans sahiplerine, taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne kadar kapasite artışına izin verilebilecektir.
- Bu kapasite artışı için aranan şartlar şunlardır:
- Kapasite artışı, mevcut üretim lisansı sahasının dışına çıkılmadan yapılmalıdır.
- İşletme sırasında sisteme verilen güç, lisansa kaydedilmiş kurulu gücü aşmamalıdır.
- TEİAŞ veya dağıtım şirketinden alınan bağlantı görüşünün olumlu olması gerekmektedir.

3. Normal kapasite artışı başvurusuna göre önemli farklar:

- Yukarıda belirtilen kapasite artışı, TEİAŞ'ın ek kapasite açıklanıp açıklanmamasından bağımsız olarak yapılabilir.
- Artırılan kapasite için YEKDEM'den yararlanılabilecektir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



4. Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği'nin çıkarılması ve EPDK'nın depolama tesislerine ilişkin yaptığı değişiklikler:

- Elektrik piyasası mevzuatında, elektrik depolama tesislerine ilişkin esaslı değişiklikler yapılmıştır.
- Bu değişikliklerle yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretiminin teşvik edilmesi amaçlanmıştır.

Depolamalı elektrik üretim tesisleri için yapılacak önlisans başvurularındaki kriterler Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde aşağıdaki gibi listelenmiştir;

(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 azami 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, önlisans 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. Bu şartlar:

1. Tedarik lisansı sahibi bir tüzel kişi, müstakil elektrik depolama tesisi kurmak istediğinde, her bir depolama tesisi için ayrı bir lisans tadili başvurusunda bulunmalıdır.

2. Bu başvuruların değerlendirilmesi sırasında, ilgili mevzuatta belirtilen teknik ve idari kriterlerin sağlanması gerekmektedir.

3. Depolama tesisinin kurulacağı yerin mülkiyet veya kullanım hakkına sahip olunması, bağlantı anlaşmalarının yapılması ve gerekli izinlerin alınması gibi şartlar da yerine getirilmelidir.

Ayrıca, lisanslı bir üretim tesisine depolama ünitesi eklenmesi amacıyla lisans tadil başvurusunda bulunulabilir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 24/18 maddesi uyarınca bu kapsamda yapılacak başvurularda:

- 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

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



(v) TEİAŞ'ın teknik açıdan uygun görüşünün olması

Kaydıyla EPDK tarafından uygun bulunabilecektir. Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamında gerekli olan kararın alınması için, uygun bulma Kurul kararının tebliğ tarihinden itibaren kırk beş gün içerisinde ilgili kurumlara başvurulması ve Kurul kararında belirlenen süre içerisinde söz konusu kararın Kuruma sunulması kaydıyla lisans tadili yapılır. Bu kapsamdaki ünite için sermaye yeterliliği ile teminat yükümlülüğü aranmaz.

Yukarıda açıklanan 6446 sayılı EPK'nın yetkilerini düzenleyen 7. maddesinin 11. Fıkrası 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, aşağıdaki şartlar sağlandığında izin verilmektedir.

1. **Lisans Sahasının Dışına Çıkılmaması:** Kapasite artışı, mevcut üretim lisansına kayıtlı olan saha sınırları içinde yapılmalıdır.
2. **Kurulu Gücün Sabit Kalması:** İşletme sırasında sisteme verilen güç, lisansında belirtilen kurulu gücü aşmamalıdır; eklenen depolama ünitesi kurulu güç sınırları içinde kalmalıdır.
3. **Bağlantı Şartlarının Değişmemesi:** Mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesi korunmalı, yeni bağlantı koşullarına ihtiyaç duyulmamalıdır.
4. **Olumlu Bağlantı Görüşü:** Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) veya ilgili dağıtım şirketinden kapasite artışına ve depolama ünitesine ilişkin olumlu bir bağlantı görüşü alınmalıdır.
5. **Teknik Uygunluk Onayı:** TEİAŞ'ın kapasite artışının teknik açıdan uygunluğunu onaylaması gerekmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Madde 30/8 uyarınca, RES ve GİES 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 Yönetmeliğinin 5. maddesinin 4. fıkrası uyarınca, depolamalı elektrik üretim tesislerinde üretilerek depolanan ve daha sonra şebekeye verilen elektrik YEKDEM kapsamında kabul edilecektir.

Bununla birlikte, depolamalı elektrik üretim tesislerinde yer alan depolama ünitesine veya YEKDEM'den yararlanan üretim tesisine bağlı bir depolama ünitesine herhangi bir zamanda şebekeden enerji alınması durumunda, önce şebekeden çekilen enerji kullanılmış sayılacaktır. Şebekeden çekilen enerji miktarına denk gelen kısmın YEKDEM kapsamı dışında kaldığı, yalnızca bu miktarın üzerinde kalan ve depolama ünitesinden şebekeye verilen enerjinin YEKDEM'e tabi olduğu kabul edilecektir."

27.10.2022 tarihli ve EPDK'nın 11326, 11328, 11329-1, 11329-2, 11331-1, 11331-2, 11332 sayılı kararlarında, üretim tesislerine bütünleşik olması veya müstakil olması fark etmeksizin

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

126



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

depolama tesislerinin tamamlanma süresi kapasite bazlı ayırım yapılmaksızın 24 ay olarak düzenlenmiştir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 27/9 uyarınca;

(i) 6446 sayılı EPK'nın EPDK'nın yetkilerini düzenleyen 12. maddesinin 4. Fıkrası kapsamında kurulması taahhüt edilen depolama tesis veya ünitelerinin, mücbir sebepler dışında, EPDK kararıyla belirlenen sürede devreye alınmaması halinde, lisans iptal edilecektir ve

(ii) 6446 sayılı EPK'nın EPDK'nın yetkilerini düzenleyen 24. maddesinin 21. Fıkrası 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.

Üretilen Elektrikğin İletimi ve Dağıtımı

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. 6446 sayılı EPK'nında dağıtım faaliyeti, elektrikğin gerilim seviyesi 36 kV ve daha az olan hatlar üzerinde nakli olarak tanımlanmıştır. Elektrikğin 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 kuralları ve iletim sisteminin planlanması ve sistem güvenliğine ilişkin uyulması gereken kurallar düzenlemektedir. Bu kapsamda Elektrik Şebeke Yönetmeliğinde 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, crişim 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 anlaşmaları imzalarlar. Üretim faaliyeti gösteren şirketler ile TEİAŞ ve/veya dağıtım şirketleri arasındaki hukuki ilişki bu sözleşmeler ile yönetmelik çerçevesinde yürütülür.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Çevre Kanunu

Çevre Kanunu, Türkiye’de çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermektedir. Çevre Kanunu’na ek olarak ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli düzenlemeler bulunmaktadır. Çevre Kanunu’nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülükler aykırılıkların sonuçları konusunda genel hükümler yer almaktadır. Üretim şirketlerinin Çevre Kanunu’na ve ikincil düzenlemelere uygun hareket etmesi zorunludur.

ÇED Yönetmeliği

Çevresel etki değerlendirmesi, Çevre Kanunu tahtında 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, ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği 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 olduğunu 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 etkilerin 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 Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’nın bir proje 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 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 Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’na yeniden başvuru yapılabilir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



- 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 gerçekleşmesi çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır. "ÇED Olumsuz" kararı verilen projeler için yenilenen değerlendirmelere neden olan şartlarda değişiklik olması halinde yeniden başvuru yapılabilir.

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 tamamlanmadan inşaatla başlayan ya da faaliyete geçilenlere proje bedelinin yüzde ikisi oranında idari para cezası verilir. Cezaya konu olan durumlarda yatırımcı faaliyeti almış 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 artışı 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, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yetkili verilmiş kurum ve kuruluşlar tarafından, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki form ve içeriğe uygun olarak hazırlanır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1 uyarınca (i) rüzgâr enerji santralleri ve (ii) proje alanı 20 hektar ve üzerinde veya kurulu gücü 10 MWm ve üzerinde olan güneş enerji santralleri 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.

ÇED Yönetmeliğinin 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 Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na sunulmuş projelere, ÇED Yönetmeliği'nin lehte olan hükümleri ve/veya başvuru tarihinde yürürlükte olan yönetmeliği

Gedik Yatırım
Yenikül Değerler A.Ş.

129

ENERJİ HOLDİNG
Sümer Mahallesi
İş Mkt. No:411 İç Kapı No:20
Telefon: +90 254 254 2542
Gökpinar V.D. 32410000000
Mersis Numarası 08020000000000000001

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



hükümleri uygulanır. Bu kapsamda Şirket'in temin edilmiş olan "ÇED Gerekli Değildir" veya "ÇED Olumlu" kararlarının yürürlüğü devam etmektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliği ile İlgili Mevzuatlar

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

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise 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 görevlendirilmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması halinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet alarak yerine getirebilir. İş güvenliği uzmanlarının çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için (A) sınıfı 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. Şirket'in A sınıfı iş güvenliği uzmanları, işyeri hekimi ve sağlık personeli bulunmaktadır.

5510 Sayılı 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 yükümlülüklere 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 Sosyal Güvenlik Kurumu'na yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



5188 Sayılı Özel Güvenlik Hizmetine Dair Kanun

Kanun, özel güvenlik izninin verilmesine, bu hizmeti yerine getirecek kişi ve kuruluşların ruhsatlandırılmasına ve denetlenmesine ilişkin hususları kapsar.

Kişilerin silahlı personel tarafından korunması, kurum ve kuruluşlar bünyesinde özel güvenlik birimi kurulması veya güvenlik hizmetinin şirketlere gördürülmesi özel güvenlik komisyonunun kararı üzerine valinin iznine bağlıdır. Kişi ve kuruluşların talebi üzerine, koruma ve güvenlik ihtiyacı dikkate alınarak, güvenlik hizmetinin istihdam edilecek personel eliyle sağlanmasına, kurum ve kuruluşlar bünyesinde özel güvenlik birimi kurulmasına ya da bu hizmetin güvenlik şirketlerine gördürülmesine izin verilir.

Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş., Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş., Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. (G4-Bor-2 GES tesisi) şirketlerine ait tesislerimizde özel güvenlik hizmeti alınmaktadır. Megaron Enerji Grup A.Ş. ve Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. şirketleri için otonom uzaktan izleme sistemi ile takip edilmektedir. Özel güvenlik personeli bulunmamaktadır.

İnşaat, Yapı Kullanımı, İşyeri Açma ve İşletmeye Yönelik Mevzuat

3194 sayılı İmar Kanunu uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı (inşaat ruhsatı) alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımların kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik hürolarından yapı kullanma izni alması gerekir. Bununla birlikte, 03.07.2017 tarihli ve 30113 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan 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, elevatör, 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 yönelik fenni mesuliyetin üstlenilmiş olması ve inşasına başlanacağına, ilgili yatırımcı kamu kurum ve kuruluşu tarafından mülkiyete ilişkin bilgiyle birlikte yazılı olarak ilgili idareye bildirilmesi gerekir.

10.08.2005 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 gayrisıhhi, işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. Yönetmelik kapsamında, rüzgâr enerji santralleri ve hidroelektrik santralleri, biyogaz tesisleri, biyokütle tesisleri ve güneş enerji santralleri ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müessese olarak nitelendirilmektedir. Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik karayolları imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

Gedik Yatırım
Genel Değerler A.Ş.



Gübre Piyasası Mevzuatı

Tarım Kanunu

25/4/2006 tarih ve 5488 sayılı Tarım Kanunu tarım politikalarının amaç ve kapsamı, tarımsal desteklemelerin amaç ve ilkeleri, temel destekleme programları ile yürütülmesine ilişkin piyasa düzenlemeleri, finansman ve idarî yapılanmanın tespit edilmesi; tarım sektöründe uygulanacak öncelikli araştırma ve geliştirme programlarıyla ilgili kanunî ve idarî düzenlemelerin yapılması ve tüm bunlarla ilgili uygulama usul ve esasları düzenlendiği görülmektedir.

Sektörün yasal çerçevesi Tarım ve Orman Bakanlığı'nın (TOB) aşağıda yer alan düzenlemelerinde yer almaktadır:

9 Haziran 2021 tarihli ve 31506 sayılı Resmî Gazete Yayınlanan Gübrelerin Piyasa Gözetimi ve Denetimi Yönetmeliği ile ürünlerin üretimi, ithalatı, ihracatı ve piyasaya arzı veya dağıtımı aşamasında veya ürünler piyasada iken ilgili teknik düzenlemelerine uygun ve güvenli olup olmadığının gözetimi ve denetimi, bunun sonucunda alınacak önlemler ve piyasa gözetimi ve denetimi konularına ilişkin usul ve esasları düzenlenmiştir. Temel düzenlemeler aşağıdaki gibidir.

- 1. Üretim, İthalat ve İhracat Denetimi:** Gübrelerin üretim, ithalat ve ihracat aşamalarında, ilgili teknik düzenlemelere uygunluğun sağlanması gereklidir. Bu aşamada ürünlerin kalite standartlarına uygun ve güvenli olması zorunludur.
- 2. Piyasaya Arz ve Dağıtım Denetimi:** Gübrelerin piyasaya arzı veya dağıtımı aşamasında, belirlenen standartlara uygunluk ve güvenlik denetimleri yapılır. Bu, piyasaya sunulan gübrelerin çevreye zarar vermemesi ve insan sağlığını tehdit etmemesi için alınmış bir önlemdir.
- 3. Piyasa Gözetimi ve Denetimi:** Gübreler piyasaya arz edildikten sonra da teknik düzenlemelere uygunluğu ve güvenliği açısından piyasa gözetimi ve denetimi yapılır. Bu süreçte, ürünlerin son kullanıcıya ulaşana kadar olan süreci izlenir ve gübrelerin standartlara uygun olup olmadığı denetlenir.
- 4. Alınacak Önlemler:** Yapılan denetimler sonucunda gübrelerin teknik düzenlemelere uygun olmadığı veya güvensiz olduğu tespit edilirse, gerekli önlemler alınır. Bu önlemler arasında piyasadan toplatma, satış yasağı veya üretim durdurma gibi tedbirler bulunur.

Usul ve Esasların Belirlenmesi: Yönetmelik, gübrelerin piyasa gözetimi ve denetimi sırasında uygulanacak usul ve esasları detaylı bir şekilde belirler. Bu, denetimlerin hangi sıklıkla yapılacağı, hangi yetkililerin denetim yapacağı ve denetim süreçlerinin nasıl işleneceğini içerir.

Gübre İthalatına İlişkin Uygulama Genelgesi (2017/1): Gübre ithalat işlemlerinde uyulması gereken kurallara ilişkin temel usul ve esasları düzenler. Bu genelgede yer alan başlıca düzenlemeler şunlardır:


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



- 1.İthalat İzinleri ve Onaylar:** Gübre ithalatında belirli izin ve onayların alınması gerekmektedir. İthalatçıların, ilgili mevzuat kapsamında bakanlık ve diğer yetkili kurumlarca belirlenen izin ve belgeleri sağlamaları zorunludur.
- 2.Gübre Kalite Standartları:** İthal edilen gübrelerin, ulusal kalite ve güvenlik standartlarına uygun olması gerekmektedir. Genelge, ithal gübrelerin çevreye zarar vermemesi ve tarımda güvenle kullanılabilmesi için kalite standartlarına uyumu zorunlu kılar.
- 3.Kontrol ve Denetim:** İthal edilen gübrelerin piyasa gözetimi ve denetimi, genelge kapsamında sıkı bir şekilde yapılır. Genelge, ithal gübrelerin güvenlik ve kalite denetimlerinden geçmesini öngörür ve bu denetimler sırasında gübrelerin belirlenen standartlara uyup uymadığının kontrol edilmesini sağlar.
- 4.Çevresel ve Sağlık Etkileri:** İthal edilen gübrelerin çevresel ve sağlık etkileri dikkate alınarak gerekli analiz ve kontroller yapılır. Genelge, ithal edilen gübrelerin insan sağlığına ve çevreye zarar vermeyecek şekilde kontrol edilmesini sağlar.
- 5.Usul ve Esasların Güncellenmesi:** Gübre ithalatına ilişkin genelgeler, tarım politikaları, sağlık standartları veya çevresel faktörlerdeki değişikliklere göre her yıl güncellenmektedir. Bu nedenle, 2017/1 sayılı genelge de güncellenmiştir. İthalatçılar ve ilgili paydaşlar, yürürlükteki güncel genelgeye göre hareket etmelidir.

Bu genelge, ithal edilen gübrelerin güvenli ve kalite standartlarına uygun şekilde Türkiye pazarına girmesini sağlamak amacıyla uygulanan esasları kapsar.

Tarımda Kullanılan Kimyevi Gübrelere Dair Yönetmelik: Tarımda kullanılan kimyevi gübre tiplerinin ve bileşimlerinin belirlenmesi, isimlendirilmesi, işaretlenmesi, paketlenmesi ve denetlenmesi ile ilgili usul ve esasları belirlemektedir. Tarımda Kullanılan Kimyevi Gübrelere Dair Yönetmelik kapsamında gübre piyasasına ilişkin temel düzenlemeleri şu şekilde listeleyebiliriz:

- 1. Gübre Kalite Standartlarının Belirlenmesi:** Yönetmelik, kimyevi gübrelerin tarımda güvenli bir şekilde kullanılması için kalite standartlarını belirler. İlgili gübrelerin, çevre ve insan sağlığı açısından kabul edilebilir standartlarda olması zorunludur.
- 2.İzin ve Ruhsatlandırma:** Kimyevi gübrelerin üretimi, ithalatı, ihracatı ve piyasaya arz edilmesi için gerekli izin ve ruhsatların alınması gerekmektedir. Yönetmelik, gübre üreticilerinin ve ithalatçıların ruhsatlandırılmasına ilişkin usul ve esasları düzenler.
- 3.Piyasa Gözetimi ve Denetimi:** Yönetmelik, kimyevi gübrelerin piyasaya sunulduktan sonra gözetim ve denetimini sağlar. TOB, gübrelerin standartlara uygun olup olmadığını kontrol etmek amacıyla düzenli denetimler yapar.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



4. **Etiketleme ve Ambalajlama:** Kimyevi gübrelerin uygun bir şekilde etiketlenmesi ve ambalajlanması gerekmektedir. Yönetmelik, gübre ambalajlarında ürünün içeriği, kullanım talimatları ve güvenlik uyarıları gibi bilgilerin yer almasını zorunlu kılar.

5. **Usul ve Esasların Güncellenmesi:** Tarımda kullanılan kimyevi gübrelere ilişkin yönetmelik, tarımsal politikalar, çevresel önlemler veya sağlık standartlarındaki değişikliklere göre **periyodik olarak güncellenmektedir**. Dolayısıyla, bu yönetmelik de zaman içinde değişikliklere uğrayabilir. İlgili tarafların her yıl güncellenen yönetmelik hükümlerine göre faaliyetlerini düzenlemesi gerekmektedir.

Bu yönetmelik, kimyevi gübrelerin güvenli, çevre dostu ve tarımda verimliliği artıracak şekilde kullanılmasını sağlamak için oluşturulmuştur.

Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübrelere Dair Yönetmelik: Organik, organomineral gübreler ve toprak düzenleyiciler ile Mikrobiyal, enzim içerikli ve diğer ürünlerin kullanımını yaygınlaştırmak, tanımlamak, bunlara ait analiz metotlarını belirlemek ve bu ürünlerin ithali, ihracı, üretimi, piyasaya arzı ile kayıt altına alınmasına ilişkin uyulması gereken usul ve esaslar ile bu usul ve esaslara uyulmaması halinde uygulanacak olan yaptırımları belirlemektedir. Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübrelere Dair Yönetmelik kapsamında gübre piyasasına ilişkin temel düzenlemeleri şu şekilde listeleyebiliriz:

1. **Gübre Kalite Standartlarının Belirlenmesi:** Yönetmelik, organik, mineral ve mikrobiyal kaynaklı gübrelerin kalite standartlarını belirler. Tarımda güvenli kullanım için bu gübrelerin çevreye ve insan sağlığına zarar vermemesi ve belirli kalite standartlarını sağlaması gerekmektedir.

2. **İzin ve Ruhsatlandırma:** Bu tür gübrelerin üretimi, ithalatı, ihracatı ve piyasaya arz edilmesi için gerekli izin ve ruhsatların alınması zorunludur. Yönetmelik, üreticilerin ve ithalatçıların ruhsatlandırılmasına yönelik usul ve esasları belirler.

3. **Piyasa Gözetimi ve Denetimi:** Organik, mineral ve mikrobiyal gübrelerin piyasaya arz edildikten sonra gözetimi ve denetimi düzenli olarak yapılır. TOB, gübrelerin kalite standartlarına uygunluğunu kontrol etmek amacıyla periyodik denetimler gerçekleştirir.

4. **Etiketleme ve Ambalajlama:** Organik, mineral ve mikrobiyal gübrelerin doğru şekilde etiketlenmesi ve ambalajlanması gerekmektedir. Yönetmelik, ambalajlarda ürün içeriği, kullanım talimatları ve güvenlik uyarıları gibi bilgilerin bulunmasını zorunlu kılar.

5. **Usul ve Esasların Güncellenmesi:** Bu yönetmelik, tarımsal gelişmeler, çevresel değişiklikler veya sağlık standartlarındaki yeniliklere göre **periyodik olarak güncellenmektedir**. Dolayısıyla, ilgili tarafların güncel yönetmelik hükümlerine uygun hareket etmeleri gerekmektedir.


Gökçin Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

134


ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
Sümer Mahallesi
İç Mrk. No:411 İç Kağıt No: 258/258
Telefon: +90(258) 258 258 258
Gökgörmüş V.D.: 324 0000000000000000
Mersis Numarası : 0324 0000 0000 0000 0000

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Bu yönetmelik, organik, mineral ve mikrobiyal gübrelerin güvenli, verimli ve çevre dostu bir şekilde tarımda kullanılmasını teşvik etmek amacıyla oluşturulmuştur.

Nakli ve Stok Bildiriminin Kontrolüne Dair Tebliğ (2015/42): Yurt içinde pazarlanmak üzere yerli üretimle veya ithalat yolu ile sağlanan %26 kalsiyum amonyum nitrat (CAN), %33 amonyum nitrat (AN), potasyum nitrat ve sodyum nitrat gübrelerinin yurt içinde satışı, nakli ve stok bildirimleri ile ilgili usul ve esasları belirlemektedir.

Nakli ve Stok Bildiriminin Kontrolüne Dair Tebliğ (2015/42)'nin gübre piyasasına ilişkin temel düzenlemelerini şu şekilde sıralayabiliriz:

1. **Satış ve Nakil Bildirimleri:** %26 kalsiyum amonyum nitrat (CAN), %33 amonyum nitrat (AN), potasyum nitrat ve sodyum nitrat gübrelerinin satışı ve nakli sırasında yetkili kurumlara düzenli bildirimde bulunulması zorunludur. Bu bildirimler, satış noktaları ve taşıma işlemlerinde izlenebilirlik sağlar.
2. **Stok Takibi:** Tebliğ, bu gübrelerin belirli depolama alanlarında tutulmasını ve stok seviyelerinin düzenli olarak bildirilmesini gerektirir. Böylece, depolama koşullarının güvenliği ve piyasaya sunulan miktarların takibi sağlanır.
3. **İzinsiz Satış ve Sevkiyatın Önlenmesi:** Tebliğ, izinsiz satış ve sevkiyatın önüne geçmek amacıyla piyasa gözetimi ve denetim yetkililerine bildirim zorunluluğu getirir. Bu, yasadışı veya izinsiz işlemleri engelleyerek güvenlik risklerini en aza indirmeyi amaçlar.
4. **Güvenlik ve İzlenebilirlik:** Gübrelerin izinsiz kullanımı veya yasadışı amaçlarla sevkiyatının önlenmesi için tüm satış, nakil ve stok hareketlerinin kayıt altına alınması zorunludur. Bu uygulama, güvenlik risklerini azaltarak gübrelerin izlenebilirliğini sağlar.
5. **Düzenli Bildirim Yükümlülüğü:** Gübre satış ve nakil noktaları ile depolama alanlarının yetkili makamlara düzenli olarak rapor vermesi gerekir. Bu raporlar, piyasadaki ürün hareketliliğinin denetim altına alınmasını amaçlar.

Bu düzenlemeler, özellikle yüksek güvenlik gerektiren nitrat bazlı gübrelerin piyasaya güvenli ve izlenebilir bir şekilde sunulmasını sağlamak için oluşturulmuştur.

Piyasaya Arz Edilen Gübrelerin İzlenmesine Yönelik Tebliğ (2017/27): Piyasaya arz edilen gübrelerin paketlenme aşamasından son kullanıcıya kadar takibinin sağlanmasına ilişkin gerekli usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ ile gübre bayilerine kamera konulması, gübre ambalajlarına karekod uygulanması ve ambalaj içerisine işaretleyici etiket-dna barkod eklenmesi sağlanarak piyasaya arz edilen gübrelerin paketlenme aşamasından son kullanıcıya kadar takibi amaçlanmıştır. Bu kapsamda, TOB bünyesinde oluşturulan Gübre Takip Sistemi (GTS) bu tebliğ ile beraber devreye alınmıştır. GTS, nitratlı gübrelerin el yapımı patlayıcılarda kullanılmasının önlenmesi, ileriki politika belgelerine altlık oluşturacak sağlam verilerin


Gökhan Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



oluşturulması, güvenilir ürünlerin piyasaya arz edilmesi ve denetimi konularında önemli bir yere sahiptir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş. unvanı ile 29.12.2020 tarihinde kurulmuş olup, kuruluş işlemleri 29.12.2020 tarihli ve 10234 sayılı TTSG ilan edilmiştir. Şirketin unvanı 27.05.2021 tarihinde mevcut unvanı olan Ecogreen Enerji Holding A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, söz konusu değişiklik 28.05.2021 tarihli ve 10337 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirketin fiili faaliyet konusu; yasal mevzuat uyarınca en kapsamlı şekliyle, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla güneş enerjisi santralleri, biyokütle enerji santralleri ve biyogaz enerji santrallerinden elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektriğin satışı, organik ve organomineral gübre üretimi ve satışı ve EPC faaliyetlerinden ibarettir.

Şirket bu doğrultuda elektrik üretimi, ticareti ve satışı, gübre üretimi ve satışı, EPC faaliyetlerinde bulunan şirketlere iştirak etmiş ve bunları çatısı altında toplayan 'Holding' statüsünde bir çatı şirket haline gelmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, şirketin bağlı ortaklığı olarak yenilenebilir enerji, organik ve organomineral gübre ve EPC sektöründeki yatırımlar, için kurulan toplam 8 adet bağlı ortaklığı ve 1 adet iştiraki bulunmaktadır. Şirket'in enerji portföyünün tamamı yenilenebilir enerji kaynakları kullanılarak elektrik üreten santrallerden oluşmakta olup, enerji santrallerinin tamamı ilgili bağlı ortaklıklar üzerine kayıtlıdır.

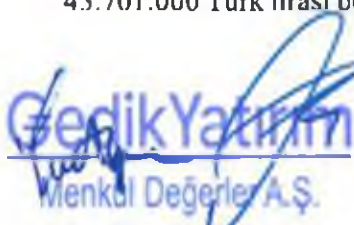
Şirket doğrudan elektrik üretimi gerçekleştirmemekte, üretim faaliyetini bağlı ortaklıkları kanalıyla yürütmektedir. Şirket'in bağlı ortaklıklarının mevcut durum itibarıyla toplam kurulu gücü 179,586 MW'tır (hibrit yardımcı kaynak dahil 181,686 MW).

Şirket'in Tarihçesi

Şirket 29.12.2020 tarihinde kurulmuş olmakla birlikte sermayesinde pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları söz konusu kuruluş tarihinden önce faaliyette bulunmaya başlamıştır. Söz konusu ortak kontrole tabi bağlı ortaklıkların ve Şirket'in kronolojik olarak gelişimi aşağıda yer almaktadır.

2015 YILI

- Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi 10.08.2015 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 19.08.2015 tarihli ve 8887 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 50.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur. Kuruluş tarihindeki ortaklık yapısı; Cüneyt Uğurlu (%5), Osman Uğurlu (%5) ve Uğurlular Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (%90) şeklindedir. Şirketin sermayesi: 17.09.2018 tarihli ve 9661 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 10.09.2018 tarihinde 23.000.000 Türk Lirasına; 03.01.2019 tarihli ve 9737 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 27.12.2018 tarihinde 43.701.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Şirket: 19.06.2019 tarihli ve 9851 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 13.06.2019 tarihinde 43.701.000 Türk lirası bedel ile Uğurlular Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye; 28.05.2021


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 29.12.2020
İş Mkt. No:4/1 İç Kapı No:15
Telefon: +90(256) 250 00 00
Göktürk V.D.: 324 0070 0590 0001
Mersis Numarası : 324 0070 0590 0001



- Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin kurulu güçleri ve kabul tarihleri (faaliyete başlama tarihleri) aşağıdaki gibidir.

bedel ile Ecogreen Enerji Yatırım Holding A.Ş.'ye satılmıştır. Satış işlemleri 01.02.2021 tarihli ve 10257 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 30.12.2020 tarihinde faaliyete başlamıştır. 26.09.2023 tarihinde, 02.10.2023 tarihli ve 10926 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile birleşmiştir. Birleşme yoluyla Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.'nin sermayesi şirkete dahil edilmiş ve sermaye 8.300.000 Türk Lirası olmuştur. 04.12.2023 tarihinde, 04.12.2023 tarihli ve 10971 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 200.000.000 Türk Lirası çıkartılmıştır. Son olarak 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 450.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.

- UGR Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş., 07.03.2018 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 07.03.2018 tarihli ve 9531 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 6.200.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. şeklindedir. Şirket doğal gaz ithalat lisansına sahiptir. Şirket: 28.09.2023 tarihli ve 10924 sayılı TTSG ile tüm payları 6.200.000 Türk Lirası bedel ile Osman Uğurlu'ya satılmıştır.

2019 YILI

- Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 14.06.2019 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 14.06.2019 tarihli ve 9848 sayılı sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 1.200.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur. Şirket, 11.12.2023 tarihinde, 11.12.2023 tarihli ve 10976 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 2.200.000 Türk Lirası olmuştur. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %70 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş., %30 Başar Beyazoğlu şeklindedir. 30 Haziran 2024 tarihinde %30'luk Başar Beyazoğlu hisseleri 39.563.050,75 bedel ile devralınmış, devir işlemleri 29.07.2024 tarihli ve 11131 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 03.06.2021 tarihinde ETKİB'den kabul almış ve faaliyete başlamıştır. Şirket 0,760 MW hibrit GES santralini 06.06.2024 tarihinde faaliyete geçirmiştir. Son olarak 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 20.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.

2020 YILI

- Ecogreen Enerji Holding A.Ş., Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş. unvanı ile 29.12.2020 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 29.12.2020 tarihli ve 10234 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 100.000 Türk lirası sermaye ile kurulmuştur. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Osman Uğurlu şeklindedir. 28.05.2021 tarihli ve 10337 sayılı TTSG ile şirket unvanı Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş.'den Ecogreen Enerji Holding A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirketin sermayesi: 26.03.2021 tarihli ve 10296 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 26.03.2021 tarihinde 50.000.000 Türk Lirasına; 03.06.2021 tarihli ve 10341 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 03.06.2021 tarihinde 100.000.000 Türk lirasına; 30.06.2021 tarihli ve 10360 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 29.06.2021 tarihinde 170.000.000 Türk Lirasına; 27.09.2023 tarihli ve 10923 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 27.09.2023 tarihinde 430.000.000 Türk lirasına çıkarılmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



- Mersin Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., Kuyucak Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. unvanı ile 02.04.2020 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 02.04.2020 tarihli ve 10050 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 313.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. şeklindedir. Şirket'in 03.02.2021 tarihinde tüm hisseleri 313.000 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Yatırım Holding'e satılmıştır. Satış işlemleri 03.02.2021 tarihli ve 10259 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirketin tüm hisseleri 313.000 Türk Lirası bedel karşılığında 22.08.2023 tarihinde Osman Uğurlu'ya satılmıştır. Satış işlemleri 22.08.2023 tarihli ve 10898 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirketin kuruluş unvanı olan Kuyucak Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.; 06.01.2021 tarihli ve 10239 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi Mersin Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Turgutlu Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. 27.03.2020 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 02.04.2020 tarihli ve 10050 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 440.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. şeklindedir. Şirket: 29.04.2021 tarihli ve 10319 sayılı TTSG'de ilan ederek sermayesini 28.04.2021 tarihinde 1.500.000 Türk Lirasına; 16.06.2023 tarihli ve 10854 sayılı TTSG'de ilan ederek sermayesini 16.06.2023 tarihinde 200.000.000 Türk Lirasına çıkarmıştır. Şirketin tüm hisseleri 30.06.2021 tarihli ve 10360 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 1.500.000 Türk Lirası bedel ile 30.06.2021 tarihinde Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye satılmıştır. Şirketin unvanı, 17.08.2023 tarihinde 17.08.2023 tarihli ve 10895 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket 27.06.2021 yılında faaliyete başlamıştır. Şirket 17.06.2023 tarihinde 0,445 MW gücünde hibrit GES santralini faaliyete almıştır. Ayrıca 31.12.2023 tarihinde yatırım sürecini tamamlayıp organik ve organomineral gübre fabrikasını faaliyete geçirmiştir.

2021 YILI

- Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. 06.01.2021 tarihinde kurulmuş, kuruluş bilgileri 06.01.2021 tarihli ve 10239 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirketin kuruluş sermayesi 50.000 Türk Lirasıdır. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Osman Uğurlu şeklindedir. Şirketin sermayesi: 03.02.2021 tarihli ve 10259 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 03.02.2021 tarihinde 3.000.000 Türk Lirasına; 29.04.2021 tarihli ve 10319 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 28.04.2021 tarihinde 10.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Şirket, 01.04.2021 tarihli ve 10300 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 01.04.2021 tarihinde 10.000.000 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş.'ye satılmıştır. Şirket 02.10.2023 tarihli ve 10926 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 26.09.2023 tarihinde Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile birleşmiştir. Şirket 29.06.2021 tarihinde faaliyetine başlamıştır.

- Balıkesir Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. 06.01.2021 tarihinde kurulmuş, kuruluş bilgileri 06.01.2021 tarihli ve 10239 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirketin kuruluş sermayesi 500.000 Türk Lirasıdır. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Osman Uğurlu şeklindedir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

139



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

şeklindedir. Şirketin sermayesi:10.03.2021 tarihli ve 10284 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 10.03.2021 tarihinde 3.200.000 Türk Lirasına; 25.03.2021 tarihli ve 10295 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 25.03.2021 tarihinde 5.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Şirket; 01.04.2021 tarihli ve 10300 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 01.04.2021 tarihinde 5.000.000 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş.'ye; 22.08.2023 tarihli ve 10898 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 22.08.2023 tarihinde 5.000.000 Türk Lirası bedel ile Osman Uğurlu'ya satılmıştır.

- Megaron Enerji Grup A.Ş. 16.06.2021 tarihli ve 10350 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 16.06.2021 tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 7.000.000 USD bedel karşılığında satın alınmıştır. İlgili tarihte Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin yüzde yüz sermayesi Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye ait olduğundan dolayı olarak Holding kapsamına dahil olmuştur. Satın alındığı tarihte Megaron Enerji Grup A.Ş. %100 sermayesine sahip olduğu aşağıdaki Limited Şirketler'e sahiptir. Bu şirketler satın alım anlaşmasına dahildir.

Barges Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Bda Enerji Müh. San. Tic. Ltd.Şti.
Bde Elektrik Üretim San. Tic. Ltd. Şti.
Gamages Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Günberi Enerji Üretim San. Tic. Ltd.Şti.
Karges Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Merges Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Nef Elektrik Üretim San. Tic. Ltd.Şti.

- Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş., 03.11.2021 tarihinde, 03.11.2021 tarihli ve 10443 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 50.000 Türk Lirası sermaye ile Ecogreen Enerji Holding A.Ş. tarafından kuruldu. 25.05.2022 tarihinde, 25.05.2022 tarihli ve 10584 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 25.000.000 Türk Lirasına; 16.02.2023 tarihinde, 17.02.2023 tarihli ve 10772 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 50.000.000 Türk Lirasına; 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 1.000.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Şirket 27.08.2023 tarihinde faaliyete başlamıştır. Şirkete bağlı olarak 30.01.2023 tarihinde proje kapsamında Kes Adi ortaklık'ı kurulmuştur. Şirket'in sahip olduğu %33,33 paylar dışında %33,33'ü Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'ye ve kalan %33,33'ü Smart GES Enerji Üretim A.Ş. unvanlı firmalara aittir. Kes Adi ortaklığı Niğde Bor'daki Yeka projesi kapsamında iletim hatlarının inşası için kurulmuştur.

- Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 23.06.2021 tarihinde, Karakeçili Biyogaz Enerji ve Gübre Üretim Ticaret Sanayi A.Ş. unvanı ile %70 hissesi Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 840.000 Türk Lirası bedel ile satın alınmıştır. %30 hissesi Basal Beyazoglu'na aittir. 10.08.2021 tarihinde, 10.08.2021 tarihli ve 10384 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi Karakeçili Biyogaz Enerji ve Gübre Üretim Ticaret Sanayi A.Ş. ilan unvanı değiştirilerek Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. olmuştur. 25.06.2023 tarihinde

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

140

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2024 YILI

- Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 30.06.2024 tarihinde Başar Beyazoğlu'na ait olan %30 hisse; 11.07.2024 tarihli ve 11120 sayılı TTSG'de yayımlandığı gibi 73.254.861 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye satılmıştır. Bu tarihten itibaren Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. şirketinin %100 hissesi ihraççıya aittir.
- Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %70 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş., %30 Başar Beyazoğlu şeklindedir. 30 Haziran 2024 tarihinde %30'luk Başar Beyazoğlu hisseleri 39.563.050,75 bedel ile devralınmış, devir işlemleri 29.07.2024 tarihli ve 11131 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 450.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.
- Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 20.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.
- Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 1.000.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.
- Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de yayımlandığı gibi sermayesi 30.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.

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:

Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin sahip olduğu santrallerin maddi duran varlıklar özelinde mahiyetine bakıldığında en yüksek kalemin tesis, makine ve cihazlar kaleminden oluştuğu görülmektedir.

Şirket'in 2021 yılında; Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santralini; Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı Karakeçili Biyogaz Santralini; Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı Denizli Enerji Biyogaz Santralini ve Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı Denizli Biyokütle Santralini 1. Fazını yatırımlarını tamamlamış ve faaliyete geçirmiştir.

2022 yılında, Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı Denizli Biyokütle Santralini 2. Fazının yatırımı tamamlamış ve faaliyete geçirmiştir.

2023 yılında; Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı G4-Bor-2 GES santralini ve Ecofer Biyogaz ve Enerji Üretim A.Ş. çatısı altında kurulan gübre fabrikasının yatırımı tamamlamıştır. Ayrıca 2023 yılında 2 adet yatırım amaçlı gayrimenkul satın almıştır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Maddi Duran Varlıklar ve Girişleri (30.06.2025 Satın Alım Gücü ile)	30.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	Finansman Şekli
Arsa ve araziler	2.677.902	1.969.635	-	25.358	Özkaynak/Proje Finansman
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	-	-	30.949	-	Özkaynak/Proje Finansman
Binalar	797.540.424	150.846.550	28.563.338	372.642	Özkaynak/Proje Finansman
Tesis, makine ve cihazlar	15.360.870	8.931.097.464	533.695.824	32.266.595	Özkaynak/Proje Finansman
Araçlar	33.244.569	3.951.557	26.020.475	5.742.828	Özkaynak
Mobilya ve demirbaşlar	16.053.865	6.361.735	9.435.047	2.823.725	Özkaynak/Proje Finansman
Diğer sabit kıymetler	18.943.366	2.048.001	1.892.637	-	Özkaynak/Proje Finansman
Yapılmakta olan yatırımlar	99.001.505	122.548.673	170.506.893	9.086.193	Özkaynak/Proje Finansman
Toplam	982.822.501	9.218.823.615	770.145.163	50.317.341	

Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve Girişler (30.06.2025 Satın Alım Gücü ile)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	Finansman Şekli
Haklar	18.560.484	13.030.893	3.647.665	1.046.757	Özkaynak/Proje Finansman
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	210.991	119.284	-	-	Özkaynak
Toplam	18.771.475	13.150.177	3.647.665	1.046.757	

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

Yatırım Adı	Niteliği	Coğrafi Konum	Maliyet (TL)	Tamamlanma Yüzdesi	Finansman Yöntemi
Kırklareli 3 RES	Depolamalı RES	Tekirdağ, Süleymanpaşa/ Hayrabolu	17.672.884 (*)	%0,4 (**)	Özkaynak

(*) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla oluşan maliyetlerdir.

(**) Projenin ön lisansı alınmış olup, rüzgâr ölçümleri, ÇED ve imar süreçleri devam etmektedir. Ecowind 3 Enerji A.Ş. şirketine bağlı Kırklareli 3 RES santrali toplam yatırım bedeli yaklaşık 120.000.000 dolardır.

Kırklareli-3 RES;

Tekirdağ ilinde kurulması planlanan Kırklareli 3 RES adındaki depolamalı elektrik üretim tesisinin yatırımına başlanabilmesi için EPDK'dan 18.01.2024 tarihinde ÖN/12534-19/06081 numaralı ön lisans alınmıştır. Ön lisans süresi 36 aydır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOWIND 3 ENERJİ
Sümer Mahallesi 24831 Sokak No: 1/1 Blok 1
İş Mkt. No: 4/1 İç Kapı No: 101 Kat: 1/1 D: 101
Telefon: +90(258) 252 11 22 / 252 12 48
Göknar V.D.: 324 572 11 22 / 324 572 12 48
Mersis Numarası: 0324 0070 0000 0001



Rüzgâr enerjisine dayalı olarak elektrik üretimi yapılacak olan projenin kurulu gücü 100 MWe'dir.

Lisans alma süreçleri devam etmekte olup süreç maddeler halinde aşağıda özetlenmektedir.

- ÇED Başvuru dosyası hazırlanarak Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığına sunulmuştur. Bakanlık tarafından kurum görüşleri alınmıştır. Proje için Sonbahar kuş ve yarasa gözlem çalışmalarının tamamlanması beklenmektedir. Tamamlandıktan sonra ÇED Raporu ile ilgili süreçler tamamlanmış olacaktır.
- Proje için TÜBİTAK Bilişim ve Bilgi Güvenliği İleri Teknolojiler Araştırma Merkezi Radar Performans ve İz Analiz Merkezi'ne Teknik Etkileşim Analizi için başvuru yapılmış olup başvurumuz uygun bulunmuştur.
- İmar süreçleri için kurumlara görüş sorulmuş ve dönüş beklenmektedir.
- ÇED süreci tamamlandıktan sonra imar planı hazırlanacaktır. Kamulaştırma ve arazi satın alma işlemleri henüz başlamamıştır, kamulaştırma bedelleri ödenmiştir. Halihazırda harita ve jeolojik etüt çalışmaları devam etmektedir.

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

Yoktur.

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

Yatırım Teşvik Belgeleri

Şirket bünyesindeki şirketlerden Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş., Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş., Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.'nin T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından sağlanan 15.06.2012 tarihli ve 2012-3305 sayılı kararname uyarınca faydalanan genel ve bölgesel yatırım teşvikleri hakkında detaylar aşağıdaki gibidir. Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş ise genel teşvikten faydalanmıştır ve aşağıdaki tabloda detayları verilmiştir. Aşağıdaki şirketlerin faaliyetleri öncelikli yatırım konuları arasında yer alması nedeniyle 2012/3305 sayılı Karar çerçevesinde desteklerden yararlanmaktadır.

Firma Adı	İl Bazlı Bölgesi	Yatırımın Konusu	Kararın Amacı	Belge Başlama tarihi	Belge Bitiş Tarihi	Destek Oranı		Sabit Yatırım Tutarı (TL)
						Vergi İndirimi	Yatırım Katkı Oranı	
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. (**)	2.bölge	Metal olmayan atık ve hurdalar	15.06.2012 tarih 2012-3305 sayılı	12.03.2021	11.09.2025	80%	40%	212.799.814
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	2.bölge	Elektrik Üretimi,	15.06.2012 tarih 2012-3305 sayılı	03.04.2023	03.04.2026	-	-	2.145.000

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Aspəri Ücret Gelir ve Damga Vergisi Teşvigi

7349 sayılı Kanunla, 193 sayılı Kanunun 23'üncü maddesinin birinci fıkrasına eklenen (18) numaralı bent ile 1/1/2022 tarihinden itibaren yapılan ücret ödemelerine uygulanmak üzere, sigortalıların ödemenin yapıldığı ayda geçerli olan asgari ücretin aylık brüt tutarından işçi sosyal güvenlik primi ve işsizlik sigorta primi düşüldükten sonra kalan tutarına isabet eden ücretleri gelir vergisinden istisna edilmiştir. Konsolidasyona tabi tüm şirketlerimiz için ilgili teşvikten yararlanılmaktadır.

6661 Asgari Ücret Desteği

7495 sayılı Kanun'un asgari ücret desteğine ilişkin 6 ncı maddesi ile 5510 sayılı Kanuna geçici 101 inci madde eklenmesi ile Şirket, aylık prim ve hizmet listesinde bildirilen sigortalıların prim ödeme gün sayısı ile her yıl açıklanan tutarın çarpımı ile yapılan hesaplamada çıkan rakam kadar toplam ödenecek priminden mahsup edilmek sureti ile ilgili indirimden yararlanır. Konsolidasyona tabi tüm şirketlerimiz için ilgili teşvikten yararlanılmaktadır.

YEKIDEM

18/05/2005 tarihinde yayımlanan 25819 sayılı Resmî Gazete’de 5346 sayılı kanuna bağlı olarak 30/06/2021 tarihinden önce YEKDEM kapsamında başvurmuş olduğumuz biyogaz, biyokütle ve güneş santrallerimiz 133 USD/MWh ile 10 yıllık satış garantisi hakkı elde etmiştir.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. bünyesinde bulunan santrallerin YEKDEB kapsamında enerji satış durumları aşağıdaki gibidir:

Şirket	Santral Adı	Şehir-Bölge	Kabul Tarihi	Elektrik Satış Fiyatı (\$/MWh)
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Uğurlular	Denizli-Sarayköy	23.10.2017	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	FM-1	Denizli-Sarayköy	24.04.2017	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	FM-2	Denizli-Sarayköy	24.04.2017	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-1	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-2	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-3	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-4	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-5	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-6	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133



Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-7	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Deniz	Muğla-Yatağan	30.07.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Karal	Muğla-Yatağan	30.07.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Koz	Muğla-Yatağan	30.07.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Mavi	Muğla-Yatağan	30.07.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Yücel	Muğla-Yatağan	30.07.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-5	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-6	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-7	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-8	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-9	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-10	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	KARGES	Konya-Karatay	11.11.2015	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	MERGES	Konya-Karatay	11.11.2015	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	GAMAGES	Konya-Karatay	11.11.2015	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	BARGES	Konya-Karatay	11.11.2015	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	GÜNBERİ	Kırşehir-Karahıdır	23.05.2017	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	NEF	Kırşehir-Karahıdır	23.05.2017	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	HDA	Kırşehir-Karahıdır	23.05.2017	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	HDC	Kırşehir-Karahıdır	23.05.2017	133
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	Denizli Biyogaz	Denizli-Honaz	3.06.2021	133
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	Turgutlu Biyogaz	Manisa-Turgutlu	27.06.2021	133
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	Karacabey Biyogaz	Bursa-Karacabey	24.09.2021	133
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	Denizli Biyokütle	Denizli-Honaz	24.12.2021	133

Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	Honaz Biyokütle	Denizli-Honaz	23.12.2022	133
--------------------------------------	-----------------	---------------	------------	-----

YEKA

Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş. 2022 yılı Nisan ayında ETKB tarafından düzenlenen YEKA-4 Bor-2 ihalesini kazanmış olup, santral ilk kabul tarihi olan Ağustos 2023 yılından itibaren spot elektrik piyasasına Piyasa Takas Fiyatı üzerinden satış yapmaktadır. ETKB ile imzalanan sözleşme gereği 42 ay ve 6 Şubat 2023 Kahramanmaraş depremi nedeni ile artı 3 aylık uzatmaya istinaden 2026 yılı Şubat ayına kadar Piyasa Takas Fiyatı üzerinden elektrik satışı gerçekleştirilmektedir. Bu tarihten itibaren yaklaşık 8 yıl boyunca (toplam 2300 GWh üretim) ihale fiyatı üzerinden (bugünkü hesaplara göre 28 USD/MWh) satılacaktır. 2300 GWh satış tamamlanması ile birlikte Piyasa Takas Fiyatı üzerinden satış devam edecektir.

Şirket	Santral Adı	Şehir-Bölge	Kabul Tarihi	Elektrik Satış Fiyatı (\$/MWh)
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.	G-4 Bor-2 GES	Niğde -Bor	27.08.2023	PTF+İhale Fiyatı

7. FAALİYET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Genel Bakış

Şirket'in ana faaliyet konusu,

i) Güneş, Biyokütle ve Biyogaz gibi yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimi yapmak, üretilen elektrik enerjisini satmak,

Bu kapsamda, Şirket'in ülkenin 8 farklı şehrinde bulunan yedi adet Güneş enerjisi elektrik üretim santrali, üç adet biyogaz elektrik üretim santrali ve iki adet biyokütle enerji üretim santrali olmak üzere toplam 12 farklı enerji üretim santrali bulunmaktadır.

ii) Yurtiçi güneş enerjisi santralleri proje geliştirme ve müteahhitlik faaliyetleri, Bu kapsamda Güneş enerjisi santralleri EPC faaliyetleri Türkiye'de yürütülmektedir.

iii) Organik ve organomineral gübre üretimi ve satışını yapmaktır.

Şirket bu kapsamda, organik ve organomineral gübre üretimini Manisa'nın Turgutlu ilçesinde bulunan fabrikada yapmaktadır. Satışını ise çoğunlukla bayileri aracılığıyla doğrudan satış yöntemi ile tüm Türkiye'ye yapmaktadır. Ecofer Gübre şirketinin üretim kapasitesi yıllık yaklaşık 90.000 ton'dur 2024 yıl sonu itibarıyla üretim miktarı 11.395 ton ve satış miktarı 9.762

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





Şirket'in bağlı ortaklıklarının sahip olduğu santrallere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Bağlı Ortaklık	Santralin Niteliği	Tesislerin Bulunduğu Mevki	*AC Kurulu Güç (MWe)	**DC Kurulu Güç (MWp-MWm***)	Kurulu Güç Oranı (DC)
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.			1,501	2,300	1,2%
Denizli Enerji Biyogaz Tesisi	Biyogaz Enerjisi Santrali	Denizli	1,501	1,540	
Denizli Enerji Biyogaz Tesisi	Hibrit GES	Denizli	-	0,760	
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.			14,900	15,600	8,6%
Denizli Biyokütle Santrali	Biyokütle Enerjisi Santrali	Denizli	12,000	12,500	
Honaz Biyokütle Santrali	Biyokütle Enerjisi Santrali	Denizli	2,900	3,100	
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.			3,002	3,526	1,9%
Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santrali	Biyogaz Enerjisi Santrali	Manisa	3,002	3,080	
Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santrali	Hibrit GES	Manisa	-	0,446	
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.			100,000	130,221	71,7%
G4-Bor-2 GES	Güneş Enerjisi Santrali	Niğde	100,000	130,221	
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim Tic.San.A.Ş.			3,002	3,080	1,7%
Karakeçili Biyogaz Tesisi	Biyogaz Enerjisi Santrali	Bursa	3,002	3,080	
Megaron Grup Enerji A.Ş.			7,920	8,960	4,9%
KARGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	0,990	1,081	
MERGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	0,990	1,102	
GAMAGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	0,990	1,081	

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



BARGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	0,990	1,102	
GÜNBERİ	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	0,990	1,170	
NEF	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	0,990	1,170	
BIDA	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	0,990	1,152	
BDC	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	0,990	1,102	
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.			15,288	18,000	9,9%
DOĞRU GES	Güneş Enerjisi Santrali	Denizli	0,900	1,049	
FM-1	Güneş Enerjisi Santrali	Denizli	0,450	0,525	
FM-2	Güneş Enerjisi Santrali	Denizli	0,450	0,525	
SOLARUS 1	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 2	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 3	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 4	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 5	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 6	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 7	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
DENİZ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,900	1,080	
KARAL	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,850	1,020	

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

151

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 20. Sokak No: 8/B
İş Mrk. No: 4/1 E-Kitaplı Merkezleri: 0650721
Telefon: +90(212) 334 0970 +90(258) 252 00 00
Gökpınar V.D.: 334 0970 Sic.No: 1734-Honaz
Mersis Numarası : 0324 0970



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



KOZ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,850	1,020	
MAVİ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,900	1,080	
YÜCEL	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,600	
SOLARUS 5	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,190	
SOLARUS 6	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,152	
SOLARUS 7	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,152	
SOLARUS 8	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,190	
SOLARUS 9	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,183	
SOLARUS 10	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,152	
Toplam			145,613	181,686	100,0%

* AC kurulu güç, inverterler aracılığıyla şebekeye verilen maksimum güç kapasitesini ifade eder.

** DC kurulu güç, güneş panelleri gibi doğru akım üreten bileşenlerin toplam nominal kapasitesidir ve inverter kapasitesine bağlı olarak AC güce dönüşür.

*** DC kurulu güç kapasiteleri: güneş enerji santrallerinde MWp-kWp; biyokütle ve biyogaz santrallerde MWm-kWm olarak belirlenir.

Şirketin bağlı ortaklığı Ecofer Gübre Enerji Üretim A.Ş.'nin sahip olduğu gübre üretim tesisine ilişkin bilgiler aşağıdaki tablodadır.

Bağlı Ortaklık	Tesisin Niteliği	Tesisin Bulunduğu Mevki	Üretim Kapasitesi (Ton/Yıl)
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	Gübre Üretim Fabrikası	Manisa	90.000

Tesislerin net elektrik satış miktarları 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Net Satış (MWh)	Denizli Biyogaz	Karacabey Biyogaz	Ecofer Gübre	Denizli Biyokütle	Honaz Biyokütle (*)	Ecogreen Elektrik	Uğurlular Elektrik	Megaros	Toplam
2022	9.249	18.395	21.960	17.135	576	0	30.389	14.657	112.361
2023	8.774	20.220	22.047	46.158	12.055	57.114	29.480	14.889	200.737
2024	9.537	20.641	19.150	69.272	0	264.172	30.977	14.684	428.443
2024/2Ç	5.016	10.272	9.588	30.390	0	132.575	16.307	8.143	212.291

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



2025/2Ç	4.863	10.980	9.715	13.415	0	123.856	15.235	7.607	215.671
---------	-------	--------	-------	--------	---	---------	--------	-------	---------

*Honaz biyokütle Fytil 2023'te Denizli Biyokütle'ye devredilmiştir.

Tesislerin kapasite kullanım oranları 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Kapasite Kullanım Oranı (MWh)	Denizli Biyogaz	Karacabey Biyogaz	Ecofer Gübre	Denizli Biyokütle	Honaz Biyokütle	Ecogreen Elektrik	Uğurlular Elektrik	Megaron
2022	70%	70%	84%	16%	2%	-	23%	21%
2023	67%	77%	84%	44%	47%	7%	22%	21%
2024	73%	78%	73%	66%	-	30%	23%	21%
2024/2Ç	76%	78%	73%	58%	-	30%	24%	23%
2025/2Ç	74%	84%	74%	83%	-	28%	23%	22%

Tesislerin hasılatları 30.06.2025 itibarıyla faaliyet bazlı bağımsız denetim raporuna uyumlu geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL)	GES	EPC	Gübre	Biyogaz	Biyokütle	Elektrik Ticareti	Holding	Toplam
2022	329.605	0	0	457.548	211.530	0	32.304	1.030.987
2023	835.459	251.912	0	508.888	501.771	0	674	2.098.704
2024	1.094.865	1.337.467	136.493	310.256	411.690	803.046	864	4.094.680
2024/2Ç	493.365	626.823	22.515	156.515	204.406	78.229	0	1.581.852
2025/2Ç	372.335	1.933.889	186.183	169.770	226.410	453.575	0	3.342.163

A. GÜNEŞE DAYALI ENERJİ ÜRETİMİ

Lisanssız Güneş Enerjisi Santralleri

Genel Bakış

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Kanun hükümleri uyarınca, 2021 yılına kadar devreye giren enerji üretim tesislerine 10 yıl boyunca 6094 kanun kapsamında belirlenen fiyatlar ile alım garantisi verilmektedir. 10.08.2015 tarihinde kurulan Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. 2015 yılındaki mevcut piyasa koşullarında, yatırım kararı almıştır.

Bu kapsamda aktif olan tüm Güneş Enerji Santralleri Lisanssız Enerji kapsamında geliştirilmiştir. Bu nedenle her bir santralin maksimum güç sınırı 1 MWe'dir. Santrallerin tabi olduğu alım garantisi 2021 öncesi YEKDEM'dir. 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunu, Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında güneş enerjisine dayalı üretim tesislerinin ürettiği Elektrik Enerjisini 10 yıl süresince 133 USD/MWh fiyatla alım garantisi sağlamıştır.

Şirket Güneş enerji yatırımlarına 2017 yılında başlamıştır. Sırası ile 2018, 2019 ve 2021 yıllarında yapımını tamamladığı veya doğrudan satılmasını yaptığı tesisler ile büyümeye devam etmiştir. Santrallerin faaliyete başladığı geçici kabul tarihleri aşağıdaki gibidir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

153



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

FM-2	Güneş Enerjisi Santrali	Denizli	0,5247
SOLARUS 1	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 2	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 3	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 4	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 5	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 6	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 7	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
DENİZ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	1,0800
KARAI	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	1,0200
KOZ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	1,0200
MAVİ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	1,0800
YÜCEL	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,6000
SOLARUS 5	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1904
SOLARUS 6	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1520
SOLARUS 7	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1520
SOLARUS 8	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1904
SOLARUS 9	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1832
SOLARUS 10	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1520
Toplam			26,9600

Lisanssız GES'lerde Üretilen Enerji

Santraller geçici kabul tarihinden 10 yıl boyunca 133 USD/MWh fiyatla alım garantisi hakkına sahiptir. Santrallerde enerji satışı YEKDEM kapsamında yapılmaktadır.

Lisanssız tesislerin hasılatı 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL)	Uğurlular Elektrik	Megaron	Lisanssız Toplam
2022	222.358	107.246	329.605
2023	215.707	108.944	324.651
2024	226.661	107.444	334.105
2024/2Ç	119.323	59.579	178.902
2025/2Ç	111.476	55.661	167.136

YEKDEM Bilgileri

Lisanssız GES Santraller Yıllık Üretim Kapasiteleri ve kalan YEKDEM süreleri aşağıdaki gibidir.

Bağlı Ortaklık Ünvanı	AC Kurulu Güç (MWe)	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi	30.06.2025 İtibarıyla Kalan Süre/Yıl
Megaron Konya Ges	3,960	11.11.2015	11.11.2025	5 Yıl

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ENERJİ HOLDİNGİ
Sümer Mahallesi 2012 Sok. No: 12 Kat: 4 Blok: 4
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 12 Kat: 4 Blok: 4
Telefon: +90(258) 252 1302 Faks: +90(258) 252 1303
Gökpınar V.D.: 324 (258) 252 1303
Mersis Numarası: 0824 0970 0590 0001



Uğurlular Elektrik Sarayköy Ges-2	0,900	24.04.2017	24.04.2027	1 Yıl 10 Ay
Megaron Kırşehir Ges	3,960	23.05.2017	23.05.2027	1 Yıl 11 Ay
Uğurlular Elektrik Sarayköy Ges-1	0,900	23.10.2017	23.10.2027	2 Yıl 4 Ay
Uğurlular Elektrik Seydikemer Ges	3,500	19.01.2018	19.01.2028	2 Yıl 7 Ay
Uğurlular Elektrik Yatağan Ges	4.000	30.07.2018	30.07.2028	3 Yıl 1 Ay
Uğurlular Elektrik Tire Ges	5,988	15.11.2019	15.11.2029	4 Yıl 5 Ay

Şebeke Bağlantısı ve Enerji İletimi

Lisanssız santrallerimiz 34.5 kV dağıtım seviyesinden şebekeye bağlıdır. Santrallerde üretilen 0.4 kV seviyesindeki elektrik gerilimi trafolar vasıtası ile 34.5 kV seviyesine yükseltilip TEDAŞ'a ait dağıtım merkezlerine yüksek gerilim kabloları ile taşınmaktadır. Dağıtım merkezlerinden ise enerji nakil hatları ile enterkonnekte şebeke bağlantısı için trafo merkezlerine iletilmektedir.

Lisanslı Güneş Enerji Santralleri

YEKA Genel Bakış

- Şirket YEKA G4-Bor-2 100 MW ihalesini, kapalı zarf açık eksiltme usulü 390 TL/MWh fiyat ile kazanmıştır. İhale 2022 yılı Nisan ayında yapılmış olup, 2022 yılı Mayıs ayında ETKB ile sözleşme imzalanmıştır. Sözleşmede yer alan zeyilnameli şartname kapsamında; YEKA'nın yatırıma hazır hale getirilmesi amacıyla gerekli tüm etütler/fizibilite çalışmalar yapılmıştır. Bu alanlara ilgili mevzuatı uyarınca GES kurabilmek için gerekli tüm onay, izin, ruhsat ve benzerlerini süresi içerisinde yapılmış, GES geliştirme, ön-lisans, lisans, Çevresel Etki Değerlendirmesi, vb. izin süreçleri ile ilgili kurum ve kuruluşlarca talep edilebilecek her türlü iş ve işlemleri mer'i mevzuat kapsamında zamanında tamamlanmış ve bu amaçla gereken tüm harcamalar süreç içinde yapılmıştır. Ayrıca üretilen elektriğin iletimi için Türkiye Elektrik Üretim A.Ş. tarafından verilmiş olan bağlantı görüşüne istinaden Kes Adi Ortaklık'ı kurulmuştur. Kes Adi Ortaklığı'nın %33,33 payı Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş.'ye; %33,33'ü Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'ye ve kalan %33,33'ü Smart GES Enerji Üretim A.Ş. firmalara aittir.

Sözleşmenin imza tarihi olan 16 Mayıs 2022 itibarıyla ilk 42 ay boyunca üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır. 2023 yılında ülkemizde yaşanan deprem felaketi nedeniyle bu

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



sürelere 3 aylık ilave verilmiş olup, sözleşmede belirtilen 42 aylık serbest satış fiyatı 45 ay olarak güncellenmiştir. 45 aylık süre Şubat 2026 döneminde tamamlandıktan sonra 2.300 GWh üretim miktarı iletim sistemine verilmesi tamamlanana kadar ihale fiyatı olan ve eskalasyon ile bugün hesaplandığında yaklaşık 28 USD/MWh'tir. 2300 GWh üretimin yaklaşık 8 yılda tamamlanması öngörülmüş ve Şubat 2034 döneminde tekrar serbest piyasada piyasa takas fiyatı üzerinden satış yapılmaya başlanacağı öngörülmüştür.

ETKB ile imzalanan sözleşmede yer alan birim elektrik enerjisi alım fiyatı; Yönetmelik ve Şartname'nin süre uzatımı ile ilgili hükümleri saklı kalmak kaydıyla, 3'er (üçer) aylık dönemler halinde Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim ayında güncellenir. Sözleşme'de yer alan birim elektrik enerjisi alım fiyatı, 2022 Mayıs döneminde yapılan yarışma tarihini takip eden ikinci 3 (üç) aylık dönemin başlangıcından itibaren güncellenmektedir. Ödemeler, 3'er (üçer) aylık dönemler halinde belirlenecek "güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatları" üzerinden alım süresi boyunca piyasa takas fiyatı kapsamında yapılmaktadır. Her 3 aylık dönemin başlangıcında aşağıda yer alan eskalasyon formülü kullanılarak dönem fiyatı güncellemesi yapılmaktadır.

$$AF_{CD} = OAF_{CD} \times \left[\left(\frac{25}{100} \times \frac{ÜFE_{A-2}}{ÜFE_{A-5}} \right) + \left(\frac{15}{100} \times \frac{TÜFE_{A-2}}{TÜFE_{A-5}} \right) + \left(\frac{30}{100} \times \frac{KUR_{D-A}}{KUR_{D-B}} \right) + \left(\frac{30}{100} \times \frac{KUR_{E-A}}{KUR_{E-B}} \right) \right]$$

Formülde kullanılan kısaltmaların açıklamaları aşağıda yer almaktadır.

AF _{CD} *	:	3 (üç) aylık dönem için hesaplanan güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatı Türk Lirası kuruş/kWh)
OAF _{CD} **	:	Bir önceki 3 (üç) aylık dönem için hesaplanan güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)
ÜFE _{A-2}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki ikinci aya ait ÜFE değeri
ÜFE _{A-5}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki beşinci aya ait ÜFE değeri
TÜFE _{A-2}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki ikinci aya ait TÜFE değeri
TÜFE _{A-5}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki beşinci aya ait TÜFE değeri
KUR _{D-A}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki ikinci, üçüncü ve dördüncü aylarında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük ABD Doları alış kurlarının ortalaması

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



KUR _{D-U}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki beşinci, altıncı ve yedinci aylarında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük ABD Doları alış kurlarının ortalaması
KUR _{E-A}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki ikinci, üçüncü ve dördüncü aylarında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük Avro alış kurlarının ortalaması
KUR _{E-B}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki beşinci, altıncı ve yedinci aylarında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük Avro alış kurlarının ortalaması'dır.

(*) "AF_{GP}" değeri virgülden sonra iki hane olacak şekilde yuvarlanarak uygulanır.

(**) İlk güncelleme için kullanılacak "OAF_{GP}" değeri, Sözleşme'de "birim elektrik enerjisi alım fiyatı" olarak yer alan değerleri belirtmektedir.

Kaynak: https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/BİHM/Tr_Duyurular/YEK_1_GES_4_Zeyilname_Metni_202203121433.pdf

2025 yılı Haziran ayı itibarıyla eskale edilmiş güncel elektrik satış fiyatı yaklaşık 28 USD/MWh dir.

2023 Nisan ayında alınmış olan elektrik üretim lisansı, 30 yıl süreyle geçerliliğini korumaktadır. Lisans aşağıdaki gibidir.

G4-Bor-2 GES

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. altında Niğde ili, Bor ilçesinde 2022 yılı Ekim ayında G4-Bor-2 GES santral inşasına başlanmış olup, 2023 yılı Ağustos ayında santralin ilk kabulü alınmıştır. Santral için özet tablolar aşağıdaki gibidir.

Kurulu Güç Bilgileri

Bağlı Ortaklık	Santralin Niteliği	Tesisin Bulunduğu Mevki	Kurulu Güç (MWp)
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.			130,2210
G4-Bor-2 GES	Güneş Enerjisi Santrali	Niğde	130,2210

Lisanslı tesislerin net elektrik satış miktarları 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Net Satış (MWh)	Ecogreen Elektrik
2022	0
2023	57.114
2024	264.172
2024/2Ç	132.575
2025/2Ç	123.856

Lisanslı tesislerin hasılatı 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL.)	Ecogreen Elektrik
2022	-
2023	510.808
2024	760.760
2024/2Ç	314.462
2025/2Ç	205.199

Santralde tek eksenli tracker (hareketli) sistem kullanılmış olup, gün doğumundan gün batımına (-50°, +50°) güneşi takip etmektedir. Hareketli sistem ekipmanları İspanyol marka olan PV Hardware Solutions S.L.'den alınmıştır. Hareketli sistem elektrik üretimine yaptığı pozitif etkinin yanı sıra alt yapı üzerinde yer alan fotovoltaiik panellerimizin gün içinde devamlı hareketli olmasından dolayı kir ve toz gibi etmenleri kolaylıkla üzerinden atabilmekte, verimliliği arttırmaktadır.

Santralde toplamda 244.080 adet çift yönlü cam cama paneller kullanılmıştır. Çift yönlü paneller, yer yüzeyinden panelin arkasına yansıyan ışınlmaları da panel üzerindeki hücreler içerisinc alıp, arka yüzeyden de elektrik enerjisi üretimi sağlanmaktadır.

Mono (tek) kristalli hücreler, tek bir silikon kristalinden üretilmiştir. Silikon külçe, yonga olarak da adlandırılan ince disklerle dilimlenip, hassas kesim için bir tel testere kullanılmıştır. Saf silikon parlak olduğu için güneş ışığını yansıtabilir. Kaybolan güneş ışığı miktarını azaltmak için, silikon yongaların üzerine yansıtıcı olmayan bir kaplama konulmuştur. Fırın benzeri bir odada fosfor ince bir tabaka halinde yongaların yüzeyine yayılır. Bu, yüzeyi negatif elektriksel yönde şarj edip, bor ve fosfor kombinasyonu ile PV hücresinin düzgün çalışması için kritik olan pozitif (+) ve (-) negatif bağlantıyı vermiştir.

Santralimizin bir diğer ana demirbaşı olan ve doğru akımı alternatif akıma dönüştüren inverter ekipmanları General Electric Company unvanlı şirketten tedarik edilmiştir. Skid yapı olarak sahamızda kullanmış olduğumuz inverter ekipmanları tek bir blok yapı içerisinde trafo, OG hücre ve inverter ekipmanlarını kapsamaktadır. Her bir yapının gücü 4,73 MW olup, santralimizde 25 adet kullanılmıştır.

Santralimizin ilk tasarım, dizayn, mühendislik çalışmaları, hesapları, tüm proje aşamaları ve tüm saha kontrollerinde akredite firma Solarian Enerji Mühendislik ve Danışmanlık A.Ş. ile çalışılmıştır. Solarian Enerji Mühendislik ve Danışmanlık A.Ş. ile yapılan işveren mühendisliği anlaşmasında; teknoloji seçimi ve üretimlerinin karşılaştırılması, tüm şartnamelerin hazırlanması, projelendirme, ÇED yönetmeliği ve izin süreçleri kapsamında proje dosyalarının

Gedik Yatırım
Mentül Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Kat Kat: 2 B Blok
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 10 Kat: 2 B Blok
Telefon: +90(258) 252 11 11 +90(258) 252 11 11
Gökpınar V.D.: 324 02 02 11 Kat: 2 B Blok
Mersis Numarası: 0804 0001 1111 1111



eklenen hesaplama ve analizleri içeren Ek-18 hesaplamaları ve çalışmaları, Fotovoltaik (PV) panel üretim sürecinin denetlenmesi, saha kontrolleri ve devreye alma testleri kapsamında hizmetler alınmıştır. Ayrıca Fichtner GmbH & Co ile işveren danışmanlığı hizmeti alınmış olup, tüm dizayn, tasarım ve devreye alma testleri kontrollü bir şekilde tamamlanmıştır.

Santralimizin toplamda 9 km lik tüm çevresini kapsayacak şekilde dıştan gelebilecek her türlü tehdide karşı otonom sistem Axis Communications A/B marka termal destekli kameralarla 7/24 izlemesi yapılmaktadır. Ayrıca kamera sistemi uzaktan da izlenebilir olup alarm merkezine bağlı çalışmaktadır. Santral çevresine yaklaşan her türlü tehdide karşılık önceden uyarılar sağlayıp, gerektiğinde güvenlik güçlerine haber vermesi sağlanmaktadır.

Alınan hizmetlerin yanında Ecogreen Enerji Holding A.Ş. Güneş Enerji Santralleri Departmanı olarak 20 personel ile proje yönetimi gerçekleştirilmiştir. Ekip olarak mühendis kadrosu, operasyon ve finans yönetimi ile santralimiz işletme dönemine alınmıştır. İşletmede 1 kişi işletme müdürü, 1 kişi idari işler sorumlusu, 8 kişi bakım-onarım personeli ve 7 kişilik güvenlik kadrosu bulunmaktadır.

Şebeke Bağlantısı ve Enerji İletimi

G4-Bor-2 GES tesisimiz kendi şalt merkezimiz olan Uğurlu GES Trafo Merkezimizde üretilen enerji; 154 kV gerilim seviyesine yükseltilip, TEİAŞ iletim hatlarından Niğde Bor Organize Sanayi Bölgesi trafo merkezine iletilmektedir.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. Biyogaz Hibrit GES

Ecofer Gübre şirketine bağlı Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santrali'ne hibrit yardımcı kaynak olarak 445,2 kWp gücünde güneş enerji santrali yatırımı yapılmıştır. Hibrit GES yardımcı kaynaktan üretilen elektrikte ana kaynak olan biyogazdan üretilen elektrik gibi YEKİDEM fiyatından satılmaktadır. Hibrit güneş santrali 2023 yılı Ağustos ayında devreye alınmış olup, 840 adet 530 W Kalyon Güneş Teknolojileri A.Ş. marka çift yönlü paneller kullanılmıştır. 9 adet 50 kW lık Huawei Technologies Co., Ltd. Şirketi'nden alınan inverter cihazları kullanılan santralde sabit sistem taşıyıcı konstrüksiyon tasarımı kullanılmıştır.

Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. Biyogaz Hibrit GES

Denizli Biyogaz şirketine bağlı Denizli Enerji Biyogaz Santrali'ne hibrit yardımcı kaynak olarak 760,1 kWp gücünde güneş enerji santrali yatırımı yapılmıştır. Hibrit güneş santrali 2024 yılı Mayıs ayında devreye alınmıştır. Hibrit GES yardımcı kaynaktan üretilen elektrikte ana kaynak olan biyogazdan üretilen elektrik gibi YEKİDEM fiyatından satılmaktadır. Santralde 1.382 adet 550 W çift yönlü paneller kullanılmıştır. 4 adet 250 kW lık Sungrow Power Supply Co., Ltd. şirketinden alınan inverter cihazları kullanılan santralde sabit sistem taşıyıcı konstrüksiyon tasarımı kullanılmıştır.

GES'lerde İşletme, Bakım ve Güvenlik

Santrallerin işletmeleri yazılım sistemleri sayesinde merkezi olarak yapılmaktadır. Üretim ve performans takipleri bu sistem üzerinden izlenmektedir. İzleme periyodu 2 saniyedir. Teknolojik sistemler sayesinde anlık olarak arızalar ve sorunlar tespit edilebilmekte ve üretim kaybının önüne geçilmektedir.

Doğrulama
Mentül Değerler A.Ş.



Güneş santrallerinde, santrallerin yapısı gereği sürekli bakıma ihtiyaç duymayıp, periyodik bakımlar yapılması gerekmektedir. Bakım işlemi Ecogreen Enerji bünyesinde bulunan personeller tarafından yapılmaktadır. Büyük onarım gerektiren işlerde alt taşeron hizmetleri kullanılmaktadır.

Santraller 7/24 güvenlik kameraları ile izleniyor olup, 7/24 personeller ile güvenlik sağlanmaktadır. Güvenlik hizmeti alanında profesyonel firmalar tarafından yönetilmektedir.

B. BİYOGAZA DAYALI ENERJİ ÜRETİMİ

Biyogaz'a Genel Bakış

Geniş bir kullanım alanı olan biyogaz, küresel iklim değişikliğine karşı bir önlem niteliğinde olmakla birlikte, ısı ve elektrik üretimi ve akaryakıt olarak kullanılabilmesinden enerji amacıyla dışa bağımlılığı azaltırken aynı zamanda, atık arıtım yöntemi olması, toprak iyileştirici olarak tarımsal üretimde verimliliği artırması yönlerinden gün geçtikçe önem kazanmaktadır. Enerji bitkileri üretimiyle bölgesel gelişime ve kırsal kalkınmaya katkı sağlanırken, biyogaz üretimi ile atıkların toplanıp, işlenmesi, elde edilen ürünün toprak iyileştirici olarak kullanılması, ısı, elektrik, akaryakıt olarak kullanılması, istihdam yaratabilmesi ve böylelikle ekonomiye katkı sağlanması atıkların biyogaz üretiminde kullanılmasının diğer önemli avantajlarıdır.

İhraççının %100 bağlı ortaklığı olan 3 tane biyogaz şirketi vardır. Unvanları; Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. ve Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. şeklindedir. 3 şirket için genel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

YEKDEM Bilgileri

Şirket	Santral İsmi	Şehir	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi	30.06.2025 Kalan YEKDEM SÜRESİ (Yıl)	*AC Kurulu Güç (MWe)	**DC Kurulu Güç (MWm)	Geçici Kabul Tarihi
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	Denizli Enerji Biyogaz	Denizli	6/3/2021	31/12/2030	5 Yıl 6 Ay	1,501	2,300	6/3/2021
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	Karakeçili Biyogaz	Bursa	6/27/2021	31/12/2030	5 Yıl 6 Ay	3,002	3,080	6/27/2021
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	Manisa Biyogaz Enerji Üretim	Manisa	6/27/2021	31/12/2030	5 Yıl 6 Ay	3,002	3,526	6/27/2021

* AC kurulu güç, inverterler aracılığıyla şebekeye verilen maksimum güç kapasitesini ifade eder.

Gedik Yatırım
Menkü Değerler A.Ş.

ECOFER ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş.
Sümer Mahallesi 31200
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No:1
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 324
Mersis Numarası: 08000007340001000001



**** DC kurulu güç, güneş panelleri gibi doğru akım üreten bileşenlerin toplam nominal kapasitesidir ve inverter kapasitesine bağlı olarak AC güce dönüşür**

Biyogaz tesislerin net elektrik satış miktarları 30.06.2025 tarihi itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Net Satış (MWh)	Denizli Biyogaz	Karacabey Biyogaz	Ecofer Gübre	Toplam
2022	9.249	18.395	21.960	49.604
2023	8.774	20.220	22.047	51.041
2024	9.537	20.641	19.150	49.328
2024/2Ç	5.016	10.272	9.558	24.876
2025/2Ç	4.863	10.980	9.715	25.558

Biyogaz tesislerin hasılatı 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL)	Denizli Biyogaz	Karacabey Biyogaz	Ecofer Biyogaz	Toplam
2022	85.313	169.676	202.559	457.548
2023	87.478	201.597	219.813	508.888
2024	59.984	129.825	120.447	310.256
2024/2Ç	31.562	64.628	60.325	156.515
2025/2Ç	32.303	72.935	64.532	169.770

Şirket, hayvansal atık ile enerji ve gübre üretimi yapmak amacıyla Denizli ve Manisa illerinde tesis kurmuş Bursa ilinde ise biyogaz tesisi satın almıştır.

Biyogaz santrallerinin işletme hakkı, ilgili belediyelerin açtığı ihaleler ile devredilmektedir. 2886 sayılı Devlet İhale Kanunu kapsamında belediyeler teknik ve idari şartname hazırlayarak kamuya açık bir ihale çağrısı oluşturmaktadır. Şartnamelerde belirtilen yeterliliği haiz tüzel kişiler ihale şartlarında belirtilen süreler içerisinde gerekli dokümanları hazırlayarak ihale kuruluna başvurmaktadır. Bu kapsamda gerçekleştirilen ihalelerde; ihale, sabit kira ve/veya ciro/kâr payı cinsinden en yüksek teklifi veren istekli üzerinde kalmaktadır.

İhale kapsamında anlaşılan işin tanımı, belediyeler ile imzalanan sözleşmelere göre farklılık arz etmekle birlikte genellikle belediyelerin yetki sınırları içerisinde bulunan evsel katı atıkların düzenli depolama sahasına getirilmesi atık miktarlarına ilişkin bir taahhüt içermemekle birlikte belediyenin yetki ve sorumluluğuna bırakılırken, düzenli depolama sahasının ve bu saha içerisinde yer alan enerji üretim tesisleri dahil ama bununla sınırlı kalmamak kaydıyla tüm tesislerin kurulması ve/veya işletilmesi ve sözleşme süresi sonunda çalışır ve iyi durumda olmak kaydıyla belediyelere devredilmesi, yüklenicinin edimlerini oluşturmaktadır.

Biyogaz santrallerini işletebilmesi için EPDK'dan üretim lisansı alınması ve ETKB tarafından tesis kabulünün yapılması gerekmektedir.

Biyogaz üretiminde organik atıkların kullanılıyor olması hem atık bertarafı hem de atıklardan enerji elde edilmesi konularında etkin bir atık yönetim adımı ortaya koymaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

163



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



3. Asetat Oluşumu (Asetojenez): Bu aşamada, önceki aşamada elde edilen ürünler, diğer bakteriler tarafından asetata ve hidrojen gazına dönüştürülür. Asetojenik bakteriler, düşük hidrojen konsantrasyonlarında yaşayabilir ve bu gazı kullanarak enerji üretirler.

4. Metan Oluşumu (Metanojenenez): Son aşamada, asetat ve hidrojen, metanojen bakteriler tarafından metan gazına dönüştürülür. Bu aşama, biyogaz üretiminin en önemli kısmıdır. Metanojenik bakteriler, yalnızca belirli türdeki maddeleri kullanarak metan üretirler ve bu süreç yavaş gerçekleşir.

Sonuç: Biyogaz üretim süreci, organik atıkların enerjiye dönüştürülmesi için bir yöntemdir. Bu süreç, enerji kaynağı olan biyogazın elde edilmesini sağlar ve organik atıkların yönetiminde rol oynar.

Biyogaz Santralleri

Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. - Denizli Enerji Biyogaz Tesisi

Santralin Bakanlık Kabulü 03.06.2021 tarihinde tamamlanmıştır. Bu tarihten itibaren YEKDEM mevzuatı çerçevesinde ürettiği elektriği 133 USD/MWh birim fiyatla satmaktadır. Santralin YEKDEM bitiş tarihi 31.12.2030'dir.

Denizli Biyogaz Enerji Santrali; Denizli İli, Honaz İlçesi, Dereçiftlik Mahallesi, Acıdere Yolu 6 km., 120 Ada – 59 Parsel adresinde konumlanmıştır. Tesisin arazisi Denizli Biyogaz'a aittir.

Biyogaz Enerji Santrali; santral binası (1,5 MW), 2 adet reaktör binası, hidroliz tankı, ön atık tankı, ham madde hazırlama tankı, fermente katı-sıvı ham madde depoları, kantar ve güvenlik binasından oluşmaktadır. Santral de 1 adet JENbacher 420 serisi gaz motoru bulunmaktadır. Motorumuz 1,501 MWe kurulu gücündedir.

Ayrıca Denizli Biyogaz Enerji Santralinde, 760 kWp gücünde hibrit güneş enerji santrali Haziran 2024 yılında inşaatı tamamlanıp işletmeye alınmıştır.

Santralde, oksijensiz fermentasyon sonucu hayvansal atıklardan elde edilen metan gazı ile elektrik üretimi, fermentasyon sonrası kalan atık ile de gübre üretimi yapılmaktadır. Yaklaşık olarak günlük 120 ton tavuk gübresi, 140 ton büyükbaş gübresi tesisimize gelmektedir. Tavuk gübresinin tamamı tesisimize Abaloğlu çiftliğinden kamyon ile taşınmaktadır. Abaloğlu çiftliği tesisimize 6 km uzaktadır. Abaloğlu çiftliğinden Gübre alım fiyatımız 2025 yılı için 50 TL/Ton dur. Tavuk gübresinin nakliyesi kiralık araçlar vasıtasıyla 2025 yılı için 70 TL/Ton karşılığı yapılmaktadır. Bu operasyon M*** K*** adlı bir şahıs firması tarafından 2 adet kamyon ile yapılmaktadır. Abaloğlu çiftliği ile 10 yıllık atık alım sözleşmemiz bulunmaktadır. Büyükbaş gübresi ise tesisimize 6 farklı çiftlikten gelmektedir. Bu çiftlikler, Arat çiftliği, Ögün çiftliği, Şahinler çiftliği, Tacan çiftliği, Gençbay çiftliği, Yıldız çiftliği ve Feyza çiftliğidir. Çiftliklerin her biri ile 10 yıllık atık alım sözleşmemiz bulunmaktadır. Tesisimize ortalama uzaklıkları 25 km dir. Bu çiftlikten gelen atıkların fiyatı ise ortalama 2025 yılı için 15 TL/Ton dur. Atıkların nakliyesi kiralık araçlarla yapılmaktadır. Bu nakliye hizmeti E*** İ*** adlı bir


Adik Yılmaz
Menkul Değerler A.Ş.

165

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



şahıs firması aracılığıyla 2 adet tanker ile yürütülmektedir. Araç başı kira bedeli 2025 yılı için 95.000 TL'dir. Büyükbaş gübresinin taşınması için aylık mazot giderimiz ise yaklaşık 2025 yılı için 150.000 TL'dir.

Alınan atıklar, su ile sulandırılarak homojen bir karışım elde edilmektedir. Bu karışım bir program dahilinde, reaktöre beslenerek proses sürdürülmektedir. Yaklaşık olarak günlük fermentasyon sonrası yaklaşık 203 ton fermente sıvı çıkışı yapılmaktadır. Bu çıktıdan günlük yaklaşık 30 ton katı gübre elde edilmektedir. 203 ton fermente sıvı gübre ise santral yakınlarındaki arazilere, çiftçiye ve tarıma fayda sağlayacak metotta uygulama yapılmaktadır. Yaz döneminde ortalama 10 km çapında bir alana sıvı tahliye operasyonu yaparken bu mesafe kış aylarında 40 km'ye kadar çıkmaktadır. 203 ton sıvı fermente gübre, vıdanjör ve tankerler ile taşınmaktadır. Bu taşıma için hizmet alımı yapılmaktadır. Bu hizmeti E*** İ*** adlı bir şahsın firması aracılığıyla yürütülmektedir. İşletme giderleri incelendiğinde, en büyük gider atık gideri olarak görülmektedir. Sıvı tahliye operasyonu 3 adet tanker ile yapılmaktadır. Araç başı kira bedeli 2025 yılı için 95.000 TL dir. Bu iş için aylık ortalama mazot giderimiz ise 2025 yılı için 350.000 TL'dir.

Reaktöre (fermantör) alınan atıklar zamanla, reaktör içerisinde kirlenmeye neden olmaktadır. Bu kirlilik alınan numune sonucuna göre değerlendirilmektedir. 3-4 yılda bir reaktörlerde temizlik ve bakım işlemleri yapılmaktadır. Bu temizlik döneminde iş makinası giderleri artmaktadır.

Santralde 13 personel bulunmaktadır. 3 vardiya şeklinde çalışılmaktadır. Güvenliğin sağlanması için güvenlik hizmeti alınmaktadır. Güvenlik personeli olarak 4 personel bulunmaktadır. Tesiste 24 saat boyunca güvenlik personeli bulunmaktadır.

Santralde üretim yapan gaz motoru 24 saat üretim yapmaktadır. Bu nedenle bakımları önem arz etmektedir. Gaz motorunun üreticisi tarafından belirlenen aralıklarda bakım yapılmaktadır. Her 2.000 saatte standart bakımlar yapılırken, 10.000, 20.000, 30.000, 40.000 çalışma saatlerinde ise ağır bakımlar yapılmaktadır.

Santral Çevre Bakanlığı mevzuatları gereğince ilgili yönetmeliklere tabidir. Bu çerçevede 14.10.2019 tarihinde ÇED gerekli değildir raporu alınmıştır çünkü planlanan atık bertaraf miktarı 100 tonun altında kalacağı öngörülmüştür. 100 ton altında ola natık bertarafı için ÇED gerekli değildir. Ancak daha sonra kapasite artışı sonucu ÇED kapasitesi 3 MW'a çıkarılmış ve 100 ton üzeri bertaraf yapılacağı için ÇED EK-1 alınmıştır. ÇED EK-1 belgesi 100 ton bertarafı aşan tesisler için zorunlu olan belgedir. Çevre İzin ve Lisans süreci tamamlanmıştır.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.- Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santrali

1.5 MW'lık birinci ünitenin Bakanlık Kabulü 27.06.2021 tarihinde tamamlanmıştır. Geriye kalan 1.5 MW'lık ikinci ünitenin geçici kabulü 7.09.2021 tarihinde tamamlanarak tesisin toplam 3 MW'lık kapasitesi devreye alınmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

166

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Santralin tamamı 27.06.2021 tarihinden itibaren YEKDEM mevzuatı çerçevesinde ürettiği elektriği 133 USD/MWh birim fiyatla satmaktadır. Yekdem bitiş tarihi 31.12.2030'dir.

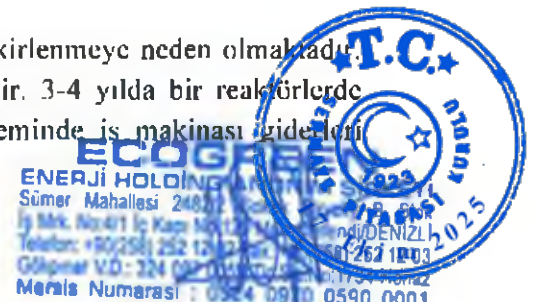
Manisa biyogaz Enerji Santrali, Manisa ili, Turgutlu ilçesi, İzzettin Mahallesi, incirlibük mevki No 589 61-62-63-64 Parsel adresinde konumlu, faal olarak çalışan 3,0 MWe kurulu gücü bulunmaktadır. Arazi şirkete aittir. Biyogaz Enerji Santrali; santral binası (3.0 MWe), 4 adet reaktör binası, atık kabul havuzu, hammadde depoları, pano odası, pompa odası, güvenlik binası, gübre üretim fabrikası, gübre idari binası ve gübre depolamadan oluşmaktadır. Santral de 2 adet JENBACHER 420 gaz motoru bulunmaktadır. Her biri 1,501 MW kurulu gücündedir. Santralde, oksijensiz fermantasyon sonucu hayvansal atıklardan elde edilen metan gazı ile elektrik üretimi, fermantasyon sonrası kalan atık ile de gübre üretimi yapılmaktadır. Yaklaşık olarak günlük 200 ton tavuk gübresi, 180 ton büyükbaş gübresi, 40 ton arıtma çamuru gelmektedir. Tavuk Atıkları günlük olarak Salihli bölgesindeki M***, O*** ve Ö*** Yumurtacılık firmalarından santrale taşınmaktadır. Tavuk firmaları ile aramızda 10 yıllık bertaraf sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşmeye göre atıklara herhangi bir ücret ödenmemektedir, nakiye bedeli tesise aittir. Büyükbaş gübreleri santralin 25 km'lik civarında 10 farklı firmadan toplanabilmektedir. Büyükbaş gübreleri için firmalarla bertaraf sözleşmesi yapılmıştır. Büyükbaş gübresi 2025 yılında tesise teslim olacak şekilde bedelsiz alınmaktadır. Tesise gelen arıtma çamuru Pınaret Entegre tesisinden yaklaşık 27 km. uzaklıktan getirilmektedir. Pınaret firmasıyla aramızda bertaraf sözleşmesi yapılmıştır. Sözleşmeye göre arıtma çamurunun hem nakliye hem de atık alımı için herhangi bir ücret ödenmemektedir. Santrale gelen atıkların taşınması için hizmet alımı yapılmaktadır. Alınan atıklar, su ile sulandırılarak homojen bir karışım elde edilmektedir. Bu karışım bir program dahilinde, reaktöre beslenerek proses sürdürülmektedir. Yaklaşık olarak günlük fermantasyon sonrası 320 ton fermente sıvı çıkışı yapılmaktadır. Bu çıktıdan günlük 60 ton katı gübre elde edilmektedir. 320 ton fermente sıvı gübre ise santral yakınlarındaki arazilere, çiftçiye ve tarıma fayda sağlayacak metotta uygulama yapılmaktadır. 320 ton sıvı fermente gübre, vidanjör ve tankerler ile taşınmaktadır. Gübreleme sezonunda genellikle sıvı fermente gübre tesisin 20 km'lik çapında uygulama yapılmaktadır. Sıvı fermente gübre için çiftçilerden herhangi bir ücret talep edilmemektedir. Sıvı fermente gübrenin nakliye maliyeti ton başına 2025 yılında 90 TL'dir. Bu taşıma için araç kiralama hizmet alımı yapılmaktadır.

Tesisimizde 2023 yılı Temmuz ayında 455kWp Hibrit GES kurulmuştur. Hibrit GES 7 dönümlük bir alanda olup toplam 840 panel ve 9 invertörden oluşmaktadır. Arazi şirkete aittir. Manisa Biyogaz Enerji Santrali içerisinde ayrıca organik ve organomineral gübre üretim fabrikası bulunmaktadır. Fabrikada enerji üretim sonrası açığa çıkan kompost da ilgili ürünlerde kullanılarak organomineral gübre üretilmektedir. Kompostla ürettiğimiz organomineral gübrelerimizle topraktaki organik maddeyi artırmaktadır.

Reaktöre(fermantör) alınan atıklar zamanla, reaktör içerisinde kirlenmeye neden olmaktadır. Bu kirlilik alınan numune sonucuna göre değerlendirilmektedir. 3-4 yılda bir reaktörlerde temizlik ve bakım işlemleri yapılmaktadır. Bu temizlik döneminde iş makinası giderleri artmaktadır.

Genlik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

167



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Karacabey'de bulunan K*** Y*** (santrale 5 km. uzaklıkta) alınan tavuk gübresi için santral teslim fiyatı 2025 yılı için 100TL/Ton'dur. Karacabey'de bulunan C*** Y*** (santrale 7 km. uzaklıkta) alınan tavuk gübresi için santral teslim fiyatı 2025 yılı için 100TL/Ton'dur. Bandırma yolu üzerinde bulunan D*** Y*** (santrale 28 km. uzaklıkta) alınan tavuk gübresi için saha teslim fiyatı 2025 yılı için 100TL/Ton'dur. Bandırma yolu üzerinde A*** Y*** firmasından (santrale 35 km. uzaklıkta) tavuk gübresi alım fiyatı 2025 yılı için 50 TL/Ton'dur. Mustafakemalpaşa ilçesinde Ö*** Y*** firmasından (santrale 46 km. uzaklıkta) alınan tavuk gübresi için 2025 yılında 40 TL/Ton ödenmekte olup nakliyesi için kiralık kamyonla hizmet alınmaktadır. Mudanya'da bulunan K*** Y*** (santrale 65 km. uzaklıkta) firmasından alınan tavuk gübresi için saha teslim fiyatı 2025 yılında 190 TL/Ton'dur. Santrale B*** firmasından (santrale 28 km. uzaklıkta) arıtma çamuru alınmaktadır. B*** firmasından alınan Arıtma çamuru için herhangi bir bedel ödenmeyip, nakliyesi için kiralık vidanjörlerle hizmet alımı yapılmaktadır. C*** firmasından gliserin alınmaktadır. C*** firmasından alınan gliserin (santrale 107 km. uzaklıkta) için 2025 yılında 135TL/Ton ödenmektedir. N*** G*** firmasından (santrale 6 km. uzaklıkta) arıtma çamuru alınmaktadır. Yapılan sözleşmede nakliyesi N*** G*** firmasına ait olmak üzere 2025 yılı için 200 TL/Ton bertaraf bedeli alınmaktadır. Alınan atıklar, su ile sulandırılarak homojen bir karışım elde edilmektedir. Bu karışım bir program dahilinde, reaktöre beslenerek proses sürdürülmektedir. Yaklaşık olarak günlük fermantasyon sonrası 170 ton fermente sıvı çıkışı yapılmaktadır. Bu çıktıdan günlük 40 ton katı gübre elde edilmektedir. 170 ton fermente sıvı gübre ise santral yakınlarındaki arazilere, çiftçiye ve tarıma fayda sağlayacak metotta uygulama yapılmaktadır. 170 ton sıvı fermente gübre, vidanjör ve tankerler ile taşınmaktadır. Bu taşıma için hizmet alımı yapılmaktadır.

Reaktöre(fermantör) alınan atıklar zamanla, reaktör içerisinde kirlenmeye neden olmaktadır. Bu kirlilik alınan numune sonucuna göre değerlendirilmektedir. 3-4 yılda bir reaktörlerde temizlik ve bakım işlemleri yapılmaktadır.

Santralde 16 personel bulunmaktadır. 3 vardiya şeklinde çalışılmaktadır. Güvenliğin sağlanması için güvenlik hizmeti alınmaktadır. Güvenlik personeli olarak 4 personel bulunmaktadır. Tesiste 24 saat boyunca güvenlik personeli bulunmaktadır.

Santralde üretim yapan gaz motoru 24 saat üretim yapmaktadır. Bu nedenle bakımları önem arz etmektedir. Gaz motorunun üreticisi tarafından belirlenen aralıklarda bakım yapılmaktadır. Her 2.000 saatte standart bakımlar yapılırken 10.000, 20.000, 30.000,40.000 çalışma saatlerinde ise ağır bakımlar yapılmaktadır.

Santral, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, Tarım ve Orman Bakanlığı, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı mevzuatları gereğinde denetlenmektedir. Santralin ÇED uygunluk raporu bulunmaktadır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



C. BİYOKÜTLEYE DAYALI ENERJİ ÜRETİMİ

Biyokütleyle dayalı enerji üretimi, biyolojik kaynaklardan elde edilen organik malzemelerin yanması yoluyla enerji üretimini ifade eder. Bu enerji türü, geleneksel fosil yakıtlara alternatif olarak kullanılarak çevre dostu ve sürdürülebilir bir enerji kaynağı sağlar. Biyokütle kaynakları arasında orman atıkları, tarımsal artıklar, hayvansal atıklar, insan atıkları, atık kâğıt, bitkisel yağlar, atık gıda ürünleri ve enerji bitkileri gibi çeşitli organik malzemeler bulunur.

Biyokütle enerji santralleri, biyokütleyi yakarak elde edilen ısı enerjisini kullanarak elektrik üretirler. Bu işlem genellikle özel kazanlar içinde gerçekleşir. Yakma işlemi sonucunda ortaya çıkan buhar, türbinleri döndürerek jeneratörleri çalıştırır ve elektrik üretimini sağlar.

Yapısal Özellikler:

Bir biyokütle enerji santralinin yapısal özellikleri genellikle şu unsurları içerir:

1. **Yakıt Temini ve Hazırlığı:** Biyokütle enerji santralleri için kullanılan yakıtlar genellikle organik atıklar, odun parçaları, tarımsal atıklar veya enerji bitkileri gibi biyolojik kaynaklardan gelir. Bu yakıtlar, santralin işleyişi için uygun boyutta parçalara veya granüllere dönüştürülür ve santrale taşınmak üzere depolanır.
2. **Kazan Sistemi:** Biyokütle enerji santrallerinde, yakıt kazanda yanarak suyu ısıtarak kızdırılmış buhar üretilir. Bu buhar, türbinleri döndürmek için kullanılır.
3. **Türbin ve Jeneratör:** Kazanlardan gelen buhar, türbinlerde dönüşerek mekanik enerjiye dönüştürülür. Bu dönme hareketi, jeneratörleri çalıştırarak elektrik enerjisi üretilmesini sağlar. Jeneratörler, alternatif akım veya doğru akım elektrik üretebilirler ve genellikle bir transformatör aracılığıyla iletim hattına bağlanır.
4. **Soğutma Sistemi:** Türbinlerde ve jeneratörlerde ısı üretildiği için, biyokütle enerji santrallerinde soğutma sistemleri önemlidir. Genellikle, bu sistemlerde su veya hava kullanılarak ekipmanın soğutulması sağlanır.
5. **Emisyon Kontrol Sistemleri:** Biyokütle enerji santralleri, yanma sürecinden kaynaklanan emisyonları kontrol etmek için çeşitli teknolojilerle donatılmıştır. Partikül filtreleri, kükürt emisyonu kontrol sistemleri ve azot oksit azaltma teknolojileri gibi sistemler, hava kalitesini korumak için kullanılır.
6. **Atık Yönetimi:** Biyokütle enerji santralleri genellikle yanma işleminden sonra arta kalan atıkları yönetmek için sistemlere sahiptir. Bazı tesislerde, bu atıklar tekrar kullanılmak üzere geri dönüştürülürken, diğerleri enerji üretim sürecine geri dönüştürülür veya uygun şekilde bertaraf edilir.

Biyokütle santralleri ile ilgili genel bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ENERJİ HOLLANDIA

Sümer Mahallesi 20026 Sokak
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No:11 Blok
Etiler/DENİZLİ
Telefon: +90(258) 217 12 03
Gökınar V.D.: 311 200 11
Mersis Numarası : 080 0690 20011

T.C.
YATIRIMCILAR KURUMU
17 Eki m 2025



Denizli Biyokütle Enerji Santrali

Denizli İli, Honaz İlçesindeki Denizli Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi içerisinde 12 MWe kurulu gücünde biyokütle enerji santrali lisansına sahiptir.

Tesiste buhar enerjisini elektrik enerjisine çevirmek için 2 adet kazan bulunmaktadır. Denizli Biyokütle Enerji Santrali çevre lisansı ve atık yakma izinleri kapsamında hayvansal atıklardan tavuk altığı, tarımsal atıklardan mısır ve pamuk sapı ile düşük miktarlarda biyolojik arıtma çamuru atıklarını hammadde kaynağı olarak kullanmaktadır. Elektrik enerjisi üretiminde kullanılan bu yakıt kaynakları, mevsimsel şartlara göre atıkların içeriğinde bulunan nem, kalorifik değer ve kimyasal bileşenlerindeki değişimler dikkate alınarak üretim reçeteleri oluşturulmaktadır.

Santral yıllık olarak toplamda yaklaşık 90.000 ton yakıt kaynağına ihtiyaç duymaktadır. Bu kaynağın büyük bir bölümü tavuk altığı atığından karşılanmakta olup, kalan kısımlarında tarımsal atıklar, orman emvali ve düşük miktarlarda arıtma çamuru değerlendirilmektedir.

Tavuk altığı atığı besi çiftliklerinde henüz civcivlerin kümeslere koyulması sürecinde, çeltik kavuzu ya da ağaç talaşı gibi bünyesinde kalorifik değer barındıran malzemelerin kümes zeminine serilmesi ile başlayan ve tavukların gelişme dönemi akabinde üretime gönderilmesi sonrasında zemin temizliğinden elde edilen ilk talaş ve çeltik kavuzu gibi malzemelerle tavukların gübresinin karışımından oluşmaktadır. Tavuk altığı atığı santral lokasyonunun bulunduğu Denizli ili Honaz ilçesinin çevresinde Denizli Çivril İlçesi, Uşak ili ve ilçeleri, Manisa, İzmir bölgelerinde yoğunlukta olan besi tavuğu çiftliklerinden toplatılmaktadır. Malzemelerin toplanması süreci kümes temizliği yapan ve malzemenin santrallere nakliyesini gerçekleştiren taşeronlar tarafından yürütülmekte olup bölgede Birtav ve HRC Tarım firmaları ile partnerlik yapılmaktadır. Bu firmalar aracılığı ile günde yaklaşık 280 ton bandında hammadde santrale teslim edilmektedir. Bu operasyonda kümes temizliği, malzemenin yüklenmesi ve santrallere naklinin gerçekleşmesi süreçlerinde ortaya çıkan maliyetlerde santralin tavuk altığı özelinde yakıt maliyetini oluşturmaktadır. Bölgede yer alan tavuk kümeslerinden elde edilen bu tavuk altığı atığının tedarik güvenliğini sağlamak adına, kümes işletmeleri ile uzun vadeli sözleşmeler imzalanmakta ve kümes işletmelerinin bu atık malzemelerden doğan bertaraf yükümlülüğü de yerine getirilmektedir.

Diğer bir yakıt kaynağı olan ve tarımsal atık sınıfında bulunan mısır sapı da yine çevre il ve ilçelerde mısır tarlalarında çalışan balya makinesi işletmeleri ile anlaşmalar yapılarak tedarik edilmektedir. Tarlalarda büyüyen mısır bitkisi hasat sonrası silaj edilmeden kurumaya bırakılmakta, istenilen kuruluğa geldiğinde balya makineleri ile biçilip balya haline getirilerek santrallere nakli gerçekleştirilmektedir.

Yine diğer yakıt kaynaklarından olan pamuk çalısı da pamuk hasadı sonrasında tarlada çalının kurumaya bırakılarak istenilen kuruluğa geldikten sonra balya makineleri ile mısır ile aynı proses uygulanarak santrallere taşınmaktadır.

Orman emvali yakıt türlerinin de ise her yıl kasım ayında Orman Genel Müdürlüğü Ülkemizin tamamında gerçekleştirilecek orman üretimi sonrasında oluşacak kök, süceyrat, yakacak odun sınıfında bulunan ve endüstride kullanılamayan kısımları için tüm biyokütle santralleri ile bir protokol yapmakta olup, bu protokolde yer alan miktarlar da bölgedeki Orman İşletme

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

172



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Müdürlüklerinin yürütmesinde santrale tahsis edilen miktarda odun türevlerinde yakıt alımı yapılmaktadır. Tahsis edilen malzemeler yine ormanlarda faaliyet gösteren taşeron firmalarca sökülme ve toplama işlemleri yaptırılarak santrale nakli gerçekleştirilmektedir. Ayrıca orman ürünleri tarafında endüstride kullanılan tomrukların keresteye dönüşme sürecinde kenarlarındaki kapak tahtası adı verilen atıkları da yine santralin orman ürünlerindeki yakıt kaynakları arasında yer almaktadır.

Diğer bir yakıt kaynağı ise şehir belediyelerinin evsel nitelikli arıtma tesislerinde periyodik olarak çıkan ve ilgili idarelerin bertaraf yükümlülüğü bulunan arıtma çamurlarıdır. Bu arıtma çamurları yüksek nem ihtiva etmesi sebebiyle doğrudan yakması mümkün olmamakta olup kurutulma prosesi sonrasında zengin organik bileşenlere sahip kalorilik değer bakımından en az tavuk altlığı atığına ikame olabilen yakıt kaynağıdır. Kurutma konusunda santral bazında araştırmalar derinleştirilmiş olup, orta vadede miktarın artırılması hedeflenmektedir.

Santralin diğer hammaddesi ise buhar üretiminde kullandığı sudur. Su kaynağı olarak Denizli Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi'nin şebeke suyu kullanılmakta olup, yıllık yaklaşık 400.000 m³ su tüketimi bulunmaktadır. Sanayi bölgesinin su kaynakları bu talebe cevap verebilmektedir.

Üretilen enerji, Organize Sanayi Bölgesi'nin dağıtım hattı üzerinden nakledilmekte ve yılda bir kez belirlenen dağıtım bedeli tarifesi üzerinden fiyatlandırılmaktadır.

Yakıt türleri, besleme ünitelerine ve kazan dizaynında bulunan ebatlara uygun olarak ön hazırlık işlemlerine tabi tutulmaktadır. Bu işlemler, tarımsal atıkların kırıcı makinelerde kırımının yapılması, kazıcı ve yükleyici gibi iş makineleri ile yakıtın stok sahalarından kazan besleme konveyörlerine aktarımını içermektedir. Bu kapsamda santral işletmesi, iş makinelerine bakım onarım, akaryakıt ve işgücü giderlerini yüklenmektedir.

Santral üretiminde kazan ve türbin gibi ana enstrümanların sağlıklı çalışması adına sürekli olarak metal yüzeylerle su teması olan yüksek basınca maruz kalan boruların korozyondan etkilenmemesi için kimyasal kullanımı gerçekleştirilmektedir. Kimyasal kullanımlar ile suyun içindeki oksijenin metal yüzeylere tutunması engellenmekte ve su fazı ile buhar fazında sürekli pH kontrolü sağlanmaktadır. Bu proses, santral ekipmanlarının ömrünü korumak adına ciddi önem arz etmektedir.

Santral, 24 saat esasına göre çalışmakta olup, üretimi engelleyebilecek herhangi bir arıza yaşanana kadar kesintisiz şekilde üretim sürdürülmektedir. İşletme süresince sürekli olarak bakım onarım çalışmaları yapılmakta, santral ekipmanlarının her türlü enstrümanları (vanalar, valfler, elektrik motorları, klapeler, konveyörler) farklı arızalarla karşılaşabilmekte ve bu arızalar işletme anında onarılmakta veya yedeği ile değiştirilmektedir. Periyodik olarak planlı santral duruşlarında ise tüm ekipmanlar genel bir bakıma tabi tutulmakta ve birkaç gün içerisinde yeniden üretime geçilmektedir. Santral organizasyon şemasında, işletme operasyon ekibinin yanı sıra mekanik ve elektrik nitelikli santral bakım ekibi de bulunmaktadır. Genel bakımların kapsamına göre dışarıdan hizmet olarak bakım çalışmaları hızlandırılmaktadır.

Santral işletmesi, teknik ekipmanlarının büyük ölçekli arızalara, doğal afet, yangın gibi olumsuz durumlara karşı üretim kar kaybı da dahil şekilde sigortalıdır. Santral işletmesinin

Doğrulama Kodu: 

173

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



teknik yönetim kadrosu, yurtiçi ve yurtdışından teknik danışmanlar vasıtasıyla santral verimlilik çalışmaları yapmakta ve ithal ekipmanların süpervizörleri eşliğinde bakım çalışmaları yürütmektedir.

İşletmemiz 34.000 m² lik proje alanın da 23.794.00 m² yüzölçümlü kapalı alanda biyokütleden elektrik enerjisi üretimi faaliyeti göstermektedir. Santralin tapusu şirkete aittir. Çevresel Etki Değerlendirme Yönetmeliği Ek-I Listesi Madde 17 kapsamında "günlük kapasitesi 100 ton ve üzeri hayvan yetiştiriciliğinden kaynaklı dışkıların yakıldığı, geri kazanıldığı ve/veya bertaraf edildiği tesisler," kapsamında değerlendirilmektedir. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği Emisyonu Konulu Çevre İzni ve Atık Yakma ve Beraber Yakma Lisans Konusu kapsamında yer almaktadır. Lisans kapsamında bahsedilen yakıtlar tesiste bertaraf edilmektedir.

İşletmemiz 06.10.2010 tarih ve 27721 sayılı (Değişiklik; 07.04.2017 Tarih ve 30031 Sayılı Resmî Gazete) Resmî Gazete'de yayımlanan Atıkların Yakılmasına İlişkin Yönetmelik kapsamında değerlendirilmekte olup; Yönetmeliğin 5/3 maddesi kapsamında tesis atık kabul ünitesi, laboratuvar, geçici depolama alanları ve atık besleme sistemi bulunmaktadır. Aynı yönetmeliğin işletme koşulları bölümü 10. maddeye istinaden tasarım yapılmıştır. Ayrıca tesisin projesi tam yanmanın sağlanabileceği şekilde kurulmuş olup; tam yanma sağlanacak şekilde işletilmektedir.

Biyokütle yakıtları, organik bileşenler, mineraller ve sudan oluşur. Bu bileşenler içerisindeki kimyasal, yanma esnasında enerji ısı enerjisine dönüşür. Denizli Atık Yakma ve Biyokütle santraline kabulü yapılan biyokütle ve atıklar yakıt besleme sisteminden ızgaralı tip yakma kazanına aktarılır. Burada oluşan yanmış gaz, sistem çevrim suyunu ısıtmak için kazan ısıtıcı paketlerine gönderilir. Yakmadan kaynaklanan yüksek ısıyla yüksek basınçta elde edilen buhar, buhar türbinine iletilir ve türbinin hareketi ile güç üretimi sağlanır. Türbin bir adet jeneratöre redüktör dişli kutusu ile bağlıdır ve böylelikle kazanılan mekanik enerji elektrik enerjisine dönüştürülür. Buhar türbinin gerçekleştirdiği hareket sonucunda oluşan kinetik enerji mekanik enerjiye dönüşüp jeneratöre aktarılır. Aktarılan enerji, elektrik enerjisine dönüşüp Denizli Deri OSB elektrik şebekesine verilmektedir.

Santralimize ÇED raporunda taahhüt edilen ve çevre izin ve lisansına esas beyan edilen tarımsal atık ve orman atığı kabul edilmektedir. Santral, süreç kapsamında oluşanaatıkları çevre mevzuatı kapsamında bertaraf etmektedir.

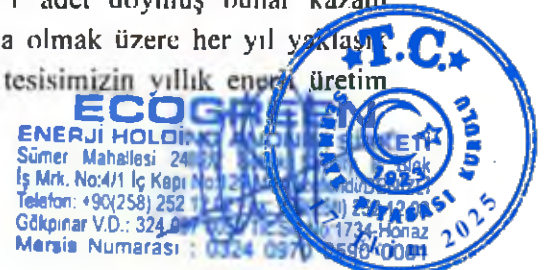
Honaz Biyokütle Enerji Santrali

Honaz Biyokütle Enerji Santrali 27.05.2021 tarihinde 20 MWe üretim lisansını almıştır. 2,9 MWe'lik kısmının kurulumunu tamamlamış ve 29.06.2021 tarihinde Enerji bakanlığı tarafından geçici kabulü yapılmıştır. Denizli İli, Honaz İlçesindeki Denizli Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi içerisinde bulunmaktadır.

Tesiste buhar enerjisini elektrik enerjisine çevirmek için 1 adet doymuş buhar kazanı bulunmaktadır. Ormansal, tarımsal ve hayvansal atıklar başta olmak üzere her yıl yaklaşık 25.000 ton atığı bertaraf edebilme kapasitesine sahip olan tesisimizin yıllık enerji üretim kapasitesi yaklaşık 20.000 MWh'tir.

Gedik Yatırım

Menkul Değerler A.Ş.



Tavuk altlığı atığı besi çiftliklerinde henüz civcivlerin kümeslere koyulması sürecinde, çeltik kavuzu ya da ağaç talaşı gibi bünyesinde kalorifik değer barındıran malzemelerin kümes zeminine serilmesi ile başlayan ve tavukların gelişme dönemi akabinde üretime gönderilmesi sonrasında zemin temizliğinden elde edilen ilk talaş ve çeltik kavuzu gibi malzemelerle tavukların gübresinin karışımından oluşmaktadır. Tavuk altlığı atığı santral lokasyonunun bulunduğu Denizli ili Honaz ilçesinin çevresinde Denizli Çivril İlçesi, Uşak ili ve ilçeleri, Manisa, İzmir bölgelerinde yoğunlukta olan besi tavuğu çiftliklerinden toplatılmaktadır. Malzemelerin toplanması süreci kümes temizliği yapan ve malzemenin santrallere nakliyesini gerçekleştiren taşeronlar tarafından yürütülmekte olup bölgede Birtav ve HRC Tarım firmaları ile partnerlik yapılmaktadır. Günde yaklaşık 72 ton hammadde teslim edilmektedir. Bu operasyonda kümes temizliği, malzemenin yüklenmesi ve santrallere naklinin gerçekleşmesi süreçlerinde ortaya çıkan maliyetlerde santralin tavuk altlığı özelinde yakıt maliyetini oluşturmaktadır. Bölgede yer alan tavuk kümeslerinden elde edilen bu tavuk altlığı atığının tedarik güvenliğini sağlamak adına, kümes işletmeleri ile uzun vadeli sözleşmeler imzalanmakta ve kümes işletmelerinin bu atık malzemelerden doğan bertaraf yükümlülüğü de yerine getirilmektedir.

Diğer bir yakıt kaynağı olan ve tarımsal atık sınıfında bulunan mısır sapı da yine çevre il ve ilçelerde mısır tarlalarında çalışan balya makinesi işletmeleri ile anlaşmalar yapılarak tedarik edilmektedir. Tarlalarda büyüyen mısır bitkisi hasat sonrası silaj edilmeden kurumaya bırakılmakta, istenilen kuruluğa geldiğinde balya makineleri ile biçilip balya haline getirilerek santrallere nakli gerçekleştirilmektedir.

Yine diğer yakıt kaynaklarından olan pamuk çalısı da pamuk hasadı sonrasında tarlada çalının kurumaya bırakılarak istenilen kuruluğa geldikten sonra balya makineleri ile mısır ile aynı proses uygulanarak santrallere taşınmaktadır.

Orman emvali yakıt türlerin de ise her yıl kasım ayında Orman Genel Müdürlüğü Ülkenin tamamında gerçekleştirilecek orman üretimi sonrasında oluşacak kök, süccyrat, yakacak odun sınıfında bulunan ve endüstride kullanılmayan kısımları için tüm biyokütle santralleri ile bir protokol yapmakta olup, bu protokolde yer alan miktarlar da bölgedeki Orman İşletme Müdürlüklerinin yürütmesinde santrale tahsis edilen miktarda odun türrevlerinde yakıt alımı yapılmaktadır. Tahsis edilen malzemeler yine ormanlarda faaliyet gösteren taşeron firmalarca sökülme ve toplama işlemleri yaptırılarak santrale nakli gerçekleştirilmektedir. Ayrıca orman ürünleri tarafında endüstride kullanılan tomrukların keresteye dönüşme sürecinde kenarlarındaki kapak tahtası adı verilen atıkları da yine santralin orman ürünlerindeki yakıt kaynakları arasında yer almaktadır.

Diğer bir yakıt kaynağı ise şehir belediyelerinin evsel nitelikli arıtma tesislerinde periyodik olarak çıkan ve ilgili idarelerin bertaraf yükümlülüğü bulunan arıtma çamurlarıdır. Bu arıtma çamurları yüksek nem ihtiva etmesi sebebiyle doğrudan yakması mümkün olmamakta olup kurutulma süreci sonrasında zengin organik bileşenlere sahip kalorifik değer bakımından en az tavuk altlığı atığına ikame olabilen yakıt kaynağıdır. Kurutma konusunda santral bazında araştırmalar derinleştirilmiş olup, orta vadede miktarın arttırılması hedeflenmektedir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG SANAYİ SİRKETİ
Sümer Mahallesi 24. Sokak No: 123
İlg. Mmk. No: 4/1 İç Kapı No: 123
Telefon: +90(258) 252 1122 Fax: +90(258) 252 1122
Gökpınar V.D. 3. Etage Kat: 1724 Honaz
Mersis Numarası : 0824 0970 0000 0001



İşletmemiz 53.000 m²'lik proje alanında biyokütleden elektrik enerjisi üretimi faaliyeti göstermektedir. Tesis içerisinde yerli TETA Mühendislik San. ve Tic. A.Ş. firmasından alınan ızgara yataklı doymuş buhar kazanı ile Hindistan menşeli Triveni Engineering & Industries Ltd. firmasından alınan türbin bulunmaktadır. Ayrıca soğutma kulesi ve diğer yardımcı tesisler ile üretim yapılmaktadır.

Santralimize ÇED raporunda taahhüt edilen ve çevre izin ve lisansına esas beyan edilen atıklar kabul edilmektedir. Santralimizde süreç kapsamında oluşan atıklar çevre mevzuatı kapsamında bertaraf edilmektedir.

Son dönemde sektörde özellikle ormansal yakıt türlerinde, ciddi bir rekabet ve rekabete dayalı olarak yüksek fiyat artışları yaşanmaktadır. Bu fiyat artışlarına, Orman Genel Müdürlüğü'nün sahalardaki tensil, plantasyon ve gençleştirme gibi çalışmalarının da azalması ciddi manada kaynak sıkıntısı oluşturmaktadır. Yakıt kaynakları ve maliyetlerindeki bu artışlar sebebiyle, santralin faydalı bir faaliyet sürmesi için 2024 döneminde revizyona alınarak ormansal yakıtlara olan bağlılığının ortadan kaldırılması, esnek atık içerikli yakıtların yakılabilmesine olanak sağlanması amacıyla ciddi bir bakıma alınması ihtiyacı hasıl olmuştur.

Yapılacak bakım çalışmalarının planlanması esnasında öncelikle, piyasada bölgesel olarak santralin tedarik edebileceği uzaklıklardaki yakıt türleri incelenmiş olup, ormansal yakıt türlerine göre ½ oranında maliyet etkin tavuk altlığı atığı ile hara altlığı atıklarının yakılarak enerji üretiminin sağlanabileceği bir modifiyenin gerekliliği tespit edilmiştir. Yapılacak revizyonlar teknik olarak etüd edilerek aşağıda gerekçeleri ile birlikte yer alan yatırım kalemlerinin uygulanması ile birlikte revizyonun tamamlanması kararlaştırılmıştır.

Yapılacak Yatırım Kalemleri;

- **Kazan Durum Alev Borularının Değişimi;** Kazan durum alev boruları malzeme cinsi olarak aside dayanımı olmayan ormansal yakıt türlerine göre dizayn edilmiş olup, tavuk altlığı atığı ve hara altlığı atığı gibi asit içerikli yakıt türlerinin gazlarında yer alan ve metal yüzeylerde yüksek basınç ortamında delinmelere engel olacak aside dayanımlı paslanmak çelik çekme borular ile değişimi sağlanacaktır.
- **Kızdırıcı Paketleri Borularının Değişimi;** Kazan drum ünitesinde üretilen doymuş buharı türbine gönderilebilecek düzeyde sıcaklığa ulaştırmak için dizayn edilmiş olan kızdırıcı paketlerinde yer alan boruların içinden buhar dışından ise yanma gazı geçmektedir. Yanma gazının sıcaklığı eşanjör mantığı ile boruların içerisindeki buhara aktarılacak suretiyle buhar kızdırma prosesi uygulanmaktadır. Yine dizaynda ormansal yakıt türlerine göre dizayn edilmesi sebebiyle aside dayanımı olmayan borularla donatıldığından, yakıt türü değişimi sebebiyle aside dayanımlı borulara çevrilecektir.
- **Torbalı Filtre Kurulması ve ID Fan Değişimi;** Ormansal yakıt türleri biyokütle yakıt türleri arasında en düşük kül oranına sahip olmakta olup, dizayndan bacada bir tüz riski bulunmadığından torbalı filtre kazanda bulunmamaktadır. Atık içerikli yakıt türleri içeriğinde ise kül oranı yüksek seviyelerde ve içeriğinde HCL, HF gibi çevreye zararlı


Menkı Değerler A.Ş.





- * Yeşil Gübreler
- * Kent Artığı Gübreler
- * Kompostlar
- * Diğer Organik Gübreler
- * Et Kombinasi Atıkları
- * Guanalar
- * Ticari Organik Gübreler

Yukarıda belirtilen atıkların çoğu doğada bol miktarda bulunmaktadır. Besin maddesi içerikleri az olmasına karşın, toprağa organik madde kazandırmaları ve toprağın fiziksel özelliklerini iyileştirmesi açısından önem taşırlar. Toprakta mikrobiyolojik faaliyeti hızlandırarak strüktür, havalanma ve toprakta su tutma kapasitesini artırması yanında makro ve mikro besin maddeleri sağlaması gibi toprağa çok yönlü olumlu katkıları vardır.

Organik Sıvı Gübre

Organik sıvı gübre, bitkilerin sağlıklı büyümesi için gerekli olan azot, fosfor, potasyum gibi temel besin elementlerini içeren, organik kaynaklardan elde edilen ve çevresel etkileri minimum düzeyde tutan bir gübre çeşididir. Doğal içerik yapısı sayesinde toprağın biyolojik aktivitesini destekler, uzun vadeli toprak verimliliğini artırır ve bitkilerde daha güçlü kök gelişimi sağlar. Özellikle sürdürülebilir tarım uygulamalarında tercih edilen organik sıvı gübreler, kimyasal gübrelere göre toprak ve su kaynakları üzerindeki olumsuz etkileri en aza indirmesiyle dikkat çekmektedir.

Anadolu Gübre

Anadolu Gübre: Organomineral Sıvı Gübre, biyogaz üretimi devamında oluşan sıvı fazın özel olarak geliştirilmiş bir üretim süreci geçirilmesi ile üretilmektedir. Üretim sırasında kuru madde içeriği %35 seviyelerine çıkarılan ve bitkisel-hayvansal organik katkılar ile iz elementler içeriğini artıran katkılar eklenerek formüle edilen ürün, stabil bir pH değerine sahip olup 5-7 seviyesindedir. Sıvı Gübre, süreç esnasında %100 sterilize edildikten sonra filtrasyonu tamamlanarak, damlama sulama gibi gelişmiş sulama sistemleri ile meyve ağaçları, tarla ve/veya scraya verilmeye uygun hale getirilmektedir.

Organik Katı Gübre

Anadolu Gübre 3-3-3

Anadolu Gübre 3-3-3, biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen fermentasyon işlemi sonucunda elde edilen ve bünyesinde organik mikro, makro ve doğal enzimleri barındıran %75 organik madde (OM) sahip bir organik gübre ve toprak düzenleyicisidir.

Organomineral Gübreler

Ecofer 8-21-0 + (15 SO₃) + (1 Zn) + 15 OM + 10 Humik & Fulvik Asit

Bünyesinde etkili madde olarak %8 (Azot) N, %21 fosfor (P₂O₅) ve %5 kükürt (S₂) bulunduran, buna ek olarak, %1 Çinko (Zn), %15 organik madde (OM) ve %10 Humik & Fulvik asit bulundurmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ecofer tarafından üretilen çinko katkılı bu üç besinli Organomineral kompoze gübre ülkemizde yetiştirilen tüm tarla ve bahçe (sebze- meyve) bitkilerinin taban (toprak altı) gübrelemesinde kullanılabilir. Yapısında bulunan organik maddenin yapısındaki humik ve fulvik asitler toprakta yarıyışsız formdaki mikro besin elementlerinin yarıyışlı hale getirilmesine yardımcı olarak daha yüksek ve kaliteli ürün alınmasına katkı sağlar.

Ecofer 12-12-0 + (12 SO₃) + 15 OM

Bünyesinde etkili madde olarak %12 (Azot) N, %12 fosfor (P₂O₅) ve %12 kükürt (SO₃) ve %15 organik madde (OM) bulundurmaktadır.

Ecofer 12-15-5 (10 SO₃) + 15 OM

Bünyesinde etkili madde olarak %12 (Azot) N, %15 fosfor (P₂O₅) %5 Potasyum (K₂O) ve %10 kükürt (SO₃) ve %15 organik madde (OM) bulundurmaktadır.

Ecofer 11-11-11 (11 SO₃) + 15 OM

Bünyesinde etkili madde olarak %11 (Azot) N, %11 fosfor (P₂O₅) %11 Potasyum (K₂O) ve %11 kükürt (SO₃) ve %15 organik madde (OM) bulundurmaktadır.

Ecofer 5-12-15 + (10SO₃) + (2MgO) + ME

Bünyesinde etkili madde olarak %5 (Azot) N, %12 fosfor (P₂O₅) %15 Potasyum (K₂O) ve %10 kükürt (SO₃), %2 Magnezyum oksit (MgO) ve %15 organik madde (OM) ve %10 Humik&Fulvik asit bulundurmaktadır.

Balance 8-8-8 + (8 SO₃)

Bünyesinde etkili madde olarak %8 (Azot) N, %8 fosfor (P₂O₅) %8 Potasyum (K₂O) ve %8 kükürt (SO₃) ve %15 organik madde (OM) ve %10 Humik&Fulvik asit bulundurmaktadır.

Ecofer 5-0-40

Bünyesinde etkili madde olarak %5 (Azot) N, %40 Potasyum (K₂O) ve %20 kükürt (SO₃) bulundurmaktadır.

Sülfo K (vinas) %28K

Bünyesinde etkili madde olarak %28 Potasyum (K₂O) ve %20 kükürt (SO₃) bulundurmaktadır.

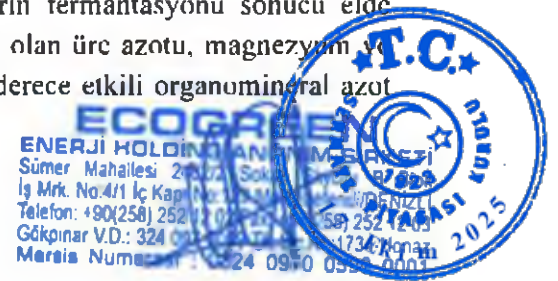
Nitro K+ 3-0-25

Bünyesinde etkili madde olarak %3 (Azot) N, %25 Potasyum (K₂O) ve %20kükürt (SO₃) bulundurmaktadır.

Nitrofer N24+Fe

NİTROFER N24+Fe, (%24N) hayvansal ve bitkisel atıkların fermentasyonu sonucu elde edilmiş organik gübrenin; humik asit ile yeşilin temel taşları olan üre azotu, magnezyum ve demirin harmanlanması sonucunda üretilen özel katkılı son derece etkili organomineral azot gübresidir.


Vedat Değerler A.Ş.



31.12.2024 tarihi itibarıyla 11.395 ton üretim ve 9.763 ton satış gerçekleşmiş olup, gübre üretim faaliyeti kapsamında oluşan hasılat 136.493.098 TL'dir. 2025 yılında 30.06.2025 itibarıyla üretim miktarı 12.972, satış miktarı 12.372 ton'dur. 30.06.2025 itibarıyla gübre satışından elde edilen hasılat 186.182.744 TL'dir.

Gübre Fabrikası Ana Bileşenleri

Aşağıda listelenen bölümler üretimi gerçekleştirilen organik ve organomineral katı ve sıvı gübrelerin tamamı yurt içine satışı yapılmaktadır.

Organomineral Granülasyon Ünitesi

Ecofer Gübre bir adet 12-15 ton/saatlik senelik 90.000 ton kapasiteli granülasyon tesisi kurulumunu gerçekleştirmiştir. Bu kısımda kendi enerji tesislerinden gelen organik çıktılarıyla ve tedarik edilen diğer bileşenler ile muhtelif kompozisyonlarda kompoze gübreler üretmektedir. Söz konusu bölüm üretime başladığı andan itibaren biyogaz enerji tesisinin baca ısısını kullanarak önemli ölçüde enerji tasarrufu sağlamanın yanı sıra çevre kirliliğini de minimum düzeye indirmektedir. Tesiste yıkama bacaları sistemi ile bütün atıklar temizlenmiş, sıvı atıklar da tekrar kullanılmak suretiyle sıfırlanmıştır. Kapasitesi 300 ton/gün kompoze organomineral gübre veya 280 ton/gün organik üretimi yapabilecek şekilde tasarlanmıştır.

Paketleme Ünitesi

Şirket'in gübre torbalama tesislerinde günde 800 ton organomineral gübre 50 ve 25 şer kiloluk torhalara doldurulup kamyonlara yüklenebilmektedir.

Hammadde ve Mamul Madde Depoları

Şirket'in 31.500 ton kapasiteli iklimleme sistemi olan dökme gübre ambarı, 16.500 ton hammadde ve 15.000 ton mamul madde olmak üzere toplamda 63 ton depolama alanı bulunmaktadır.

Hammadde Tedariki

Ecofer Gübre, üretimde kullandığı organik hammaddeleri kendi enerji tesislerinden elde etmektedir. Söz konusu organik hammadde üretimdeki girdilerin %50'sini oluşturmaktadır. Mineral hammadde alımları trader şirketleri aracılığı ile Fas, Mısır, Romanya, Ukrayna, Rusya gibi ülkelerden ithal edilmektedir.

Kükürt, amonyak, potasyum, potasyum sülfat gibi hammaddeler de yurt dışından ithal edilebilmektedir. DAP, ÜRE ve Fosfat gibi ürünler ise Türkiye'den tedarik edilmektedir.

Satış Organizasyonu

Şirket satışları yurt içinde bayilere, kooperatiflere (ihale yoluyla) ya da toptan yapılmaktadır., Yurt içindeki gübre dağıtımını Trakya, Marmara-Ege, İç Anadolu ve Akdeniz olmak üzere 4 ana bölgede oluşturup bölge satış ofisleri kapsamında organize etmektedir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 24821 Sokak Kat: 8 Blok
İş Mkt. No:4/1 İç Kapısı No: 10 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Telefon: +90(258) 252 12 00 / +90(258) 252 12 00
Göknar V.D.: 324 092 0530 / T.C. No: 134-Honaz
Mersis Numarası : 0824 0920 0530 0001



E. GÜNEŞ ENERJİSİ SANTRALLERİ PROJE GELİŞTİRME VE MÜTEAHHİTLİK FAALİYETLERİ

Şirket; bağlı ortaklığı olan Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. yoluyla enerji sektöründe faaliyet gösteren, müşterileri ve kendisi adına yenilenebilir elektrik enerjisi üretim tesisi kurulumu yapan EPC faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket 2023 yılı Haziran ayı itibarıyla yurtiçi EPC faaliyetlerine başlamış olup, güneş enerji santralleri için EPC, arazi seçimi, arazi teknik değerlendirilmesi, santral bileşenleri temini ve anahtar teslim GES kurulum hizmetlerini sunmaktadır. Şirket bünyesinde yer alan GES Departmanında toplamda 20 kişilik EPC, Mühendislik ve Proje Geliştirme ekibi bulunmaktadır. Bu kapsamda mühendislik ve proje ekibi, müşterilerin beklentilerini ve sistem gereksinimlerini karşılama adına müşterilerle, ekipman tedarikçileriyle, özel sektörle, kamu görevlileriyle ve üreticilerle devamlı koordinasyon içerisinde çalışmaktadır. Şirket tarafından başlıca gerçekleştirilen hizmetler:

- Arazi seçimi, arazi teknik değerlendirme hizmetleri ve keşif, metraj çalışmaları, Bölgenin güneş potansiyeli durumu, arazi toprak yapısı, ulaşım yolları, gölgelenme durumu, kir ve toz etkileri, enerji nakil/iletim hat durumu incelemeleri yapılmaktadır ve güneş santrali kurulumu için uygunluğu değerlendirilmektedir.
- Proje geliştirme ve mühendislik hizmetleri, Saha veya çatı yerleşimi ve üst düzey verimlilik çalışmaları simüle edilir. PVsol, PVsyst, AutoCAD programları kullanılarak üretim simülasyonları oluşturulmaktadır. Bu şekilde optimum yerleşim planı değerlendirilir.
- Arazi edinimi hizmetleri, Uygun koşulların sağlanması halinde arazi sahibi ile arazi üst hakkı kiralama veya satın alma gerçekleştirilmesinde danışmanlık hizmeti verilmektedir.
- Fizibilite çalışmaları, Yapılan elektrik üretim simülasyon sonuçları santralin gerçek maliyetleri ile kıyas edilerek amortisman hesapları yapılmaktadır.
- Santral bileşenleri tedariki, Şirket'in faaliyetleri boyunca edinmiş olduğu tecrübe ve iyi düzeyde tedarikçi ilişkileri ile uygulaması gerçekleştirilecek projeler için gerekli olan tüm komponentlerin tedarik edilmesine hizmet vermekte olup, lojistik konusunda da danışmanlık hizmeti sağlamaktadır. Global düzeyde önde gelen fuarları ve teknolojik çalışmaları yakından takip eden Şirket, güneş enerji santralleri ekipmanlarından olan;

- PV paneli,
- İnverter,
- Taşıyıcı konstrüksiyon,
- OG hücre, beton köşk,
- Trafo


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



- DC/AC kablolar,
 - Elektrik dağıtım panoları,
 - Scada ve izleme sistemleri,
 - Zayıf akım sistemleri,
 - Kablo taşıma sistemleri,
 - Enerji nakil/iletim hattı ekipmanları,
 - Çevre güvenlik ve aydınlatma sistemleri,
 - Trafo merkezi
- Malzemelerin de tedarik sağlamaktadır.
- Anahtar teslim (EPC) kurulum hizmeti,
 - Büyük ölçekli arazi GES projeleri (10 MW ve üzeri)
 - Küçük ve orta ölçekli arazi GES projeleri (10 MW altı)
 - Büyük ölçekli çatı GES projeleri (1 MW ve üzeri)
 - Küçük ve orta ölçekli çatı GES projeleri (1 MW altı)
 - Hibrit projeler (Ana kaynağı güneş dışındaki kaynaklardan enerji üretimi gerçekleştirilen tesislerin güneş enerjisinin beraber kullanıldığı enerji üretim projeleri)
 - İletim ve dağıtım şebekeleri mühendislik ve taahhüt hizmetleri.
Şirket, GES tesisinde üretilmesi planlanan elektrik enerjisinin enerji iletim veya dağıtım hatları kullanılarak şebekeye aktarılması konusunda projelendirme hizmetleri yapmaktadır.
 - Devreye alma ve testler,
Şirket, santral kurulumunun tamamlanmasının ardından ilgili dağıtım şirketi veya Bakanlık kabulü öncesi şebeke, topraklama, akım ve gerilim parametreleri ölçümü, termal ölçümler hizmeti yapmaktadır.
 - Bakanlık/ilgili dağıtım şirketi kabul işlemleri.
Şirket; Lisanslı projelerde ETKB, lisanssız projelerde ise ilgili dağıtım şirketi veya TEİİAŞ kabulü öncesi, evrakların ve kabul tutanaklarının hazırlanması, kabul heyetinin karşılanması ve sunum yapılması hizmetlerini yapmaktadır.

Şirket, %100 bağlı ortağı Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. üzerinden EPC faaliyetlerini sürdürmektedir. 2024 yılında yurt içinde toplamda 101.5 MWp gücünde sözleşme imzalamış, 80,05 MWp proje tamamlanmıştır. 2024 yılından devam eden 21,5 MWp ile 2025 yılında başlanılan 112,6 MWp ile 134,1 MWp projenin 30.06.2025 itibarıyla 35,18 MWp tamamlanmış, 98,91 MWp proje devam etmektedir. 30.06.2025 itibarıyla projelerin özeti aşağıdaki gibidir.

İl	Müşteri	Proje Tipi	Proje Adı	DC* Güç (MWp)	Tamamlanma Oranı	Proje Yılı	Durum
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Alıkurt	1,3	100%	2024	Tamamlandı

Gelişim Yatırım
Denizli Yatırım A.Ş.



Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Karahisar	10,7	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Söğüt	4,4	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Yenibağlar	8,6	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Söğüt-2	1,3	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Aydoğdu	1,3	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Alikurt-9	1	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Sazak	60	96%	2024	Devam Ediyor
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Darıveren	13	80%	2024	Devam Ediyor
Denizli	Altıntop Kuruyemiş	Arazi	Altıntop	13	10%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Aslı Tekstil	Arazi	Aslı	10	15%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Atlas Boya	Arazi	Atlas	2,6	15%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Nesa Tekstil	Arazi	Nesa	8	10%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Süleyman Tuğrul Tarım	Arazi	Süleyman	9	10%	2025	Devam Ediyor
Kütahya	EcoWind- 1 (**)	Arazi	Parmakören	70	15%	2025	Devam Ediyor
TOPLAM				214,2			

* DC kurulu güç, güneş panelleri gibi doğru akım üreten bileşenlerin toplam nominal kapasitesidir ve inverter kapasitesine bağlı olarak AC güce dönüşür.

** Şirket'in ilişkili taraflarıdır.

30.06.2025 itibarıyla EPC faaliyetleri kapsamında hasılatı aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL)	EPC Faaliyet
2022	0
2023	251.911
2024	1.337.467
2024/2Ç	626.823
2025/2Ç	1.993.889

F. TOPTAN VE PERAKENDE ELEKTRİK TİCARETİ

EPK'ya göre, "toptan satış" terimi, elektrik enerjisinin tekrar satışı amacıyla gerçekleştirilen satışı ifade eder. Bu tarih itibarıyla, toptan satış faaliyetleri EÜAŞ, tedarik firmaları ve diğer üretim şirketleri tarafından gerçekleştirilmektedir.

Gedik Yılmaz
Gedik Yılmaz A.Ş.

183



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in %100 bağlı ortağı Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. yoluyla ETS/12473-10/06127 Lisans numaralı ve 07.03.2024 tarihinde alınan lisansa istinaden elektrik ticareti faaliyetinde bulunmaktadır. 31 Aralık 2024 itibarıyla toplam 273.980 MWh'lık satış ve 757.542.414 TL hasılat elde edilmiştir. Toplam satışın 66.600 MWh'lık ve 169.781.934 TL'lik kısmı Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.'ye; 29.194 MWh'lık ve 84.837.485 TL'lik kısmı Uğurlular Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş. 77.760 MWh'lık ve 189.322.804 TL'lik kısmı Rönesans Elektrik Enerji Toptan Satış A.Ş. 86.400 MWh'lık ve 207.605.236 TL'lik kısmı Akse Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ve 14.027 MWh'lık ve 27.875.120 TL'lik kısmı EPIAŞ'a satılmıştır.

2025 yılında 30 Haziran 2025 itibarıyla toplam 178.485 MWh satış ve 425.120.427 TL hasılat elde edilmiştir. Toplam satışın 114.432 MWh'lık ve 276.105.932 TL'lik kısmı Rönesans Elektrik Enerji Toptan Satış A.Ş., 1.152 MWh'lık ve 2.871.969 TL'lik kısmı Akse Elektrik Satış A.Ş., 26.880 MWh'lık ve 66.696.798 TL'lik kısmı Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., 36.000 MWh'lık ve 79.352.119 TL'lik kısmı Zeros Gaz ve Enerji Toptan Satış A.Ş. (VTC Enerji), 21 MWh'lık ve 93.609 TL'lik kısmı Serbest Tüketicimiz olan Burbella Glutensiz Ekmek Unlu Gıda Mlz İnşaat Taahhüt Tekstil'e satılmıştır.

Şirket'in 2024 ve 30.06.2025 tarihi itibarıyla enerji ticareti üzerine çalışmaları aşağıda detaylandırılmıştır.

Şirket Bazlı Saatlik Enerji Alış ve Satış Miktar ve Tutarları					
2024	EPIAŞ GÖP	Ekvator	Uğurlular Tekstil	Rönesans	Akse Yenilenebilir
Mayıs	Uğurlular Tekstil'e Satıştan Kalan Elektrik Enerjisi, GÖP'den PTF üzerinden EPIAŞ'a satıldı.	1- 31 Mayıs Arası Saatlik 10 MWh Alış (PTF*(1+7,25%) TL/MWh).	Tüketime Bağlı Satış	0	0
		15- 31 Mayıs Arası saatlik 25 MWh Alış (PTF*(1+7%) TL/MWh)		0	0
Haziran	Uğurlular Tekstil'e Satıştan Kalan Elektrik Enerjisi, GÖP'den PTF üzerinden EPIAŞ'a satıldı.	Saatlik 10 MWh Alış (PTF*(1+4,85%) TL/MWh)	Tüketime Bağlı Satış	0	0
Temmuz	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 10 MWh Alış (PTF*(1+1,85%) TL/MWh)	Tüketime Bağlı Satış		
		Saatlik 25 MWh Satış (PTF-1 TL/MWh)		0	0
Ağustos	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 50 MWh Satış (PTF+1 TL/MWh)	Tüketime Bağlı Satış	0	0


Gökhan Yılmaz
Genel Müdür A.Ş.



Eylül	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 15 MWh Satış (PTF-2 TL/MWh)	Tüketime Bağlı Satış	0	0
Ekim	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	-	-	Saatlik 15 MWh Satış (PTF+2 TL/MWh)	Saatlik 60 MWh Satış (PTF+2 TL/MWh)
Kasım	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	-	-	Saatlik 15 MWh Satış (PTF+2 TL/MWh)	Saatlik 60 MWh Satış (PTF+1.0018 TL/MWh)
Aralık	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	-	-	Saatlik 75 MWh Satış (PTF+2 TL/MWh)	-

2025	EPIAS GÖP	Rönesans	Aksa Elektrik Satış	Burbella	Enerjisa	Zorus (VTC)
Ocak	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	1-6 Ocak arası saatlik 40 MWh, 7- 31 Ocak saatlik 48 MWh Satış (PTF+3 TL/MWh)	1-6 Ocak arası saatlik 8 MWh Satış (PTF+5 TL/MWh)	-	-	-
Şubat	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 8 MWh Satış (PTF+3 TL/MWh)	-	Tüketime Bağlı Satış ((PTF + Serbest Tüketiciler için Birim fiyat) *(1+6%))	Saatlik 40 MWh Satış (PTF+3) TL/MWh)	-
Mart	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 48 MWh Satış (PTF+3 TL/MWh)	-	Tüketime Bağlı Satış ((PTF + Serbest Tüketiciler için Birim fiyat) *(1+6%))	-	-
Nisan	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 38 MWh Satış (PTF+3 TL/MWh)	-	Tüketime Bağlı Satış ((PTF + Serbest Tüketiciler için Birim fiyat) *(1+6%))	-	-
Mayıs	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik	Saatlik 20 MWh Satış (PTF+1,5 TL/MWh)	-	Tüketime Bağlı Satış ((PTF + Serbest Tüketiciler için	-	-

Handwritten signature
Gökpinar Enerji A.Ş.



	Enerjisi alımı yapıldı			Birim fiyat) *(1+6%)		
Haziran	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı	-	-	Tüketime Bağlı Satış ((PTF + Serbest Tüketiciler için Birim fiyat) *(1+6%))	-	Saatlik 50 MWh Satış (PTF-2) TL/MWh)

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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:
Yoktur.

7.2. Başka sektörler/pazarlar:

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

Türkiye'de Elektrik Sektörü

Türkiye elektrik sektöründe 2022-2024 dönemleri içerisinde çok önemli gelişmeler yaşanmıştır. Covid-19 salgını sırasında 2020 yılında birçok ülkede elektrik tüketimi azalırken Türkiye'de tüketim 2019 yılı seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılında pandemi etkisinin azalması ve ekonomik aktivitenin artmasıyla beraber ertelenmiş tüketim de devreye girmiş ve elektrik talebi önemli seviyede artmıştır. 2022 yılı boyunca, Türkiye'de, Avrupa ile beraber, artan elektrik fiyatlarından etkilenmiştir. Söz konusu dönem boyunca artan elektrik fiyatlarına ek olarak Türk Lirası'nın da önemli derecede değer kaybetmiş olması elektrik fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkisini artırmıştır. Düzenleyiciler enerji fiyatlarındaki artışın enflasyonist etkisi ile ekonomik faaliyetler üzerindeki kısıtlayıcı etkisini kontrol altına almak amacıyla daha önce deneyimlenmemiş geçici süreli yeni düzenlemelere başvurmuşlardır. 2022-2024 yıllarında ağırlığını hissettirmiş bu gelişmelere rağmen, düzenleyici kurumlar ve yatırımcılar yeni hedefler belirleyerek sektörün gelişimine katkı vermeye devam etmişlerdir. Özellikle 2022 yılından itibaren depolamalı santraller, hibrit santraller, öz tüketim yatırımları ve elektrikli araç şarj ağı faaliyetleri gibi yenilenebilir enerji teknolojilerinin artan seviyede kullanılmasına olanak sağlayacak yeni yatırım alanları ile ilgili getirilen yasal düzenlemeler ve yatırımcıların bu yeni alanlara olan ilgisi sıklıkla gündeme gelmiştir. Söz konusu artan faaliyetler ve yatırımcı ilgisi; yenilenebilir enerjinin toplam elektrik üretimi içindeki payının sürdürülebilir bir şekilde artırılmasına yönelik ortak hedefin bütün sektör aktörleri tarafından aynı seviyede benimsenmiş olduğunun önemli bir göstergesidir.¹⁵

¹⁵ <https://www.pwc.com.tr/tr-sektorler-enerji-2024-turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf>



Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



“Türkiye elektrik piyasasının gelişimi üç döneme ayrıştırılabilir. Piyasa Geç Büyüme Aşamasında ve artan elektrik talebi karşısında karbon emisyonlarını azaltmaya yönelik Yeşil Geçiş Bölümü’ne odaklanmaktadır.

1.Dönem Erken Aşama (1920-1960)

Aşama, uzun vadeli ve tam ölçekli planlamaya sahip olmamanın ve düzenleyici kurumların daha fazla katılımına ihtiyaç duyulmasının karakteristik özellikleri ile belirlenmektedir. Bu aşamada, enerji üretimi ve dağıtımıyla ilgilenen belediyeler ve özel şirketler yer almaktadır.

2. Dönem Yapılanma Aşaması (1960-2000)

Uzun vadeli planlamaların başlaması, piyasa liberalleşmesinin yanı sıra önemli kapasite artışlarının görüldüğü bir dönemi işaret ederken, özel şirketlerin payının arttığı bir döneme işaret eder. Aynı zamanda, düzenleyici kurumlar ilk kez ortaya çıkmıştır, bu kurumlara Türkiye Elektrik Kurumu (TEK) ve ETKB dahildir.

3. Dönem Büyüme Aşaması (2000-)

Bu aşamada, Türkiye Elektrik Piyasası Kanunu’nun yürürlüğe konulması, Yenilenebilir Enerji Kanunu’nda değişiklik yapılması ve Yenilenebilir enerjiye teşvik sağlamak amacıyla yeni düzenlemelerin getirilmesi, aynı zamanda Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’nun ve organize elektrik piyasasının kurulması önemli adımları içerir.¹⁶

Piyasa İşleyişi

Üreticiler: TEİAŞ verilerine göre 2025 yılı Temmuz ayında Türkiye’nin toplam kurulu gücü 119.990 megavat (MW) seviyesine ulaşmış, toplam santral sayısı ise 36.733 adede çıkmıştır.¹⁷ 2024 yılında özel sektör enerji üreticileri, toplam elektrik üretiminin %78’ini (Serbest Üretim Şirketi Santralleri ve Lisanssız Santraller) gerçekleştirmiştir.¹⁸ Yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik ise toplam üretimin %46’sını oluşturmuştur.¹⁹

Toptan Satış: Kamu ve özel sektör şirketleri, toptan elektrik satış faaliyetlerini gerçekleştirebilirler. Kamu tarafında, EÜAŞ (Türkiye Elektrik ve Ticaret Taahhüt A.Ş. ile birleşmeden sonra, 2018 yılında), toptan satış faaliyetlerini yürütmektedir.

Perakende Satış: Yıllık serbest tüketici sınırını aşan bireyler, kendi tedarikçilerini seçme hakkına sahiptir. Perakende satış lisansına sahip olan satıcılar, dağıtım bölgesi sınırlamalarına bakılmaksızın uygun müşterilere elektrik satabilirler. Uygun olmayan aboneler ise elektriği ilgili dağıtım şirketinin münhasır perakende şirketlerinden temin etmelidirler. Bununla birlikte, 21 resmi perakende şirketi dışında, diğer perakende şirketleri de bulunmaktadır.

¹⁶ <https://www.pwc.com/tr/tr/sectorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf>

¹⁷ <https://enerjiagansi.com.tr/turkiyenin-kurulu-gucu>

¹⁸ <https://elektrik.tr/haberler/turkiye-elektrik-enerjisi-istatistikleri-aralik-2024>

¹⁹ <https://shura.org.tr/wp-content/uploads/2024/12/SHURA-2024-Değerlendirme-Toplantisi-Basin-Bulteni-2024-Aralik-2024.pdf>





Türkiye’de Kurulu Güç:

2023, 2024 Yılı ve 2025 Yılı Mayıs Ayı Elektrik Piyasası Genel Görünümü

Konu Başlığı ²²	Birim	2023	2024	2024 Ocak-Mayıs Dönemi	2025 Ocak-Mayıs Dönemi
Lisanslı Üretim*	MWh	311.718.046	326.843.628	127.803.141	132.886.508
Lisanslı Kurulu Güç*	MW	-	-	-	-
Lisanssız Kurulu Güç	MW	-	-	-	-
İhtiyaç Fazlası Satın Alınan Lisanssız Üretim Miktarı **	MWh	12.641.663	14.582.278	5.437.554	6.483.479
Brüt Lisanssız Üretim Miktarı**	MWh	14.796.643	20.369.618	7.191.077	10.287.192
YEKDEM Üretim	MWh	72.468.092	73.964.530	32.506.597	33.186.907
YEKDEM Ödeme Tutarı	TL	169.294.027.092	238.326.798.521	98.980.066.901	116.558.399.199
Fiili Tüketim***	MWh	330.533.328	346.227.945	135.256.991	142.118.084
Faturalanan Tüketim	MWh	263.844.515	279.065.762	109.828.536	114.855.840
Tüketici Sayısı	Adet	-	-	-	-
İthalat	MWh	6.094.417	2.675.941	1.071.135	681.744
İhracat	MWh	2.075.778	3.661.242	808.362	1.737.360
En Yüksek Ani Puant	MW	55.150	58.712	49.620	51.220
En Düşük Ani Puant	MW	19.337	19.201	19.201	19.843
Ortalama YEKDEM fiyatı	TL/MWh	2.336,12	3.222,18	3.044,92	3.512,18
YEKDEM Ek Maliyeti*****	TL/MWh	27,12	251,38	302,12	308,58
Ağırlıklı Ortalama PTF	TL/MWh	2.237,38	2.273,73	2.024,18	2.444,21
Aritmetik Ortalama SMF	TL/MWh	2.162,41	2.176,16	1.913,68	2.237,03

* Serbest üretim şirketleri, EÜAŞ, İşletme Hakkı Devri ve Yap-İşlet-Devret santrallerinin kurulu güç ve üretim değerlerini kapsamaktadır. İşletme Hakkı Devri, özelleştirilen EÜAŞ santrallerini ifade etmektedir.

** Lisanssız Üretim: 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun 14'üncü maddesi kapsamında lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğünden muaf kişilerin yapmış olduğu üretimdir.

*** Fiili Tüketim = Lisanslı Üretim + Brüt Lisanssız Üretim - İthalat- İhracat

***** YEKDEM Ek Maliyeti: Faturalanan hirim enerji miktarı başına YEKDEM kullanıcılarına ağırlıklı ortalama PTF'ye ilaveten ödenen tutardır.

Formülü: (YEKDEM Ödeme Tutarı - (YEKDEM Üretim * Ağırlıklı Ortalama PTF)) / Faturalanan Tüketim

²² <https://www.epdk.gov.tr/Detail/Icerik/3-0-23-3-elektrikaylik-sektor-raporlar>



SMF: Sistem Marjinal Fiyatı

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yayımlanan elektrik piyasası sektör raporuna göre, 2025 yılı Mayıs ayı sonu itibariyle, kurulu güç bir önceki yıla göre %5 oranında artarak 117.122 megavat (MW) seviyesine ulaşmıştır. EPDK, kaynak bazında lisanslı kurulu gücün 2022–2024 Aralık dönemleri ile 2025 yılı Şubat ayı sonu itibarıyla gösterdiği gelişimi aşağıdaki tabloda sunmuştur.

KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM ÜRETİM* (MWh)									
	2022	Oran	2023	Oran	2024/12 Ay	Oran	2024 OCAK-MAYIS	Oran	2025 OCAK-MAYIS	Oran
HİDROLİK	66.790.950	20,53%	63.998.629	19,60%	74.881.585	21,57%	39.041.899	28,92%	29.132.339	20,35%
RÜZGÂR	34.904.333	10,73%	34.039.828	10,43%	36.628.891	10,55%	14.654.262	10,86%	14.983.340	10,47%
GÜNEŞ	15.313.714	4,71%	18.832.244	5,77%	25.894.533	7,46%	9.065.119	6,72%	13.122.294	9,17%
BIYOKÜTLE	9.244.368	2,84%	9.901.826	3,03%	10.162.565	2,93%	4.269.193	3,16%	4.125.130	2,88%
JEOTERMAL	11.116.880	3,42%	11.102.076	3,40%	11.241.524	3,24%	4.862.716	3,6%	5.150.873	3,6%
YENİLENEBİLİR	137.370.246	42,22%	137.874.603	42,23%	158.809.097	45,74%	71.893.188	53,26%	66.513.974	46,46%
DOĞAL GAZ	73.848.981	22,70%	68.376.770	20,94%	64.927.630	18,70%	17.569.236	13,01%	30.664.701	21,42%
İTHAL KÖMÜR	63.414.858	19,49%	72.719.397	22,27%	75.408.274	21,72%	26.909.625	19,93%	28.103.650	19,63%
LİNYİT	45.140.251	13,88%	41.735.305	12,78%	42.055.092	12,11%	16.273.955	12,06%	15.243.400	10,65%
TAŞ KÖMÜRÜ	3.596.102	1,11%	3.752.683	1,15%	4.131.662	1,19%	1.648.936	1,22%	1.673.511	1,17%
ASFALTİT	1.568.243	0,48%	1.589.003	0,49%	1.153.809	0,33%	399.963	0,3%	658.333	0,46%
FUEL OİL	382.475	0,12%	464.871	0,14%	727.682	0,21%	299.315	0,22%	316.131	0,22%
NAFTA	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
LNG	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
MOTORİN	10.413	0,00%	2.056	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
TERMİK	187.961.324	57,78%	188.640.085	57,77%	188.404.149	54,26%	63.101.030	46,74%	76.659.726	53,54%
TOPLAM	325.331.569	100%	326.514.688	100%	347.213.246	100%	134.994.219	100%	143.173.700	100%

KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM KURULU GÜÇ* (MWh)									
	2022	Oran	2023	Oran	2024/12	Oran	2024 MAYIS	Oran	2025 MAYIS	Oran
HİDROLİK	31.571	30,42%	31.962	28,85%	32.203	27,77%	32.186	28,56%	32.284	27,07%
RÜZGÂR	11.389	10,97%	11.806	10,66%	12.864	11,09%	12.196	10,82%	13.391	11,23%
GÜNEŞ	9.425	9,08%	15.593	14,08%	19.873	17,14%	17.504	15,53%	22.648	18,99%
BİYOKÜTLE	1.913	1,81%	2.077	1,88%	2.131	1,84%	2.089	1,85%	2.124	1,78%
JEOTERMAL	1.691	1,63%	1.653	1,49%	1.734	1,49%	1.691	1,5%	1.734	1,45%
YENİLENEBİLİR	55.990	53,94%	63.092	56,95%	68.805	59,33%	65.665	58,26%	72.180	60,52%
DOĞAL GAZ	25.724	24,78%	25.616	23,12%	24.980	21,54%	24.957	22,14%	25.922	20,9%
İTHAL KÖMÜR	10.374	9,99%	10.374	9,36%	10.456	9,02%	10.374	9,2%	10.456	8,77%



*2025 yılı ilk 6 ayına (Ocak-Haziran dönemi) ilişkin Türkiye'deki elektrik tüketimi verilerine doğrudan ulaşılamamıştır. Ulaşılabilen aylık veriler üzerinden tahmini bir değer hesaplaması yapılmıştır. 2025 yılı için Türkiye'nin elektrik tüketimiyle ilgili en güncel projeksiyonlar, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yayımlanan Türkiye Ulusal Enerji Planı çerçevesinde yer almaktadır. Buna göre 2025 yılı elektrik tüketimi öngörüsü 380,2 TWh seviyesindedir.

Türkiye'de Yenilenebilir Enerji:

Türkiye'de yenilenebilir enerjinin alt yapısı ilk olarak 2005 yılında çıkartılan Yenilenebilir Enerji Kanunu'na dayanmaktadır. Avrupa Birliği'ne uyum kapsamında 2011-2020 yıllarını kapsayan Ulusal Yenilenebilir Enerji Eylem Planı (YEP) yürürlüğe girmiştir. Bu yapılan plana göre Türkiye'de 2023 yılında üretilen elektriğin %22'si hidroelektrikten ve %16'sı diğer yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilmesi hedeflenmiştir. Bu planın tamamlanmasının ardından, 2024-2030 dönemini kapsayan İkinci Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı hazırlanmış ve uygulamaya konulmuştur. Bu yeni plan, enerji verimliliği alanındaki çalışmaları sürdürmeyi ve Türkiye'nin 2053 net sıfır emisyon hedefi doğrultusunda enerji sektöründe sürdürülebilir ve çevreye duyarlı politikaların uygulanmasını desteklemeyi amaçlamaktadır. Bu kapsamda yenilenebilir enerji ile ilgili hedefler şunlardır:

- **Enerji Tüketiminde Azalma:** 2024-2030 yılları arasında toplam 37,1 milyon ton eşdeğer petrol (MTEP) birincil enerji tasarrufu sağlanması hedeflenmektedir.
- **Emisyon Azaltımı:** Aynı dönemde, enerji verimliliği çalışmalarıyla 100 milyon ton karbondioksit (CO₂) emisyon azaltımı planlanmaktadır.
- **Yatırım Hedefleri:** 2024-2030 yılları arasında enerji verimliliği alanında toplam 20,2 milyar ABD doları yatırım yapılması öngörülmektedir.

Yenilenebilir enerji yatırımları, Türkiye'nin enerji geleceğinde kritik bir rol oynamaktadır. 2024 yılı ilk altı aylık dönemde yapılan toplam enerji yatırımlarının %30'u yenilenebilir enerji projelerine yönelmiştir. Özellikle güneş, rüzgâr, hidroelektrik ve jeotermal enerji kaynaklarına yapılan yatırımlar hızla artmaktadır.²⁶

Türkiye'de 2022, 2023 ve 2024 yıl sonu verilere göre yenilenebilir kaynakların kurulu gücünün toplam kurulu güce oranı sırasıyla %53,94, %56,95 ve %59,33'dür. 2025 yılı Şubat ayında ise yenilenebilir kaynakların toplam kurulu gücü geçen yılın aynı dönemine göre %10 artarak 72,180 MW seviyesine ulaşmıştır. Toplam kurulu güce oranı ise %60,52 olarak gerçekleşmiştir. Aynı yıllar itibarıyla yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin toplam elektrik üretime oranı ise sırasıyla %42,22, %42,23 ve %45,74 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı Ocak – Haziran döneminde ise bu oran %46,46 olmuştur.

Türkiye'nin enerji kurulu gücündeki yenilenebilir enerji payının 2025 yılında %61,2'ye ulaşması hedeflenmektedir. Bu kapsamda, hidroelektrik, güneş, rüzgâr, jeotermal, biyokütle ve atık ısı santrallerinin toplam kurulu gücünün 74.887 MW'a ulaşması planlanmaktadır.²⁷

2024 yılının ilk yarısında, Türkiye'nin enerji üretiminde yerli kaynakların payı %61,2'ye ulaşmıştır. Bu artışta yenilenebilir enerji kaynaklarının katkısı büyüktür. Aynı dönemde,

²⁶ <https://vesilhaber.net/turkiye-enerji-sektoru-2024-kuresel-domusum-ve-surdurulebilir-gelecek>

²⁷ <https://enerjipostasi.com.tr/turkiyenin-2024-hedefi-yenilenebilir-enerji-yatirimlari>



devlete ait elektrik üretim santrallerinin kurulu güçteki payı %19,5 seviyesine gerilemiştir.²⁸ İzahname tarihi itibarıyla Temmuz, Ağustos ve Eylül aylarına ilişkin veriler henüz yayımlanmadığı için, dokuz aylık dönemde yerli kaynakların toplam enerji üretimindeki payı hakkında kesin bir bilgi bulunmamaktadır.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın 2024 yılı performans programında, yenilenebilir enerji kaynaklarının değerlendirilmesi ve enerji verimliliğinin artırılmasına yönelik politikaların ve stratejilerin belirlenmesine yönelik çalışmalar vurgulanmaktadır.²⁹

Türkiye, 2035 yılına kadar rüzgâr ve güneş enerjisi kapasitesini dört katına çıkararak 120.000 MW'a ulaşmayı hedeflemektedir. Bu hedefe ulaşmak için kamu ve özel sektör yatırımlarının toplamda 108 milyar dolar olması Enerji Bakanlığı tarafından öngörülmektedir.³⁰

2024 yılının ilk yarısında, Türkiye'nin temiz elektrik üretimi %25'ten fazla artarak toplam üretimin %53'üne ulaşmıştır. Bu artışta hidroelektrik, rüzgâr ve güneş enerjisi kaynaklarının önemli katkısı bulunmaktadır. Fosil yakıt kaynaklı üretim ise %9 oranında azalmıştır.³¹

Elektirik Üretimi:

2024 yılında Türkiye'nin elektrik üretiminde kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarının (rüzgâr ve güneş) payı %21,0 olarak gerçekleşmiştir. 2035 yılına kadar bu oranın kademeli olarak %34,3'e yükselmesi planlanmaktadır. Aynı şekilde, 2024 yılında elektrik üretiminde %48,5 olan toplam yenilenebilir enerji kaynaklarının payının 2035 yılına kadar %54,8'e ulaşması beklenmektedir.³²

Türkiye Ulusal Enerji Planı'na göre hidroelektrik santraller, mevcut durumda kurulu güç içinde en büyük paya sahip olmalarına rağmen, 2035 yılına gelindiğinde %17,3 oranına çıkacaklardır. Bu artışın nedeni, hidroelektrik santrallerin maksimum kurulu güç potansiyeline yaklaşmış olmaları ve toplam elektrik üretimindeki artışın etkisiyle meydana gelmektedir.³³

Doğal gaz santralleri, diğer kaynaklardan kaynaklanan elektrik üretimindeki olası değişkenlikleri dengelemek amacıyla kullanıldığı için, sonuçlarda dönmüsel olarak görünen değerlerden daha yüksek veya daha düşük katkı sağlayabilirler. 2020 yılında elektrik üretiminde %34,5 paya sahip olan kömür santrallerinden gelen elektrik üretimi, 2035 yılına kadar azalarak devam etmektedir. Kömür santrallerinin elektrik üretimindeki rolü, elektrik ve ısı üretim sektörü için belirlenen karbon fiyatlarına bağlı olacaktır. Ancak elektrik arz güvenliğini sağlamak için, baz/esnek yük santrallerine uygulanan kapasite destekleme mekanizmasının Plan Dönemi boyunca devam etmesi öngörülmektedir.

²⁸ <https://temizenerji.org/2024/09/18/rapor-turkiyenin-enerji-uretiminde-2024-yilinin-ilk-yarisinda-yerli-kaynaklarin-payi-yuzde-66ya-ulasli>

²⁹ <https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/SGB%20Performans%20Programlari%2024PP.pdf>

³⁰ <https://www.reuters.com/sustainability/climate-energy/turkey-aims-quadruple-wind-solar-energy-capacity-by-2035-2024-10-21/>

³¹ <https://www.reuters.com/markets/commodities/turkey-lifts-clean-electricity-output-new-highs-h1-2024-2024-07-10/>

³² https://en.wikipedia.org/wiki/Greenhouse_gas_emissions_by_Turkey

³³ <https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EKİM%20Raporlar%20TUEP%20%3BCrkiye%20Ulusal%20Enerji%20Planı%202023-2025.pdf>



enerjisinin nihai enerji tüketimi içindeki payının artmasıyla daha hızlı bir şekilde yükselmesi gerektiği görülmektedir. Bu şekilde 2035-2053 döneminde elektrik enerjisi tüketiminde yıllık ortalama artış oranı %5,2 düzeyine yükselmektedir. 2020 yılında nihai enerji tüketimi içinde %21,8'lik orana sahip elektrik enerjisinin payı 2053 yılında %55,6'ya ulaşmaktadır.

2020 yılında %42,4 olan yenilenebilir enerji kaynaklarının payı 2053 yılına kadar %69,1'e çıkmaktadır. 2020 yılında elektrik üretiminde %11,7 orana sahip kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarının payı 2053 yılına kadar kademeli olarak %61,4'e yükselmektedir. Bu değer, IEA ve Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA) gibi kuruluşların öngörülleri ve AB'nin 2050 yılı Referans Senaryo çalışmasındaki yenilenebilir enerji kaynaklarının payıyla uyum göstermektedir.

Mevcut durumda kurulu güç içinde en fazla paya sahip olan hidroelektrik santrallerin payı, maksimum kurulu güç potansiyeline yaklaşmış olmalarının ve toplam elektrik üretimindeki artışın etkisiyle uzun dönemde %10'un altına gerilemektedir. 2020 yılında üretime %23,1 oranında katkı sağlayan doğal gaz santrallerinin payı uzun dönemde gerilemektedir. Doğal gaz santralleri, diğer kaynaklardan gerçekleşen elektrik üretimindeki olası değişkenlikleri dengelediği için dönemsel olarak daha yüksek ya da düşük katkı sağlayabilir.

2020 yılında üretimde %34,5 paya sahip olan kömür santrallerinden sağlanan elektrik üretimi 2053 yılına kadar azalarak devam etmektedir. Ancak bu durum, sistemdeki kömür santrallerinin ömürleri dolmadan devreden çıkacağı anlamını taşımamaktadır. Sistemdeki tüm santraller, teknik ömürleri doluncaya kadar elektrik üretimine katkıları azalsa da devrede kalmakta ve sisteme rezerv kapasite ile esneklik katkısı sunmaktadır. Kömür santrallerinden elektrik üretiminde, elektrik ve ısı üretim sektörü için geçerli olacak karbon fiyatları belirleyici rol oynayacaktır.

Karbon yakalama teknolojisine sahip kömür ve doğal gaz santrallerinin ilk yatırım maliyet öngörülleri sırasıyla 4113 \$/kW ve 2450 \$/kW olarak kabul edilmiş olup bu değerlerin 2053 yılına kadar yıllık ortalama %0,85 oranında azalacağı değerlendirilmektedir. Söz konusu santraller için verimlilik değeri kömürde %36,5, doğal gazda %51 olarak kabul edilmiştir. İlave olarak, model tarafından bu aşamada, 2053 yılına kadar olan dönemde karbon yakalama teknolojisine sahip yeni bir kömür ya da doğal gaz santrali için yatırım kararı alınmamaktadır. Bununla birlikte, teknoloji fiyatlarındaki düşüşün hızlanması ile söz konusu teknolojilerin de kullanıma alınması durumunda kömürün elektrik üretimine bu çalışmada yer alan sonuçlardan daha yüksek bir katkı sağlaması mümkündür. Bu durumda, ihtiyaç duyulacak nükleer enerji santrali kurulu gücü de düşüş gösterebilecektir.

Değişken yenilenebilir enerji kaynaklarının entegrasyonu ile sistemdeki esneklik gereksinimi artmaktadır. Esneklik gereksiniminin; komşu ülkeler arasında enterkonneksiyon kapasitesinin artırılması, talep tarafı katılımı, batarya depolama, pompaj depolamalı hidroelektrik santraller, elektrolizörler ile hidrojen üretimi gibi yöntemlerle, elektrikli araçların sisteme sağlayabileceği esneklik yoluyla ve esnekliği yüksek santraller ile karşılanması mümkündür. Elektrolizör kapasitesi, net-sıfır emisyon hedefi kapsamında doğal gaz ile karıştırılması gereken hidrojen ve

Geçmiş Yorum
M. H. D. A. S.



sentetik metanın miktarına bağlı olarak gelişmektedir. Talep tarafı katılımı açısından ise, talep tarafının yük düşüşü ve yük artışı yönünde sisteme sağladığı katkının, puanı talebin gelişimine bağlı olarak artması gerekmektedir.”³⁵

2025 yılı Şubat ayı itibarıyla Türkiye'nin yenilenebilir enerji kurulu gücü 70.038 megavata ulaşarak toplam kurulu gücün %59,8'ini oluşturmuştur. 2005 yılında bu oran yalnızca %33'tü. 2035 yılına kadar Türkiye, rüzgâr ve güneşte toplam 120 bin megavatlık kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir. Her yıl en az 7.500-8.000 megavatlık yeni kapasite devreye alınacağı belirtilmiştir. Bu hedef doğrultusunda yenilenebilir enerjiye yönelik yatırımların artırılması planlanmaktadır.³⁶

2035 yılına kadar Türkiye'nin yıllık elektrik talehinin 510 teravatsaat seviyesine ulaşması beklenmektedir. Bu talebi karşılamak için enerji sektöründe reform süreçleri devam edeceği belirtilmiştir. Kaynak çeşitliliği artırılması, dijitalleşme odaklı dönüşümün hızlandırılması ve talep tarafının enerji yönetimine dahil edilmesinin sağlanması hedeflenmektedir.³⁷

Sektör Yurtiçi Pazarı

Türkiye’de Şirket; elektrik depolamalı tesisler, hibrit santraller, iletim seviyesinden bağlı öz tüketime yönelik lisanssız elektrik üretim santralleri ve dağıtım seviyesinden bağlı elektrik üretim santralleri yatırımlarıyla toplamda 26 GW kapasitesinde bir pazara hitap etmektedir. Bu yatırımların ortalama olarak 750.000 \$ / MW seviyesinde maliyetle gerçekleştirileceği öngörülmekte olup, toplamda 19,5 milyar dolarlık bir pazarda faaliyet gösterilmektedir. Ayrıca, yıllık pazar büyüklüğünün yaklaşık 5 milyar dolar seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir.

EPDK’nın, Mayıs 2022’de açıklamış olduğu Elektrik Depolama Yönetmeliği kapsamında Mart 2024 tarihi itibarıyla Türkiye’deki yatırımcılara toplam 14 GW elektrik depolamalı GES ön lisansı verilmiştir.³⁸

Yeni mevzuat kapsamında, elektrik depolama tesisi kurma lisansı alan firmalar, depolama tesisiyle aynı kapasitede yenilenebilir enerji santralleri kurma ve işletme hakkına sahip olmuştur. Bu düzenleme çerçevesinde, rüzgâr enerjisi santralleri için minimum 20 MW, güneş enerjisi santralleri için ise minimum 10 MW kapasite belirlenmiş, her iki enerji türü için de maksimum kapasite 250 MW olarak sınırlandırılmıştır³⁹

Yukarıdaki kapasitelere ek olarak TEİAŞ 2022, 2023 ve 2024 yıllarında toplam 1,8 GW’lık hibrit yenilenebilir kapasitesi tahsis etmiştir. Henüz hibrit santrallerin %50 sinin hayata geçtiği düşünülmektedir. Potansiyel olarak 900 MW’lık hibrit santral kurulum iş fırsatı bulunmaktadır.

³⁵https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EİGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan%C4%B1.pdf

³⁶<https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=21380>

³⁷<https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=21380>

³⁸<https://lisans.epdk.gov.tr/epvys->

web/faces/pages/lisans_elektrikUretimOnl.isans_elektrikUretimOnl.isansOzetSorgula.xhtml

³⁹<https://www.mondaq.com/turkey/renewables/1256572/elektrik-piyasas%C4%B1nda-depolamal%C4%B1-%C3%BCretim-faaliyeti-ve-lisanslama-s%C3%BCreci>



Bu projelerin 2024 ve 2025 yılı içerisinde hayata geçirileceği öngörülmektedir. Hibrit projeler için EPDK'nın bildirdiği azami tesis lisans süresi 22 aydır.⁴⁰

Ayrıca 2022, 2023 ve 2024 yılları içerisinde ilgili Dağıtım Şirketleri yaklaşık olarak 7 GW gücünde kapasite tahsis yapmıştır. 2024 yılına kadar bu projelerin 2 GW lık kısmı hayata geçmiştir. Geriye kalan 5 GW lık kapasitenin 2024 ve 2025 yılları içerisinde tamamlanması öngörülmektedir. Lisanssız elektrik üretim yönetmeliği kapsamında tüm uzatmalar göz önüne alındığında azami tesis süresi 3 yıldır.

TEİAŞ tarafından iletim seviyesinden bağlı öz tüketime yönelik lisanssız elektrik üretim santrali kapasitelerinde 2022, 2023 ve 2024 yıllarında yayımlanan kapasite tahsislerinde toplamda 6,77 GW kapasite tahsisleri yapılmıştır. Lisanssız elektrik üretim yönetmeliği kapsamında tüm uzatmalar göz önüne alındığında azami tesis süresi 4 yıldır.⁴¹

Türkiye'de GES Sektörü:

Türkiye, güneş enerjisi sektöründe son yıllarda önemli ilerlemeler kaydetmiştir. 2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla, toplam güneş enerjisi kurulu gücü 23.293 MW'a ulaşmıştır. Bu kapasitenin 20.931 MW'ı lisanssız, 2.362 MW'ı ise lisanslı projelerden oluşmaktadır.⁴²

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın 2024-2028 Stratejik Planı'na göre, Türkiye'nin 2035 yılına kadar her yıl toplam 5.000 MW güneş ve rüzgâr enerjisi kapasitesi ekleyerek toplamda 60.000 MW'lık ilave kurulu güce ulaşması hedeflenmektedir.⁴³

KPMG Türkiye'nin 2024 Enerji Sektör Raporu'na göre, güneş enerjisi yatırımları hızla büyümeye devam etmektedir. 2024 yılı itibarıyla Türkiye'nin güneş enerjisi kapasitesi 11.000 MW'a ulaşmıştır. Güneş enerjisi projeleri, Türkiye'nin yenilenebilir enerji hedeflerinin merkezinde yer almaktadır.⁴⁴

PwC Türkiye'nin "Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü" raporuna göre, Türkiye, güneş enerjisi üretimi ile güneş paneli ve hücresi üretim şirketlerinin küresel ve yerel bakış açısıyla; tarihsel gelişimini, mevcut durumunu ve gelecek beklentilerini aktarmaktadır. Türkiye, güneş enerjisi üretimini hızlıca benimseyerek üretim portföyüne dahil etmiş, gelinen noktada çok yüksek yerlilik oranlarıyla güneş paneli üretebilecek tesis yatırımları gerçekleştirmiş ve gerçekleştirmeyi planlamaktadır.⁴⁵

Güneş Enerjisi Potansiyeli

Türkiye, coğrafi konumu nedeniyle önemli bir güneş enerjisi potansiyeline sahiptir. T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığınca hazırlanan, Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlası (GEPA) (<https://www.enerjiatlası.com/gunes-enerjisi-haritasi-turkiye>) kapsamında 2008 yılı çalışmaları sırasında hesaplanmış ortalama yıllık toplam güneşlenme süresi 2.741 saat olup ortalama yıllık toplam ışıınım değeri 1.527,46 kWh/m² olarak hesaplanmıştır. GEPA'da yer alan genel potansiyel görünümü ve aylık ortalama global radyasyon dağılımı aşağıda yer almaktadır.

⁴⁰ <https://www.teias.gov.tr/duyurular>

⁴¹ <https://www.teias.gov.tr/duyurular/kapasite-duyurusu>

⁴² <https://enerjiajansi.com.tr/turkiyenin-kurulu-gucu>

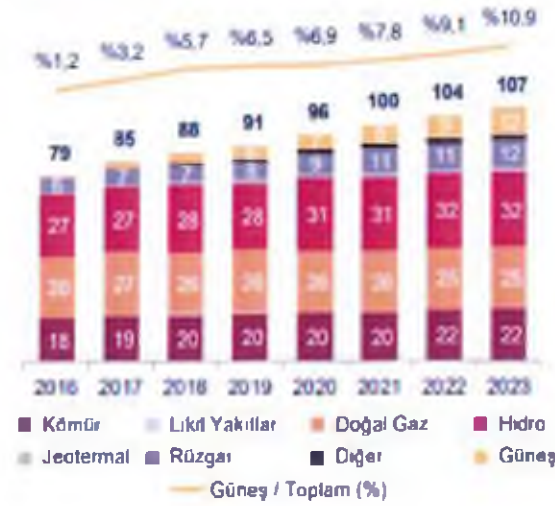
⁴³ https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/SGB/tr/Performans_Programlari/2024PP.pdf

⁴⁴ <https://kpmg.com/tr/tr/home/insights/2024/10/Enerji%20Sekt%C3%B6r%C3%96r%C3%96r%20Raporu%202024.html>

⁴⁵ <https://www.pwc.com/tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/asset-dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>



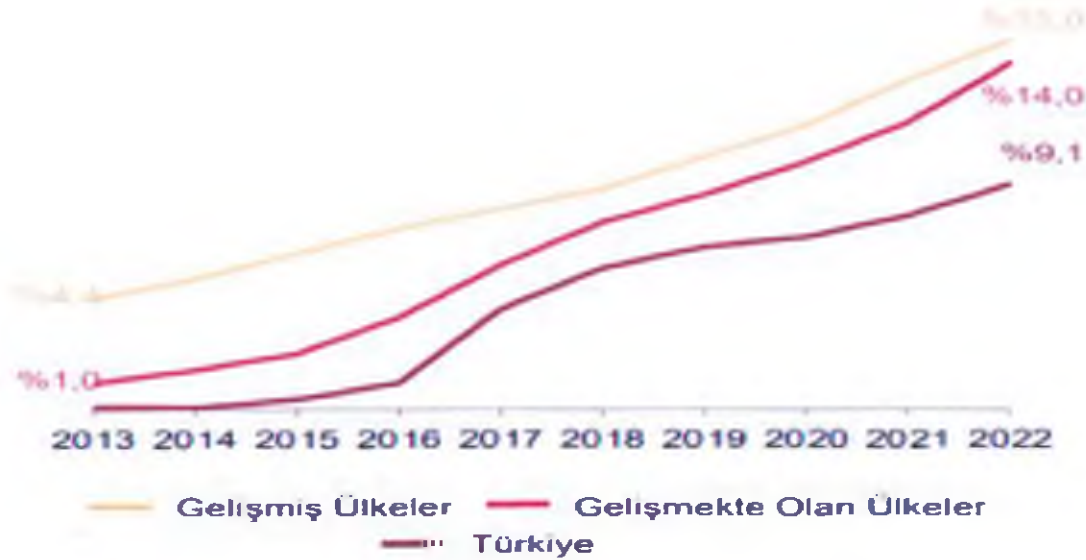
Türkiye'deki Toplam Kurulu Güç (GW)



Güneş Enerjisinden Elektrik Üretimi (TWs)



Türkiye hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelere kıyasla tüm senelerde toplam kurulu güçte güneş enerjisi oranında geride kalmıştır. Ancak 2015'ten itibaren yapılan atılımlarla aradaki fark hızla kapanmaktadır.⁴⁸



Türkiye'nin güneş ışınım 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.⁴⁹

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 24/25. Kat Kat: 25. Kat
İs Mrlc. No:4/1 İç Kapı No: 101 Kat: 101 Kat
Telefon: +90(258) 252 13 13 Kat: 101 Kat
Gökpınar V.D.: 324 Kat: 101 Kat
Merkezi Numarası: 0258 057 05 00 Kat: 101 Kat

⁴⁸ <https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>
⁴⁹ <https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>

Redik Yatırım
Redik Yatırım A.Ş.



**En Yüksek Kişi Başına Güneş Enerjisi Üreten G20 Ülkeleri
(İlk 10) ve Işınım Potansiyeli, (kWh/kişi, kWh/m²/gün, 2021)**



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.⁵⁰

Güneş Enerjisi Kurulu Gücü (GW)



Lisanssız Santraller: 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 öz tüketim yatırımcıları lisanssız GES yatırımlarına öncülük etmişlerdir. 2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla lisanssız güneş kurulu gücü 20.1 GW olmuştur.⁵¹

Lisanslı Santraller: Mevcut durumda YEKA öncesi YEKA-1 GES'i kapsamaktadır. Hibrit enerji santralleri ve depolamalı santraller için yapılan düzenlemeler sonrası gelecekte lisanslı GES payının artacağı öngörülmektedir.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Kat Kat: 2023 Etiler B Blok
İş Mrk. No:4/1 İç Kat Kat: 2023 Etiler B Blok
Telefon: +90(212) 253 12 34
Gökpınar V.D.: 325 45 12 34
Mersis Numarası : 0324 0970 0590 0001

⁵⁰ <https://www.mec.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>
⁵¹ <https://genseed.org/tr/kişinin-kurulu-gucu/>

Gedik Yatırım
Müşteri Hizmetleri A.Ş.



2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla işletmede bulunan lisanslı GES'lerin toplam lisans kurulu gücü yaklaşık 2.4 GW seviyesinde olup⁵² Türkiye'deki toplam güneş enerjisi kurulu gücünün yaklaşık %10'u seviyesine denk gelmektedir.

Türkiye'deki lisanslı güneş enerjisi kurulu gücünde yaşanmış olan en büyük artış, Kalyon

Lisanslı GES Kurulu Gücünün İl Bazında Dağılımı¹



Haritadaki kurulu güç renk dağılımı Kalyon Karapınar YEKA-1 GES hangi tutularak gösterilmiştir.

Karapınar YEKA-1 GES'in faaliyete geçmesi ile gerçekleşmiştir.⁵³

Lisanslı İlk 10 Büyük GES (MW)

1 Kalyon Karapınar YEKA-1 GES Konya 1 000 MW	2 Ecogreen G4 Bor-2 GES Konya 100 MW	3 Kalyon G4 Bor-3 GES Niğde 100 MW	4 İnönü TUGAN Gün Güneş Van Arısu GES Van 45 MW	5 KIVANC Kıvanç 2 GES Mersin 35 MW
6 TEKİN Taksin GES Karaman 33 MW	7 POLAR Cingilli GES Niğde 26 MW	8 İnönü TUGAN Gün Güneş Ant. Akseki Antalya 23 MW	9 PERMOS Fernas-4 GES Burdur 20 MW	10 Artibler Küçükköy GES Antalya 19 MW

Türkiye'de EPC Sektörü:

Enerji Sektöründeki Gelişmeler:

⁵² <https://gensed.org/turkiyenin-kurulu-gucu>

⁵³ <https://www.pwc.com.tr/tr-sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2112 Sokak Kat: 8 Blok: 1
İs Mrk. No:4/1 İç Kapı No:1 Kat: 8 Kat: 8 Kat: 8
Telefon: +90(258) 250 12 12 Faks: +90(258) 252 12 12
Gökpınar V.D.: 3240970-5590 0001
Mersis Numarası: 3240970 5590 0001



Türkiye'nin toplam kurulu elektrik gücü 2025 yılı Temmuz ayı sonu itibarıyla 119.990 MW'a ulaşmıştır.⁵⁴

İlde edilebilen son verilere göre 2025 yılı Haziran ayı sonu itibarıyla kurulu gücümüzün kaynaklara göre dağılımı; %27'si hidrolik enerji, %20,6'sı doğal gaz, %18,3'ü kömür, %11,3'ü rüzgâr, %19,2'si güneş, %1,4'ü jeotermal ve %2,2'si ise diğer kaynaklar şeklindedir.⁵⁵

Yenilenebilir enerji yatırımları, EPC sektöründe önemli bir yer tutmaktadır. Özellikle güneş ve rüzgâr enerjisi projeleri, sektördeki büyümeyi desteklemektedir. Türkiye, 2035 yılına kadar rüzgâr ve güneş enerjisi kapasitesini dört katına çıkararak 120.000 MW'a ulaşmayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda, kamu ve özel sektör yatırımlarının toplamda 108 milyar dolar olması öngörülmektedir.⁵⁶

Altyapı Projeleri:

EPC sektörü, enerji projelerinin yanı sıra altyapı projelerinde de aktif rol oynamaktadır. Özellikle ulaşım, su ve atık su yönetimi, kentsel dönüşüm ve akıllı şehir projeleri gibi alanlarda EPC firmalarının faaliyetleri artmaktadır. Bu projeler, Türkiye'nin ekonomik büyümesine ve şehirleşme süreçlerine katkı sağlamaktadır.

Uluslararası İş Birlikleri:

Türk EPC firmaları, yurt içindeki projelerin yanı sıra yurt dışında da önemli projelere imza atmaktadır. Özellikle Orta Doğu, Afrika ve Orta Asya bölgelerinde gerçekleştirilen projeler, Türk EPC firmalarının uluslararası alandaki etkinliğini artırmaktadır. Ayrıca, Finlandiya ile yapılan iş birliği kapsamında, Türk müteahhitlik firmalarına finansman desteği sağlanarak EPC projelerinde ortak çalışmalar yürütülmektedir.⁵⁷

EPC Sektöründe GES: Çatı ve Cephe Uygulamalı Güneş Enerjisi Yatırımları

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre Türkiye'de 11,6 milyon adet bina bulunmakta olup bu miktarın yaklaşık %87'sini konut nitelikli binalardır. Türkiye'nin bina stokuna her yıl 100.000'den fazla yeni bina eklenmektedir. Bu binaların çatı ve cephelerine önümüzdeki yıllarda büyük miktarlarda güneş enerjisi yatırımlarının yapılabileceği ETKB tarafından öngörülmektedir.⁵⁸ Türkiye'de değerlendirilebilecek çatı alanları aşağıdaki gibi gruplandırılabilir.

Türkiye'de çatı güneş enerjisinin durumu Türkiye'de çatı GES kurulu gücü resmi istatistiklerde yer almadığı için bilinmemektedir. Ötüketim amacıyla kurulmuş olan lisanssız güneş santrallerinin kurulu güçteki payı bilinse de bu santrallerin arazi üstüne kurulumu da

⁵⁴ <https://enerjiajansi.com.tr/turkiyenin-kurulu-gucu/>

⁵⁵ <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-elektrik>

⁵⁶ <https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/energy-and-resources/articles/2024-energy-resources-and-industrials-outlooks.html>

⁵⁷ <https://icturkiye.com.tr/2024/05/07/iki-ulke-arasindaki-bagi-guclendirecek-turkiye-finlandiya-epc-projeleri-birligi-seminerleri-duzenlendi/>

⁵⁸ <https://enerji.gov.tr/eigm/yenilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes>



mümkündür. Toplam güneş kurulu gücüne bakıldığında, son beş yıldır (2018'den 2022'ye kadar) her yıl ortalama 1.2 GW'lık kapasite eklendiği görülmektedir. 2023 yılında ise Kasım sonu itibarıyla 1,8 GW'lık yeni güneş santrali devreye alınarak toplam güneş kurulu gücü 11,2 GW'a ulaşmıştır. Çatı GES'ler gerek elektrik üretiminin tüketim ile aynı noktada gerçekleşmesi, gerekse elektrik talebinin yoğun olduğu yerleşim yerlerine yakınlıkları nedeniyle elektrik sistemi şebekesinin yönetimini kolaylaştırmaktadır.

Bu nedenle birçok ülkede çatıların elektrik üretimi için önünü açacak adımlar atılmaktadır. Türkiye'de de 2019 yılında yayınlanan aylık mahsuplaşma düzenlemesi çatı GES'in önünü açmaya yönelik önemli uygulamalardan biri olmuştur. Yönetmelik değişikliğiyle beraber öztüketim amacıyla kurulan güneş santralleri mesken çatılarında olmaları koşuluyla üretim lisansı alma ya da şirket kurma zorunluluğundan muaf tutulmuşlardır. Ayrıca aylık mahsuplaşma hakkı ile tüketim fazlası elektriğin tüketicinin bağlı bulunduğu tarife üzerinden satılarak fazladan gelir elde etme imkânı elde edilmiştir. Ancak öztüketim amaçlı tesisleri çatı ve cephe uygulamalarıyla sınırlandıran bu düzenlemenin güneş kurulu gücündeki artış eğiliminde yeni bir ivme yaratmadığı görülmektedir.⁵⁹



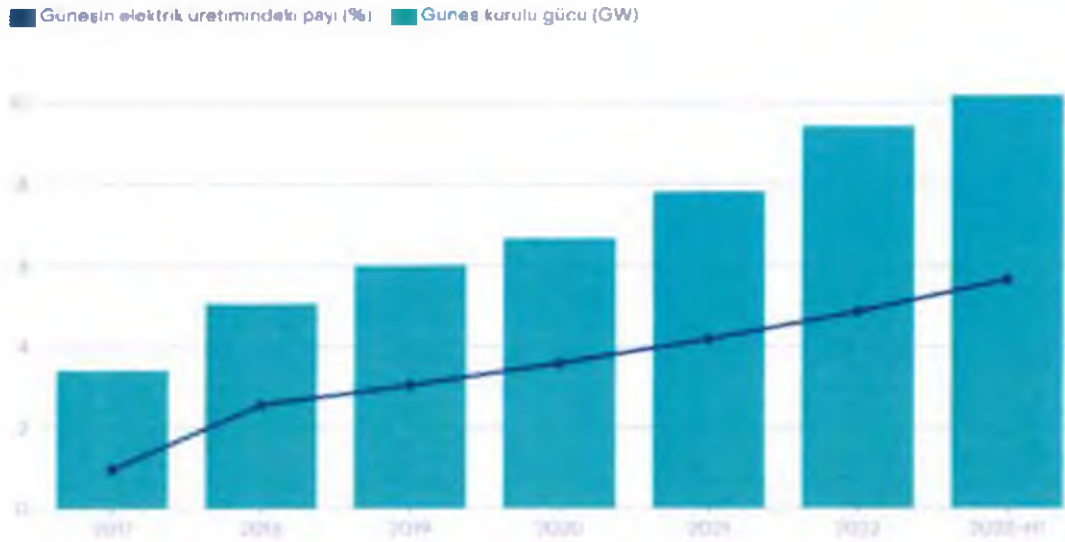
ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 1. Etage Katı, Blok B Blok
İş Mkt. No.4/1 İç Katı, No. 100 Kat, Kat No. 100
Telefon: +90(258) 258 1000, +90(258) 258 1001
Gökpınar V.D.: 324 000 000, Kat No. 100 Kat
Mersis Numarası: 08040037005900001

⁵⁹ <https://ember-climate.org/tr/analizler/ara%C5%9Fr%C4%B1rma/çatılarda-120-gwtan-fazla-potansiyel-mevcut-tek-moдел-ol->

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Güneş kurulu gücü ve elektrik üretimindeki payı



Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) 2021 Nüfus ve Konut Sayımı istatistiklerine göre Türkiye'de hane halkının %60,7'si ikamet ettiği evin sahibidir. TÜİK'in 2021 Bina ve Konut Nitelikleri Araştırması'na göre ise konutlarda yaşayan hane halkının yalnızca %11,7'sinin tek katlı binalarda ikamet ettiği görülmektedir. Dolayısıyla meskenlerde çatı GES kurulumunda başvuru süreci bürokrasisi dışında da engeller bulunmaktadır. Konutların çatılarında üretililecek elektrik, enerjideki sübvansiyonların düşürülmesine yardımcı olabilir.

Resmî açıklamalara göre, Ancak elektrik tarifesinin düşük tutulması elektriğin maliyetini düşürmemekte ve hazine bütçesinde yük oluşturmaktadır. Ülke geneli elektrik tüketiminin dörtte birinin gerçekleştiği meskenler Türkiye’de en düşük elektrik tarifesinin uygulandığı tüketici tipi olduğu için kritik önemdedir. Çatı GES sanayi, mesken ya da kamu kurumları ayırt etmeksizin her kesimin yararına olabilecek bir temiz enerji alternatifi olarak öne çıkmaktadır. Bu nedenle ülke geneli potansiyelin bilinmesi Türkiye’nin yalnızca enerji ve çevre politikaları açısından değil, SKDM nedeniyle ihracat ve ekonomik büyüme, sade vatandaşlara kendi elektriklerini üretme fırsatı sağlamasıyla kalkınma, elektrik tarifelerindeki sübvansiyon nedeniyle ise hazine bütçesi açısından önemlidir. Bunun yanında Türkiye’nin çatı GES potansiyeli analizi, ülkenin gelecekte ulaşmayı planladığı güneş kapasitesinin ne kadarlık bölümünün çatılara kurulabileceği konusunda da yol gösterici olacaktır.⁶⁰

Ember tarafından hazırlanan raporda Türkiye'nin çatı üstü güneş enerjisi potansiyelinin en az 120 GW olduğu öngörülmektedir. Toplam çatı üstü güneş potansiyelinde nüfus açısından en büyük üç il İstanbul (10,4 GW), Ankara (10,1 GW) ve İzmir (9,3 GW) öne çıkmaktadır. Düz çatılar genellikle sanayi tesislerinin çatıları olduğu için nüfus açısından kalabalık olmamasına rağmen, Kocaeli (2,5 GW), Manisa (3,1 GW) ve Tekirdağ (1,9 GW) gibi sanayileşmiş iller düz

⁶⁰ <https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Bina-ve-Konut-Nitelikleri-Arastirmasi-2021-45870>



çatı potansiyelinde büyük illerin hemen ardında yer almışlardır. İllerde hane halklarının yaşadığı bina tipleri de sonuçlara yansımıştır. Nüfus açısından 31. il olmasına rağmen, nüfusun yarısından fazlasının iki veya daha az katlı binalarda ikamet ettiği Afyon 2,8 GW eğimli çatı potansiyeli ile bu kategoride dördüncü sıradadır. Çatıların uygunluk oranı açısından değerlendirildiğinde, %40'ın üstünde uygunluk oranlarıyla özellikle Uşak, Afyon, Eskişehir ve Kütahya gibi İç ve İç Batı Anadolu illeri öne çıkmaktadır değerlendirildiğinde, %40'ın üstünde uygunluk oranlarıyla özellikle Uşak, Afyon, Eskişehir ve Kütahya gibi İç ve İç Batı Anadolu illeri öne çıkmaktadır.

Türkiye'nin çatı üstü güneş potansiyeli 120 GW'ın üzerinde

Çatı GES kapasite potansiyeli, MW



61

Sıralamaya çatı tipi açısından bakıldığında ise, toplam potansiyelin 61,7 GW'ına sahip olan düz çatılarda İzmir ilk sıradadır (6,7 GW). İzmir'i diğer büyükşehirler İstanbul (4,7 GW), Ankara (4,7 GW) ve Bursa (3,3 GW) takip etmektedir. Düz çatılar genellikle sanayi tesislerinin çatıları olduğu için nüfus açısından kalabalık olmamasına rağmen sanayinin gayrisafi yurtiçi hasılasına katkısında ilk 10'da yer alan Kocaeli (2,5 GW), Manisa (3,1 GW) ve Tekirdağ (1,9 GW) gibi sanayileşmiş iller, düz çatı potansiyelinde büyük illerin hemen ardında yer almışlardır. Üç büyük ilin dışında Konya hem düz çatıdaki yüksek potansiyeli (3,3 GW), hem de eğimli çatı potansiyeli (3,2 GW) ile dikkat çekmektedir. Konya ilinin düz geniş arazileri ve yüksek güneş potansiyeli de hesaba katılınca şehrin güneş enerjisi için ülkedeki en uygun konumlardan biri olduğu söylenebilir. Zira Konya, Türkiye'nin 1 GWac/1,35 GWdc kurulu güce sahip en büyük güneş santraline de ev sahipliği yapmaktadır. 58,9 GW'lık potansiyelin bulunduğu eğimli çatılarda İstanbul (5,7 GW) ve Ankara (5,5 GW) başı çekerken, illerde hane halklarının yaşadığı bina tipleri de sonuçlara yansımıştır. Çok katlı apartman binaları genellikle düz çatılı iken, 2-3 katlı ve müstakil evler eğimli çatılara sahip olmaktadır. Örneğin nüfusun %75'inin ikiden çok

⁶¹ <https://emher-climate.org.tr/analizler/ara%C5%9F11%C4%B1rma/catilarda-120-gwtan-fazla-potansiyel-mevcut-tek-materyal>

Gedik Yatırım
Kurum A.Ş.

T.C.
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş.
Sümer Mahallesi 24. Sokak No: 1
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 10000000000000000000
Telefon: +90(212) 252 11 00
Gökpınar V.D.: 32 11 00000000000000000000
Mersis Numarası: 0324 00000000000000000000

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş. İZMİR ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 24. Sokak No: 1
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 10000000000000000000
Telefon: +90(212) 252 11 00
Gökpınar V.D.: 32 11 00000000000000000000
Mersis Numarası: 0324 00000000000000000000

12 03
Honaz
0001

Nüfusun hızla artması ve endüstrileşmenin etkisiyle enerji talebi önemli bir şekilde yükselmektedir. Gelişen teknolojiler ve sanayi alanındaki ilerlemeler, enerjiye olan ihtiyacı daha da artırmaktadır. İnsanların yaşam standartlarının yükselmesi, şehirleşmenin hızlanması ve sanayinin büyümesi, daha fazla enerji tüketimine yol açmaktadır. Bu bağlamda, enerji ihtiyacının fosil yakıtlar yerine sürdürülebilir enerji kaynaklarıyla karşılanabilmesi büyük önem kazanmıştır. Sürdürülebilirlik kavramı çerçevesinde özellikle biyokütle enerjisi; yerli üretim sağlanabilmesi, hammadde kaynaklarının çeşitliliği, kırsal ve merkezi bölgelerde kurulabilmesi ve istihdam olanağı yaratabilmesi nedeniyle, tüm yenilenebilir enerji kaynakları arasında ön plana çıkmaktadır.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) verilerine göre, 2025 yılının Temmuz ayı sonu itibarıyla Türkiye'nin toplam kurulu gücü 119.990 MW'a ulaşmış olup, santral sayısı 36.733 adete ulaşmıştır. Biyokütle kurulu gücü ise 2.114 MW olarak gerçekleşmiş olup, toplam kurulu gücün %1,76'sını oluşturmuştur. İlgili dönemde biyokütle santral sayısı 373 adet olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Temmuz ayı için kaynaklara göre santral adetleri ve kurulu güç verilerine yer verilmiştir.⁶⁴

KAYNAK	SANTRAL ADEDİ	KURULU GÜÇ (MW)
Akarsu	624	8,427
Asfaltit Kömür	1	405
Atık Isı	49	248
Barajlı	147	23.863
Biyokütle	373	2,114
Doğalgaz	347	24,673
Fuel Oil	8	230
Güneş	34.662	23,293
İrhal Kömür	16	10,456
Jeotermal	66	1.734
Linyit	50	10.232
LNG	1	2
Motorin	1	1
Nafta	1	5
Rüzgar	383	13,467
Taşkömür	4	841
Toplam	36.733	119,99

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından biyokütle enerji potansiyelinin belirlenmesi amacıyla hazırlanan Biyokütle Enerjisi Potansiyeli Atlası (BEPA) verilerine göre, Türkiye'nin yıllık biyokütle enerji potansiyeli 34 milyon TEP/yıl olarak belirtilmiştir. Buna göre Türkiye'de hayvansal atıkların teorik enerji potansiyeli 4,4 milyon TEP/yıl, teknik biyokütle potansiyeli ise 1,1 milyon TEP/yıl olarak belirlenmiştir. Bitkisel atıkların teorik

⁶⁴ <https://enerjiajansi.com.tr/turkiyenin-kurulu-gucu>

Gedik Yatırım
Enerji Yatırımları A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş. ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Kat Kat: 2. Kat Kat: 2. Kat Kat: 2. Kat
İs Mrk. No:4/1 İç Kapı No: 1733 Kat: 2. Kat Kat: 2. Kat Kat: 2. Kat
Telefon: +90(258) 252 12 03 Kat: 2. Kat Kat: 2. Kat Kat: 2. Kat
Gökpinar V.D.: 3 Kat: 2. Kat Kat: 2. Kat Kat: 2. Kat
Mersis Numarası : 0324 0070 0500 0001



Belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı lisanslı elektrik üretim tesisleri için YEK destekleme mekanizması ile yerli katkı fiyatları ve uygulama süreleri verilmektedir.⁶⁶

Tesis Tipi		YEKDEM Fiyatı (TL_Kuruş /kWh)	YEKDEM Uygulama Süresi (yıl)	YEKDEM _{TABAN} (\$-cent /kWh)	YEKDEM _{TAVAN} (\$-cent /kWh)	Yerli Katkı Fiyatı (TL_Kuruş /kWh)	Yerli Katkı Uygulama Süresi (yıl)
Hidroelektrik	Rezervuarlı	252.02	10	6.75	8.25	50.41	5
	Nehir tipi	236.27	10	6.30	7.70	50.41	5
Rüzgâr	Karasal	185.52	10	4.95	6.05	50.41	5
	Deniz üstü	252.02	10	6.75	8.25	67.28	5
Biyokütle	Çöp Gazı / ÖTL	185.52	10	4.95	6.05	50.41	5
	Biyometanizasyonu	302.78	10	8.10	9.90	50.41	5
	Termal Bertaraf	236.12	10	5.75	8.00	37.76	5
Jeoermal		353.58	15	9.45	11.55	50.41	5
Güneş		185.52	10	4.95	6.05	50.41	5
Depolamalı Rüzgâr / Güneş		218.78	10	5.85	7.15	67.28	10

Biyokütleyle dayalı üretim tesislerinde fiyatlandırma 2021 yılında yayımlanan yönetmelikteki gibi üç farklı tip için oluşturulmuştur. Buna göre, 2024 yılı Eylül ayı için uygulanacak fiyatlar çöp gazı / atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar için uygulama fiyatı 185.52 TL./kWh olarak belirlenirken, taban fiyatı 4.95 dolar/kWh ve tavan fiyatı 6.05 dolar/kWh olmuştur. Şirket'in satışları bu kapsamda değil, eski YEKDEM diye ifade edilen 133 USD/MWh'tir. Biyometanizasyon, biyokütleyle dayalı üretim tesisleri içerisinde en yüksek uygulama fiyatını alan kaynak olmaya devam etmiştir. Yeni yönetmelikte biyometanizasyon enerjisine dayalı üretim tesislerinde YEKDEM birim fiyatı 302.78 TL/kWh olarak belirlenirken, taban ve tavan fiyatlar sırasıyla 8.10 dolar/kWh ve 9.90 dolar/kWh olmuştur. Bu iki kaynak tipi için 10 yıl süreyle uygulanacak YEKDEM fiyatının yanı sıra 5 yıl süre ile uygulanacak yerli katkı payı kWh başına 50,41 TL olarak belirlenmiştir. Termal bertaraf enerjisine dayalı üretim tesisleri için ise, YEKDEM birim fiyatı 236.12 TL/kWh olarak belirlenirken, taban ve tavan fiyatlar sırasıyla 5.75 dolar/kWh ve 8.00 dolar/kWh olarak kaydedilmiştir. Yerli katkı payı ise diğer iki biyokütle kaynağından farklı olarak 37,76 TL./kWh olmuştur.

Türkiye Elektrik Üretimindeki Payı

Enerji atlası tarafından yayımlanan verilere göre 12.08.2025 tarihi itibarıyla biyokütle, biyogaz ve atık ısı enerji santralleri ile yaklaşık 13,1 milyon kWh elektrik üretilmiş olup, toplam elektrik üretimi içerisindeki payı %2 olarak gerçekleşmiştir.⁶⁷ Aşağıdaki tabloda elektrik üretiminde kullanılan kaynakların üretim (kWh) ve dağılım yüzdeleri bilgileri yer almaktadır.

⁶⁶ <https://enerji.gov.tr/eiy/yenilenebilir-enerji-uretim-faaliyetleri-lisansli-elektrik-uretimi>

⁶⁷ <https://www.enerjiatlası.gov.tr/eiy/yenilenebilir-enerji-uretim-faaliyetleri-lisansli-elektrik-uretimi>

Doğrulama
Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kaynak	Üretim (kWh)	Oran (%)
Doğalgaz	146.579.046	22,37
İthal Kömür	140.930.170	21,51
Rüzgar	113.838.940	17,38
Güneş	93.289.670	14,24
Linyit, Taş Kömürü, Asfaltit	89.219.710	13,62
Hidroelektrik	42.304.600	6,46
Jeotermal	14.574.910	2,22
Biyogaz, Biyokütle, Atık Isı	13.089.900	2,00
Motorin, Fuel-oil, Nafta	1.301.160	0,20
Toplam	655.128.106	100

12.08.2025 Üretimin Kaynaklara Dağılımı

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yayımlanan son elektrik piyasası sektör raporuna göre, 2025 yılı Mayıs ayı sonu itibariyle elektrik piyasasının ön lisans ve üretim lisansı bilgilerine aşağıdaki grafikte yer verilmiştir. İlgili dönemde Biyokütle ön lisans ve üretim lisansı sayısı sırasıyla 21 ve 338 adet gerçekleşmiş olup, lisansa derç edilen kurulu güç ise sırasıyla 186 MWe ve 2.489 MWe olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı Mayıs ayında biyokütle toplam kurulu gücü geçen senenin aynı dönemine göre %1,7 oranında artmış olup 2.124 MW seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönem aralığında biyokütle toplam üretimi ise %3,4 oranında azalmış ve 4.125.130 MWh olmuştur. Biyokütle kurulu gücü, toplam yenilenebilir enerji kurulu gücü içerisindeki payı %2,94 seviyesinde olurken, toplam (yenilenebilir + termik) kurulu güç içerisindeki payı ise %1,78 olmuştur.⁶⁸

Kaynak Türü	Ön Lisans		Üretim Lisansı	
	Lisans Sayısı	Lisansa Derç Edilen Kurulu Güç (MWe)	Lisans Sayısı	Lisansa Derç Edilen Kurulu Güç (MWe)
Hidrolik	49	1.425,75	781	33.658,00
Rüzgâr	296	20.704,13	319	16.359,57
Jeotermal	15	333,30	69	1.944,63
Biyokütle	21	185,61	338	2.489,17
Güneş	439	15.757,03	57	2.594,19
İthal Kömür			13	10.371,80
Yerli Kömür			22	10.165,97
Kömür	3	38,41	22	658,05
Fuel-oil			19	975,79
Doğal Gaz	1	2,00	236	25.590,71
Uranyum			1	4.800,00

⁶⁸ <https://www.epdk.gov.tr/Detail/Icerik/3-0-23-elektrikaylik-sektor-raporlar>

Erdik Yatırım
Danışmanlık ve Değerlendirme A.Ş.

ECOG
ENERJİ HOLDİNGİ
Sümer Mahallesi 248.22
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No:12
Telefon: +90(258) 252 12 02
Gökpinar V.D.: 324 697
Mersis Numarası: 0820001734-Honaz 0001



Diğer Termik	3	64,70	30	815,36
Genel Toplam	827	38.510,93	1.907	110.423,24

Kaynak bazında elektrik kurulu gücü ve üretim miktarları

KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM ÜRETİM* (MWh)									
	2022	Oran	2023	Oran	2024/12 Ay	Oran	2024 OCAK-MAYIS	Oran	2025 OCAK-MAYIS	Oran
HİDROLİK	66.790.950	20,53%	63.998.629	19,60%	74.881.585	21,57%	39.041.899	28,92%	29.132.339	20,35%
RÜZGÂR	34.904.333	10,73%	34.039.828	10,43%	36.628.891	10,55%	14.654.262	10,86%	14.983.340	10,47%
GÜNEŞ	15.313.714	4,71%	18.832.214	5,77%	25.894.533	7,46%	9.065.119	6,72%	13.122.294	9,17%
BİYOKÜTLE	9.244.368	2,84%	9.901.826	3,03%	10.162.565	2,93%	4.269.193	3,16%	4.125.130	2,88%
JEOTERMAL	11.116.880	3,42%	11.102.076	3,40%	11.241.524	3,24%	1.862.716	3,6%	5.150.873	3,6%
YENİLENEBİLİR	137.370.246	42,22%	137.874.603	42,23%	158.809.097	45,74%	71.893.188	53,26%	66.513.974	46,46%
DOĞAL GAZ	73.848.981	22,70%	68.376.770	20,94%	64.927.630	18,70%	17.569.236	13,01%	30.664.701	21,42%
İTHAL KÖMÜR	63.414.858	19,49%	72.719.397	22,27%	75.408.274	21,72%	26.909.625	19,93%	28.103.650	19,63%
LİNYİT	45.140.251	13,88%	41.735.305	12,78%	42.055.092	12,11%	16.273.955	12,06%	15.243.400	10,65%
TAŞ KÖMÜRÜ	3.596.102	1,11%	3.752.683	1,15%	4.131.662	1,19%	1.618.936	1,22%	1.673.511	1,17%
ASFALTİT	1.568.243	0,48%	1.589.003	0,49%	1.153.809	0,33%	399.963	0,3%	658.333	0,46%
FUEL OİL	382.475	0,12%	464.871	0,14%	727.682	0,21%	299.315	0,22%	316.131	0,22%
NAFTA	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
LNG	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
MOTORİN	10.413	0,00%	2.056	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
TERMİK	187.961.324	57,78%	188.640.085	57,77%	188.404.149	54,26%	63.101.030	46,74%	76.659.726	53,54%
TOPLAM	325.331.569	100%	326.514.688	100%	347.213.246	100%	134.994.219	100%	143.173.700	100%

*Lisanslı ve lisanssız santraller dâhil edilmiştir.

KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM KURULU GÜÇ* (MW)									
	2022	Oran	2023	Oran	2024/12	Oran	2024 MAYIS	Oran	2025 MAYIS	Oran
HİDROLİK	31.571	30,42%	31.962	28,85%	32.203	27,77%	32.186	28,56%	32.284	27,07%
RÜZGÂR	11.389	10,97%	11.806	10,66%	12.861	11,09%	12.196	10,82%	13.391	11,23%
GÜNEŞ	9.425	9,08%	15.593	14,08%	19.873	17,14%	17.504	15,53%	22.648	18,99%
BİYOKÜTLE	1.913	1,84%	2.077	1,88%	2.131	1,84%	2.089	1,85%	2.124	1,78%
JEOTERMAL	1.691	1,63%	1.653	1,49%	1.734	1,49%	1.691	1,5%	1.734	1,45%
YENİLENEBİLİR	55.990	53,94%	63.092	56,95%	68.805	59,33%	65.665	58,26%	72.180	60,52%
DOĞAL GAZ	25.724	24,78%	25.616	23,12%	24.980	21,54%	24.957	22,14%	24.922	20,9%
İTHAL KÖMÜR	10.374	9,99%	10.374	9,36%	10.456	9,02%	10.374	9,2%	10.456	8,77%
LİNYİT	10.194	9,82%	10.194	9,20%	10.229	8,82%	10.207	9,06%	10.232	8,58%
TAŞ KÖMÜRÜ	841	0,81%	841	0,76%	841	0,72%	841	0,75%	841	0,7%
ASFALTİT	405	0,39%	405	0,37%	405	0,35%	405	0,36%	405	0,34%
FUEL OİL	260	0,25%	252	0,23%	252	0,22%	252	0,22%	227	0,19%
NAFTA	5	0,00%	5	0,00%	5	0,00%	5	0	5	0
LNG	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%	2	0	2	0
MOTORİN	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0	1	0
TERMİK	47.805	46,06%	47.690	43,05%	47.171	40,67%	47.042	41,74%	47.091	39,48%
TOPLAM	103.795	100%	110.781,34	100%	115.975	100%	112.708	100%	119.271	100%

*Lisanslı ve lisanssız santraller dâhil edilmiştir.

Gedik Yatırım
Gedik Yatırım A.Ş.

ECOGREEN T.C.
ENERJİ HOLDİNGİ ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 248. Sokak Kat: 10. Blok
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No: 1001 Kat: 10. Blok
Telefon: +90(258) 258 00 00
Gökpınar V.D.: 258 00 00 00
Mersis Numarası : 0324 000 000 0000 0000 0000 0000 0000 0000
Eki m 2025



Lisanslı Üretim

2025 yılı Mayıs ayında biyokütle toplam lisanslı kurulu gücü geçen senenin aynı dönemine göre %1,6 oranında artmış olup 2.037 MW seviyesine ulaşmıştır. İlgili dönemde lisanslı biyokütle elektrik üretimi ise %6,28 oranında azalmış ve 771.948 MWh olarak gerçekleşmiştir.

69

2024 Mayıs – 2025 Mayıs kaynak bazında lisanslı elektrik kurulu gücü ve üretim miktarları;

KAYNAK TÜRÜ	2024 MAYIS		2025 MAYIS		DEĞİŞİM (%)
	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	
DOĞAL GAZ	24.517	25,48	24.477	24,93	-0,16
BARAJLI HİDROLİK	23.861	24,8	23.862	24,3	0,01
RÜZGAR	12.094	12,57	13.229	13,47	9,38
İTHAL KÖMÜR	10.374	10,78	10.456	10,65	0,79
LİNYİT	10.194	10,6	10.215	10,4	0,2
AKARSU	8.307	8,63	8.373	8,53	0,79
GÜNEŞ	1.665	1,73	2.326	2,37	39,69
BIYOKÜTLE	2.005	2,08	2.037	2,07	1,6
JEOTERMAL	1.691	1,76	1.734	1,77	2,49
TAŞ KÖMÜRÜ	841	0,87	841	0,86	0
ASFALTİT	405	0,42	405	0,41	0
FUEL OİL	252	0,26	227	0,23	-10,05
NAFTA	5	0	5	0	0
LNG	2	0	2	0	0
MOTORİN	1	0	1	0	0
TOPLAM	96.213	100	98.188	100	2,05

KAYNAK TÜRÜ	2024 MAYIS		2025 MAYIS		DEĞİŞİM (%)
	ÜRETİM (MWh)	ORAN (%)	ÜRETİM (MWh)	ORAN (%)	
HİDROLİK	8.262.431	33,00	7.405.003	29,41	-10,38
DOĞAL GAZ	3.603.872	14,39	4.315.843	17,14	19,76
İTHAL KÖMÜR	4.610.190	18,41	4.174.567	16,58	-9,45
LİNYİT	3.356.014	13,4	3.269.659	12,99	-2,57
RÜZGAR	2.466.315	9,85	2.771.652	11,01	12,38
JEOTERMAL	918.168	3,67	955.281	3,79	4,04
GÜNEŞ	564.221	2,25	895.530	3,56	58,72
BIYOKÜTLE	862.394	3,44	832.926	3,31	-3,42
TAŞ KÖMÜRÜ	331.082	1,32	380.393	1,51	14,89
ASFALTİT	0	0	110.226	0,44	-
FUEL OİL	64.981	0,26	66.249	0,26	1,95
Genel Toplam	25.039.666	100	25.177.330	100	0,55

69 <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>

Gedik Yatırım
Müşteri Hizmetleri A.Ş.



Lisansız Üretim

2025 yılı Mayıs ayı sonu itibariyle lisansız elektrik kurulu gücünün kaynak bazında dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. ⁷⁰

Kaynak Türü	Kurulu Güç (MW)	Oran (%)
Güneş	20.321,74	96,39
Doğal gaz	445,11	2,11
Rüzgâr	162,08	0,77
Biyokütle	87,09	0,41
Hidrolik	49,10	0,23
Linyit	17,91	0,08
Genel Toplam	21.083,04	100,00

YEKDEM Kapsamındaki Üretim

2025 yılı Mayıs ayında YEKDEM kapsamındaki biyokütle üretimi geçen senenin aynı dönemine göre %3,52 oranında azalmış olup 680.096,42 MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. YEKDEM kapsamındaki toplam üretim içerisindeki payı ise %9,73 seviyesinden %9,94 seviyesine yükselmiştir. ⁷¹

Kaynak Türü	2024 Yılı Mayıs Ayı YEKDEM Kapsamındaki Üretim (MWh)	2024 Mayıs Payı (%)	2025 Yılı Mayıs Ayı YEKDEM Kapsamındaki Üretim (MWh)	2025 Mayıs Payı (%)	Mayıs 2024-Mayıs 2025 Değişimi (%)
Biyokütle	704.895,90	9,73	680.096,42	9,94	-3,52
Güneş	380.666,67	5,25	411.963,48	6,02	8,22
Hidrolik	2.078.292,91	28,69	1.604.017,69	23,44	-22,82
Jeotermal	603.742,88	8,33	544.432,07	7,96	-9,82
Rüzgâr	1.443.192,05	19,92	1.582.635,43	23,13	9,66
Lisanssız	2.034.310,01	28,08	2.020.508,87	29,52	-0,68
Genel Toplam	7.245.100,42	100,00	6.843.653,96	100,00	-5,54

Sektördeki Konum

Şirket'in 14,9 MWe biyokütle kurulu gücü bulunmaktadır. Türkiye'de 2025 yılı Haziran ayı itibarıyla lisanslı biyokütle kurulu gücü 2.037 MW'tır. Şirket biyokütle sektöründe kurulu güç açısından yaklaşık %0,68 oranında paya sahiptir. Üretim miktarı açısından ise Türkiye'de 2025 yılında 30.06.2025 itibarıyla toplam üretim miktarı 4.483.610 MWh'tir. Şirket'in aynı dönemde üretim miktarı 43.415 MWh'tir. Üretim miktarı açısından sektördeki yaklaşık payı %0,97 oranındadır.

⁷⁰ <https://www.epdk.gov.tr/Duyuru/icerik/3-0-23/elektrik-yiklik-sektor-raporlar>

⁷¹ <https://www.epdk.gov.tr/Duyuru/icerik/3-0-23/elektrik-yiklik-sektor-raporlar>

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in Avantajları ve Dezavantajları Avantajlar

- ☐ Yenilenebilir Enerji Kaynağı:
 - Biyokütle, sürdürülebilir bir enerji kaynağıdır ve fosil yakıtlara bağımlılığı azaltır.
 - Tarımsal atıklar, hayvansal atıklar ve orman atıkları gibi yerel kaynakların enerji üretiminde değerlendirilmesine olanak sağlar.
- ☐ Karbon Nötr Potansiyel:
 - Biyokütle enerji üretimi, karbon döngüsüne dahil olduğundan, uygun yönetimle karbon nötr bir süreç olabilir.
- ☐ Yerel Ekonomiye Katkı:
 - Tarımsal ve orman atıklarının değerlendirilmesiyle çiftçilere ve yerel topluluklara ek gelir fırsatları yaratır.
 - İstihdam sağlar ve bölgesel ekonomik kalkınmayı destekler.
- ☐ Atık Yönetimi ve Çevresel Fayda:
 - Atıkların enerjiye dönüştürülmesi sayesinde çevre kirliliğini azaltır.
 - Çöp depolama alanlarına olan ihtiyacı azaltır.
- ☐ Enerji Çeşitlendirmesi ve Bağımsızlık:
 - Enerji kaynaklarının çeşitlenmesine katkı sağlar ve dışa bağımlılığı azaltır.
- ☐ Devlet Teşvikleri ve Destekler:
 - Türkiye'deki Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKİDEM) gibi teşviklerden faydalanarak finansal avantaj sağlar.
- ☐ Düşük Sürekli İşletme Maliyeti:
 - Tesisler kurulduktan sonra işletme maliyetleri genellikle diğer enerji türlerine göre daha düşüktür.

Dezavantajlar

- ☐ Yüksek Başlangıç Maliyeti:
 - Tesislerin kurulumu için gereken yatırım maliyetleri yüksek olabilir.
- ☐ Hammadde Tedariği:
 - Tesislerin devamlı çalışabilmesi için sürekli ve düzenli biyokütle tedariki gerekir. Bu durum, lojistik ve hammadde fiyat dalgalanmalarına bağımlılığı artırır.
- ☐ Teknolojik ve Operasyonel Zorluklar:
 - Biyokütlenin enerjiye dönüştürülmesi için gelişmiş teknolojiler gereklidir ve bu durum bakım maliyetlerini artırabilir.
 - Teknolojik yetersizlikler, verimlilik üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.
- ☐ Lojistik Zorluklar:
 - Biyokütlenin taşınması ve depolanması maliyetli olabilir.
 - Lojistik süreçlerin yetersiz yönetimi, operasyonel aksamalara neden olabilir.
- ☐ Çevresel Etkiler:
 - Biyokütle yakıtlarının uygun olmayan yakılması durumunda hava kirliliği yaratma potansiyeli bulunur.
 - Orman atıklarının aşırı kullanımı, ekolojik dengenin bozulmasına yol açabilir.
- ☐ Mevsimsellik ve Hammadde Fiyat Dalgalanmaları:

İşletme Yürütme Kurulu
Yatırım Yürütme Kurulu



- Tarımsal atıkların mevsimsel üretimi nedeniyle, hammadde temininde dalgalanmalar yaşanabilir.

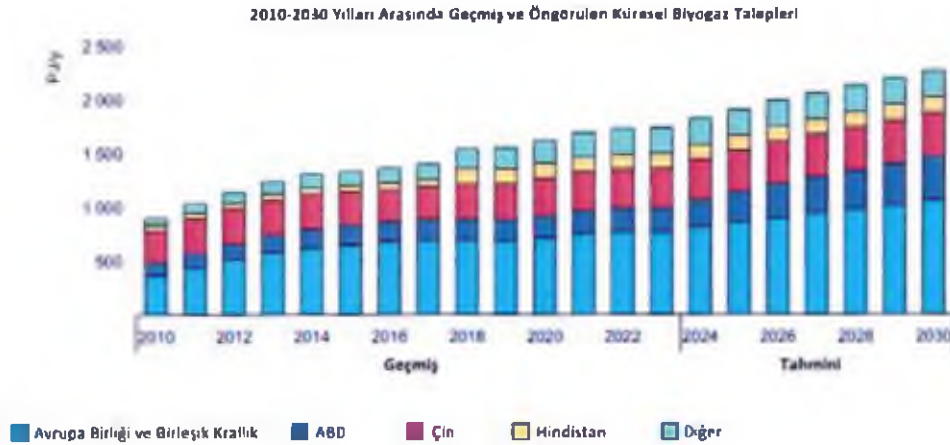
Politika ve Regülasyon Riskleri:

- Enerji piyasasındaki teşviklerin kaldırılması veya düzenlemelerdeki değişiklikler finansal projeksiyonları olumsuz etkileyebilir.

Biyogaz

Küresel Sektör Görünümü

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Biyoyakıt Programı'na üye ülkeler arasında en fazla biyogaz tesisine sahip ülke Çin'dir. Çin'de 100.000'den fazla biyogaz tesisi bulunmaktadır. Çin'i, 10.000'den fazla tesisi olan Almanya ve 1.600'den fazla tesisi bulunan Fransa takip etmektedir. Brezilya'nın 800'den fazla, Birleşik Krallık'ın ise 700'den fazla biyogaz tesisi bulunmaktadır. Diğer ülkelerin ise 500'ün altında tesisi vardır. Ancak, Çin hariç, bu veriler toplam tesis sayılarına dayanmaktadır ve tüm boyutlarda ve teknik yapılandırmalarda bulunan sindirim sistemlerini içermektedir. Biyogaz üretimi açısından Almanya, yıllık 87 TWh ile en yüksek üretime sahip ülkedir. Çin yıllık yaklaşık 81 TWh, Birleşik Krallık 32 TWh, Fransa 25 TWh, Brezilya 12 TWh ve Danimarka ise 7 TWh biyogaz üretmektedir. Diğer raporlama yapan ülkeler ise 3 TWh'den daha az biyogaz üretimi gerçekleştirmektedir.⁷²



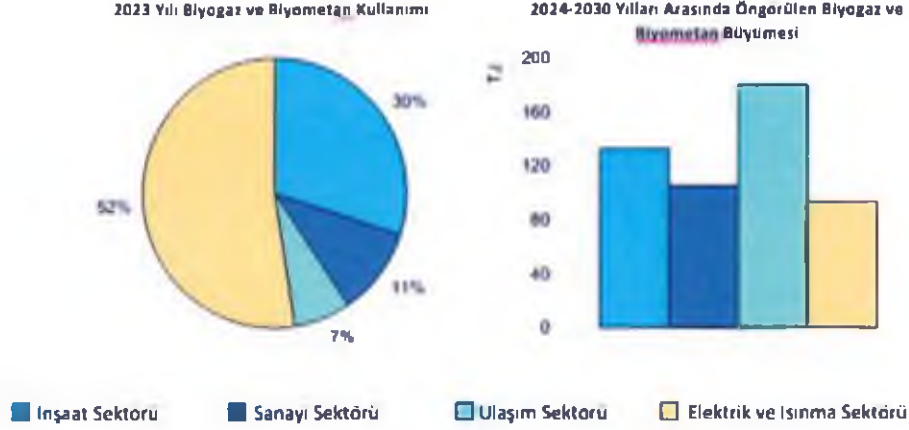
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA)'nın 2024 yılında yayımladığı rapora göre, biyogaz talebi tüm sektörlerde artmaktadır. Bu artış, hükümetlerin ulaşım, inşaat ve sanayi alanlarındaki hedeflerini karşılamalarına yardımcı olmaktadır. Küresel talepteki en büyük büyüme, destekleyici politikalar ve destek altyapısı sayesinde Avrupa Birliği ve ABD 'de gerçekleşmektedir. Küresel biyogaz talehinin 2024- 2030 dönemi arasında yaklaşık %30 oranında artarak, 2030 yılında yaklaşık 2.270 PJ (yaklaşık 59 bcm) seviyelerine ulaşması öngörülmektedir. İlgili dönemde, Avrupa Birliği, ABD, Çin ve Hindistan gibi bölgelerdeki güçlü destekler sayesinde biyogaz talebinin en yüksek büyümeyi göstereceği tahmin edilmektedir. Bu ülkelerde, diğer biyoyakıtlarla karşılaştırıldığında atıklardan ve kalıntılardan

⁷² <https://www.ieabioenergy.com/wp-content/uploads/2024/10/IEA-Bioenergy-137-Country-Report-Summary-2023.pdf>



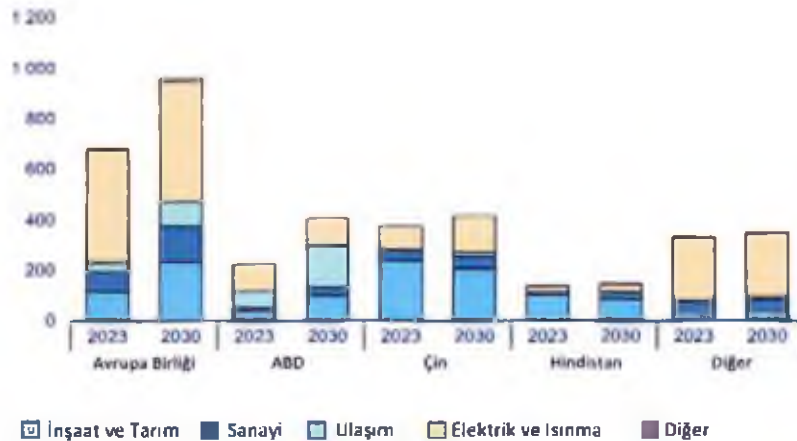
üretileen biyometanın daha düşük karbon yoğunluğuna sahip olması ve hayvan gübresinin işlenmesiyle büyükbaş hayvanlardan kaynaklanan metan emisyonlarının azaltılması, biyogaz kullanımının başlıca itici güçleri olmaya devam etmektedir.⁷³

Sektör Bazında Global Biyogaz Kullanımı



2023 yılında sektör bazında biyogaz ve biyometan kullanımına bakıldığında, kullanımın %52'sinin elektrik ve ısınma sektöründe, %30'unun inşaat sektöründe, %11'inin sanayi sektöründe ve %7'sinin ise ulaşım sektöründe olduğu görülmektedir. 2024 ile 2030 yılları arasında öngörülen biyogaz ve biyometan büyümesinin, ulaşım sektöründe 160 TWh inşaat sektöründe 120 TWh, sanayi sektöründe 80 TWh, elektrik ve ısınma sektöründe ise 80 TWh'dan fazla olması beklenmektedir.⁷⁴

Ülkeler ve Sektörler Bazında 2023-2030 Yıllarında Öngörülen Biyogaz Talebi



⁷³ <https://iea.blob.core.windows.net/assets/17033b62-07a5-4144-8dd0-651cdb6caa24/Renewables2023.pdf>

⁷⁴ <https://iea.blob.core.windows.net/assets/17033b62-07a5-4144-8dd0-651cdb6caa24/Renewables2023.pdf>

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Avrupa Birliği

Avrupa, dünya biyogaz üretiminin yaklaşık %50'sini oluştururken, Almanya tek başına bu üretime %20'ye yakın bir katkı sağlamaktadır. Rusya'nın Ukrayna'yı işgali sonrasında, Avrupa Birliği, biyogaz ve biyometan kullanımını, Rus gazı ithalatına olan bağımlılığı azaltmak için hayati öneme sahip olarak değerlendirmiştir. Bu nedenle, Mayıs 2022'de REPowerEU⁷⁵ planını kabul etmiş ve 2030 yılına kadar 35 bcm'lik bağlayıcı olmayan bir hedef belirlemiştir. Ayrıca, üye devletlerden, biyogaz veya biyometan bileşeni içeren ve 2030 ile 2050 hedeflerine ulaşmak için izlenecek yolları kapsayan güncellenmiş Ulusal Enerji ve İklim Planları (NECP) taslaklarını Haziran 2024'e kadar sunmaları istenmiştir. Mevcut politikalar ve pazar koşullarına dayanan rapor tahminine göre, biyogaz ve biyometan üretiminin, 2030 yılı için belirlenen AB hedefine yalnızca %72 oranında ulaşacağı öngörülmektedir. Ancak, daha güçlü politika desteği sağlandığı varsayılan hızlandırılmış bir senaryoda, biyogaz ve biyometan üretimi yıllık 1.053 PJ (yaklaşık 28 bcm) seviyesine ulaşabilir ve Avrupa Birliği'nin 2030 hedefine daha da yaklaşılmasını sağlayabilir. Yeni güncellenmiş politikalar ve destek araçları sayesinde, bazı olgun ülkelerde (Fransa, İtalya, Danimarka ve Hollanda) hızlandırılmış büyümenin devam etmesi beklenmektedir. Birleşik Krallık, daha ılımlı bir büyüme yolunu izlerken, bazı yeni gelişen pazarlarda (İspanya, Çek Cumhuriyeti, Slovakya ve Avusturya) gelişim hızlanmaktadır.

Genel olarak, 2023-2030 yılları arasında AB'nin birleşik biyogaz ve biyometan pazarında, ana senaryoda %41, hızlandırılmış senaryoda ise %55 oranında bir artış öngörülmektedir.⁷⁶

ABD

Son iki yılda, ABD biyogaz pazarındaki etkinliğin hızlandığı görülmüştür; 2022'de yıllık %20 ve 2023'te %18 büyümeye kaydedilmiştir. Amerika Birleşik Devletleri, biyogaz üretiminde dünyanın en büyük üreticisi olup, küresel üretimin %38'ini karşılamaktadır. Biyogazdaki ana büyüme itici gücü ve mevcut birincil kullanıcı alanı ise taşımacılıktır (ABD üretiminin %56'sı). Uluslararası Enerji Ajansı (IEA)'nın raporuna göre, 2024-2030 yılları arasında toplam biyogaz ve biyometan büyümesinin, ana senaryoya göre %82, hızlandırılmış senaryoya göre ise %129 olması beklenmektedir.

Çin

Çin için biyogaz ve BNG (Biyometan Gazı) üretiminin önümüzdeki yıllarda istikrarlı bir şekilde büyümeye devam etmesi beklenmektedir. 2030 sonrasında ise, şebeke enjeksiyonu ve tedarik zinciri geliştirme zorluklarının çözülmesiyle büyümenin hızlanması öngörülmektedir. Ana senaryoya göre, biyogaz ve biyometan toplamı için 2023 ile 2030 yılları arasında yalnızca %11'lik bir büyüme beklenmektedir. Ancak bu artış yanıltıcı olabilir, çünkü toplam üretim, yavaşça terk edilen küçük hanehalkı sindiricilerini de içermektedir. Aslında, yalnızca orta ve büyük ölçekli tesisler dikkate alındığında, büyümenin %52'ye ulaşması öngörülmektedir. Hızlandırılmış senaryoda ise, nihai kullanıcıların kısa vadede talep artışı göstermesi

⁷⁵ <https://energy.ec.europa.eu/topics/markets-and-consumers/actions-and-measures/energy-prices-repower-eu-2-years-en/produce-clean-energy>

⁷⁶ <https://iea.blob.core.windows.net/assets/17033b62-07a5-4144-8dd0-651cddb6caa24/Renewables2024-outlook>



durumunda, büyümenin çok daha yüksek olabileceği ve %74'e ulaşabileceği tahmin edilmektedir.

Hindistan

Hindistan için 2023 ile 2030 yılları arasında biyogaz ve CBG (Sıkıştırılmış Biyometan Gazı) toplamı için beklenen büyüme %8'dir. Bu oran, özellikle kırsal alanlarda yaşayan hanehalklarının kurduğu küçük ölçekli biyogaz sistemlerinden gelen üretim azalmasını da içermektedir. Hindistan'da bu tür üretimlerin azalması, küçük ölçekli biyogaz sistemlerinin zamanla terk edilmesi veya daha büyük, endüstriyel ölçekli tesislerle yer değiştirilmesiyle ilişkilidir. Ancak, bu küçük tesisler dikkate alınmazsa, ana senaryoda büyüme %88, hızlandırılmış senaryoda ise %151 olarak öngörülmektedir; bu da Hindistan pazarındaki güçlü büyümeyi yansıtmaktadır.

Türkiye Biyogaz Sektör Görünümü

Türkiye'de modern biyokütle enerjisi yöntemleri arasında en yaygın olarak biyokimyasal dönüşüm yöntemlerinden biyogaz üretimi gerçekleştirilmektedir. Ülkemizdeki biyogaz tesislerinin çoğunda, büyükbaş hayvan gübresi kullanılmaktadır. Ancak, son yıllarda enerji bitkileri ve bitki artıklarının kullanımıyla ilgili çalışmalar yapılmakta ve bu yöntemlerin yaygınlaştırılması amacıyla araştırma olanakları oluşturulmaktadır.⁷⁷ Türkiye'nin hayvansal atık potansiyeline karşılık gelen biyogaz üretim miktarının 1,5 – 2 MTEP (Milyon Ton Eşdeğer Petrol) arasında olduğu tahmin edilmektedir.⁷⁸

TEİAŞ tarafından yayımlanan toplam kurulu güç raporuna göre 30.06.2025 tarihi itibarıyla 49 adet biyogaz santrali ve 248 MWe kurulu güç bulunmaktadır.⁷⁹

TEİAŞ tarafından yayımlanan verilere göre, biyogaz santralleriyle 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 959.716,706 MWh, 952.259,973 ve 930.180,541 MWh elektrik üretilmiş olup, toplam elektrik üretimi içerisindeki payları ise sırasıyla %0,29, %0,30 ve %0,27 olmuştur.

TEİAŞ istatistiklerine göre 2025 yılında 30.06.2025 tarihi itibarıyla biyogaz enerji santralleri (atık ısı) ile yaklaşık 425.954 MWh elektrik üretilmiş olup, toplam elektrik üretimi içerisindeki payı %0,25 olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemlerde Türkiye'nin elektrik üretiminin kaynaklara göre dağılımları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.⁸⁰

30.06.2025 Tarihi İtibarıyla

Kaynak	Üretim (MWh)	%
İthal Kömür	33.203.599,297	19,77
Doğal Gaz	33.155.855,383	19,74
Barajlı	22.840.028,315	13,60

⁷⁷ <https://tuba.gov.tr/files/vayinlar/raporlar/TUBA-978-625-8352-01-6.pdf>

⁷⁸ <https://enerji.gov.tr/arama-sonuc?q=biyogaz>

⁷⁹ <https://yibsbilgi.teias.gov.tr/yibsbilgi/frm-istatistikler.jsf>

⁸⁰ <https://yibsbilgi.teias.gov.tr/yibsbilgi/frm-istatistikler.jsf>



İthal Kömür	63.167.939,233	19,38
Barajlı	46.697.141,622	14,32
Linyit	45.628.552,23	14,00
Rüzgar	34.922.305,802	10,71
Akarsu	20.055.851,683	6,15
Güneş	15.119.137,268	4,64
Jeotermal	11.079.024,685	3,40
Biyokütle	7.937.917,665	2,43
Taş Kömür	3.845.722,465	1,18
Motorin	2.509.197,203	0,77
Asfaltit Kömür	1.568.243,04	0,48
Fuel Oil	1.135.884,36	0,35
Biyogaz	959.716,706	0,29
TOPLAM	326.003.135,09	100

Sektördeki Konum

Şirket'in 7,5 MWe biyogaz kurulu gücü bulunmaktadır. Türkiye 30.06.2025 itibarıyla biyogaz kurulu gücü 313 MWe'tir. Şirket biyogaz sektöründe kurulu güç açısından yaklaşık %2,39 oranında paya sahiptir. Üretim miktarı açısından ise 2025 yılında 30.06.2025 itibarıyla toplam üretim miktarı 425.954 MWh'tir. Şirket'in aynı dönemde üretim miktarı 25.558 MWh'tir. Üretim miktarı açısından sektördeki yaklaşık payı %6,00 oranındadır.

Şirket'in Avantajları ve Dezavantajları

Avantajlar

- ☒ Yenilenebilir ve Sürdürülebilir Enerji Kaynağı:
 - Biyogaz, tarımsal, hayvansal ve organik atıklardan elde edilen yenilenebilir bir enerji kaynağıdır.
 - Karbon salımını azaltarak çevreye önemli faydalar sağlar.
- ☒ Atık Yönetimi:
 - Hayvansal gübre, tarımsal atıklar ve organik çöplerin enerjiye dönüştürülmesiyle atık yönetimi sorunlarını azaltır.
 - Çevresel kirlenmeyi önleyerek doğal ekosisteme katkı sağlar.
- ☒ Ekonomik Getiriler:
 - Elektrik üretimi ve organik gübre yan ürünleri ile çift gelir kaynağı sunar.
 - YEKDEM teşvik mekanizmasıyla finansal destek elde edilir.
- ☒ Yerel Ekonomiye Katkı:
 - Yerel hammadde kullanımı sayesinde bölge ekonomisini destekler ve istihdam yaratır.
- ☒ Enerji Güvenliği:
 - Fosil yakıt bağımlılığını azaltır ve yerel enerji kaynaklarının etkin kullanımını sağlar.

Dezavantajlar

- ☒ Yüksek Başlangıç ve İşletme Maliyetleri:
 - Biyogaz tesislerinin kurulumu için yüksek bir sermaye yatırımı gereklidir.

Redik Yatırım
Kurumlar A.Ş.



- Sürekli bakım ve işletme maliyetleri sektörde önemli bir maliyet unsuru olabilir.
- **Hammadde Tedariği:**
 - Mevsimsel değişiklikler nedeniyle sürekli ve düzenli biyokütle temininde zorluklar yaşanabilir.
 - Hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar işletme maliyetlerini artırabilir.
- **Teknik Zorluklar:**
 - Tesislerin verimli bir şekilde çalışması için ileri teknolojilerin uygulanması gereklidir.
 - Teknik yetersizlikler ve arızalar operasyonel aksamalara yol açabilir.
- **Regülasyon Riskleri:**
 - Biyogaz sektörü, yasal düzenlemelere ve teşvik politikalarına oldukça bağlıdır. Düzenlemelerdeki değişiklikler projeksiyonları olumsuz etkileyebilir.
- **Çevresel Etkiler:**
 - Yan ürünlerin uygun şekilde yönetilmemesi durumunda çevresel riskler oluşabilir.
- **Uzun Amortisman Süresi:**
 - Tesislerin yatırım geri dönüş süresi diğer enerji türlerine kıyasla daha uzun olabilir.

Gübre Piyasası

Gübre tedarik ve pazarlamasında 1986'dan itibaren serbestleşmeye geçilmiş olup, devletin üretici ve dağıtıcı kamu kuruluşlarına yönelik direkt desteklemeleri kaldırılmıştır. Sektörde faaliyet gösteren üretici/ithalatçı kuruluşlar, gübrelerin üretimi ve ithalatının yanında dağıtıcılara, birliklere ve çiftçiye gübre satışı da gerçekleştirmektedir.⁸¹ Yurt dışından Türkiye'ye deniz, hava ve karayolu ile ithal edilen gübreler ile yurt içinde üretilen gübreler dağıtıcılara deniz (gemi) ve karayolu (kamyon, tır, tren) ile sevk edilmektedir. Dağıtıcılara gelen gübreler ise tarlaya uygulanmak üzere çiftçilere satılmaktadır. Bu genel satış sürecinin yanında, üretici/ithalatçılardan doğrudan büyük çiftçilere veya bölgesel satış birliklerine (Pankobirlik, Çukobirlik, Trakyabirlik vs.) satışlar yapılmaktadır. Ayrıca, dağıtıcıdan bir başka dağıtıcıya da satışlar yapılabilmektedir. Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğünü (TAGEM) tarafından yayımlanan 2018 – 2022 Gübre Sektör Politika Belgesine göre, Türkiye'de sayısı 12.000'i bulan gübre dağıtıcıları, üretici/ithalatçı kuruluşlardan tedarik ettikleri gübreleri çiftçilere peşin veya vadeli olarak satmaktadırlar. Birlikler de dağıtıcılara benzer şekilde üretici/ithalatçı kuruluşlardan tedarik ettikleri gübreleri çiftçilere peşin veya vadeli olarak satmaktadırlar. Ayrıca, kendi üyelerinin ihtiyaç duydukları kredi, alet, ekipman, ürünün işlenmesi, paketlenmesi ve depolanması konularında çiftçilere yardımcı olmaktadır. Sektörde çok firma olması yüksek rekabeti beraberinde getirmekte, uzun vadede pazarda kalmak isteyen firmalar, fiyat ve kalitesini çiftçiye ispatlamak zorunda kalmaktadır. Sektörde firmalar çiftçilere çeşitli tanıtım faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. Bu tanıtım faaliyetleri arasında demonstrasyon çalışmaları, broşürler, çiftçi bültenleri, eğitimler vs. bulunmaktadır. Ayrıca bu firmalar kendi web servisleri üzerinden çiftçilere yönelik tanıtım faaliyetleri de yürütmektedirler. Bu şekilde ürünlerinin özelliklerini ve faydasını çiftçilere göstermekte ve çiftçilerin yeni ürün ve uygulamaları hayata geçirmesine yardımcı olmaktadır. Çiftçinin markayı/ürünü tercih

⁸¹<https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>

Gedik Yayıncılık
Gedik Yayıncılık A.Ş.



sebeplerinde, ürünün fiyatı, kalitesi (marka, standardizasyon vs.), içeriği, pazarın ulaşılabilirliği, ürünün ithal/yerli olması, tanıtım faaliyetleri, geleneksel tarıma eğilimleri, gibi sebepler etkili olmaktadır.

Global gübre üretim sektöründe, çok sayıda üretici firma bulunmaktadır. Ancak bu global firmaların büyük çoğunluğu eski teknolojilerle üretim yapmakta ve son yıllardaki gelişimlere ayak uyduramamaktadır. Bunun başlıca nedenleri, satış yaptıkları ülkenin topraklarını iyi tanınamaları ve teknolojik değişimlere ayak uyduramamış olmalarıdır.⁸² Bu da topraklarımızın özelliklerini göz önünde bulunduran ve bünyesinde AR-GE çalışmalarına önem veren firmaların sektördeki şansını artırmaktadır. Türkiye’de gübre sektörü değerlendirildiğinde, üretimin yıllar içinde artmasına rağmen, tüketimin büyük bir kısmının ithalat yoluyla karşılandığı görülmektedir. Türkiye’de gübre tüketimi; iklim, yetiştirilen bitki türleri, münavebe (ekim nöbeti) uygulamaları, sulama imkânları ve dünya ile Türkiye’deki ekonomik gelişmelere bağlı olarak yıllık değişiklikler göstermektedir. Ancak, yıllık ortalama gübre tüketimi 5-6 milyon ton seviyelerinde gerçekleşmektedir.⁸³

Türkiye’de gübre ihracatı, hammadde fiyatlarına, iç piyasa koşullarına ve uluslararası gübre fiyatlarına bağlı olarak değişim göstermekle birlikte, üretimin yaklaşık %10’undan daha azdır. Türkiye’de gübre ihracatı diğer ülkelere göre düşüktür.⁸⁴ Bunun en önemli nedenleri; iç pazara yönelik ürün üretilmesi, hammadde kaynağı bakımından dışa bağımlı olunması, üretim maliyetlerinin yüksekliği ve özellikle de azotlu gübrelerde ihracatçı ülkelerle rekabet edebilme şansının bulunmamasıdır. Ecogreen üretimini planladığı organomineral gübre ise humik asit, mikronize aktif kükürt ve iz element katkılı organomineral gübre olup, ülke topraklarının tarımsal üretim için tüm gereksinimlerini karşılaması, üretimde son ve yerli teknolojinin kullanılması, hammadde temininin %75 oranında yerli kaynaklardan sağlanması ile diğer üretici firmalar karşısında işletmeye rekabet üstünlüğü sağlayabilir.

Türkiye’nin gübre üretimi, 2023 itibarıyla 4 milyon 450 bin ton olarak kayıtlara geçmektedir. 2020 ve 2021 yıllarında 6 milyon ton seviyesini aşan üretim, son iki yılda azalmıştır. Bu düşüşün başlıca nedenleri arasında, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle Türkiye’deki gübre üreticilerinin özellikle azotlu gübre üretiminde kullanılan hammaddelere erişimde yaşadığı zorluklar yer almaktadır.

Gübre tüketimi ise istikrarsız bir şekilde seyretmektedir. 2022 yılında 5 milyon 902 bin ton olarak gerçekleşen tüketim, 2023 yılında 7 milyon tonu aşan bir seviyeye yükselmiştir. Bu durum hem üretimdeki dalgalanmalar hem de dışsal etkiler nedeniyle gübre sektöründe istikrarlı bir yapının oluşmasını zorlaştırmaktadır.

⁸² https://www.tarimkredi.org.tr/media/a0gfbz0q/faaliyet_raporu_2023.pdf

⁸³ <https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>

⁸⁴ <https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Gübre sektöründe çevresel sürdürülebilirlik, Avrupa Yeşil Mutabakatı çerçevesinde öncelikli bir konu haline gelmiştir. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ile Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) iş birliğiyle hazırlanan “Türkiye Gübre Sektörü İçin Düşük Karbonlu ve İklim Dirençli Yol Haritası” projesi, sektörün çevre dostu üretim süreçlerine geçişini ve karbon ayak izinin azaltılmasını hedeflemektedir. Bu kapsamda, çevre dostu gübre üretimine yönelik yatırımların artırılması beklenmektedir.⁸⁵

Üretim ve Tüketim Verileri

Türkiye’nin gübre üretimi ve tüketimiyle ilgili veriler aşağıda yer almaktadır.⁸⁶

Yıl	Üretim (bin ton)	Tüketim (bin ton)
2010	3.446	4.968
2011	3.749	4.766
2012	3.661	5.339
2013	3.576	5.813
2014	3.547	5.471
2015	3.674	5.507
2016	3.358	6.744
2017	3.841	6.332
2018	4.027	5.441
2019	4.661	6.087
2020	6.546	7.143
2021	6.335	6.480
2022	5.163	5.902
2023	4.450	7.030
2024	4.718	6.983

Sektördeki Konum

Şirket’in 31.12.2023 tarihinde üretime başlayan organomineral gübre fabrikası yıllık 90.000 ton kapasiteye sahiptir. Şirket 2024 yılında 11.395 ton, 2025 yılı 30.06.2025 itibarıyla 12.972 ton üretim gerçekleştirmiştir. Henüz 2024 üretim ve tüketim verileri yayınlanmadığı için sektördeki konumu üzerine sayısal veriler verilememekle birlikte tam kapasite üretim yapıldığında 2023 üretim rakamı olan 4.450.000 ton ile değerlendirildiğinde sektördeki payı %0,2’dir.

Şirket’in Avantajları ve Dezavantajları

Avantajlar

- Doğal ve Çevre Dostu Üretim:

Organomineral gübreler, kimyasal gübrelerle kıyasla çevreye daha az zarar verir ve sürdürülebilir tarım uygulamalarını destekler.

Toprak yapısını iyileştirir, erozyon riskini azaltır ve doğal mikrobiyal faaliyetleri artırır.

⁸⁵ <https://icerik.zmo.org.tr/uploads/editor/2024-07-18-17-41-27-925094.pdf>

⁸⁶ <https://icerik.zmo.org.tr/uploads/editor/2024-07-18-17-41-27-925094.pdf>



- **Atıkların Değerlendirilmesi:**

Tarımsal ve hayvansal atıkların gübre üretiminde kullanılması, atık yönetimini iyileştirir ve çevre kirliliğini azaltır.

- **Tarımsal Verimliliği Artırır:**

Organomineral gübreler, bitkilere gerekli besin elementlerini dengeli bir şekilde sağlar ve toprak verimliliğini uzun vadede artırır.

- **Yerel Ekonomiye Katkı:**

Atıkların yerel olarak değerlendirilmesi, yerel üreticilere ve çiftçilere ek gelir sağlar. İstihdam yaratır ve bölgesel kalkınmayı destekler.

- **Devlet Teşvikleri:**

Türkiye’de organik tarım ve sürdürülebilir tarım uygulamaları için devlet teşviklerinden faydalanabilir.

- **Artan Pazar Talebi:**

Organik tarıma ve sürdürülebilir uygulamalara olan talebin artması, organomineral gübre üreticilerine büyüme fırsatları sunar.

- **İhracat Potansiyeli:**

Organomineral gübreler, özellikle gelişmiş ülkelerde sürdürülebilir tarım politikaları doğrultusunda artan bir ihracat potansiyeline sahiptir.

Dezavantajlar

- **Yüksek Başlangıç Maliyeti:**

Organomineral gübre fabrikasının kurulumu ve gerekli ekipmanların temini yüksek yatırım maliyetleri gerektirir.

- **Hammadde Tedariki:**

Hammadde temininde mevsimsel dalgalanmalar yaşanabilir ve lojistik maliyetler artabilir.

- **Regülasyon ve Standartlara Uyum:**

Gübre üretiminde belirli kalite standartlarına uyum zorunluluğu, operasyonel süreçleri karmaşık hale getirebilir.

Yeni düzenlemeler ve sertifika gereklilikleri, ek maliyetlere yol açabilir.

- **Lojistik Zorluklar:**

Ürünlerin son kullanıcıya taşınması, özellikle kırsal bölgelerde yüksek lojistik maliyetlere neden olabilir.

- **Farkındalık Eksikliği:**

Çiftçiler arasında organomineral gübrelerin faydaları hakkında yeterli bilgi bulunmaması, ürünün talebini sınırlayabilir.

- **Enerji ve Su Tüketimi:**

Üretim süreçlerinde yüksek enerji ve su kullanımı, operasyonel maliyetleri artırabilir.

Gediz Yatırım
Merkul Değerler A.Ş.



Kimyasal gübrecilerin hala düşük maliyetli olması, organomineral gübrecilerin pazardaki rekabet gücünü sınırlayabilir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ilhraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:
Şirket'in konsolide hasılatının güneş enerjisi, biyogaz ve biyokütle enerjisi, EPC hizmetleri, gübre üretim ve satışı, elektrik ticareti ve holding faaliyetleri olmak üzere yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

Heslat ('000' TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.06.2024	%	30.06.2025	%
GES	329.615	32%	835.459	40%	1.094.865	27%	493.365	31%	372.335	11%
EPC	-		251.912	12%	1.337.167	33%	626.823	40%	1.933.889	58%
Gübre	-		-		136.493	3%	22.515	1%	186.183	6%
Biyogaz	457.548	44%	508.888	24%	310.256	8%	156.515	10%	169.770	5%
Biyokütle	211.530	21%	501.771	24%	411.690	10%	204.406	13%	226.410	7%
Elektrik Ticareti	-		-		803.046	20%	78.229	5%	453.575	14%
Holding	32.304	3%	674	0%	864	0%	-	0%	-	0%
Tuplam	1.030.987	100%	2.098.704	100%	4.094.680	100%	1.581.852	100%	3.342.163	100%

2022 yılında biyogaz santralleri tam kapasite ile çalışmak suretiyle hasılatın %44'lük kısmını oluşturmaktadır. Biyokütle santrallerinin 2. etap yatırımları 2022 yıl sonunda geçici kabulünü alarak üretim ve satış yapmaya başlamıştır. Bu sebeple biyokütle santralleri hasılatın %21'ini oluşturmaktadır. 2023 yılında yatırımı tamamlanan G4-Bor-2 GES son 3 ayda tam kapasite ile üretim yaparak güneş enerjisi santrallerinin hasılat içindeki payını yeniden yükseltmiş %40 seviyelerine çıkarmıştır. 2023 yılında Şirket'in yeni faaliyet alanı olan EPC hasılat içinde %2'lik paya sahiptir. 2024 yılında Şirket iki yeni alanda faaliyete başlamış. 2024 yılı başında yatırım tamamlanan gübre fabrikası hasılatın %3'ünü oluştururken, diğer yeni faaliyet alanı olan elektrik ticareti ise hasılatın %20'ünü oluşturmuştur. Bu dönemde EPC faaliyetleri artarak devam etmiş ve hasılat içindeki payı %20'a çıkmıştır. 2025 yılında 30.06.2025 itibarıyla 2024 yılındaki hakedişlerin faturalarının kesilmesi sebebiyle de EPC faaliyeti hasılatın %58'sini, Elektrik Ticareti %14'ünü, GES üretimi %11'ini oluşturmuştur.

Grubun hasılatının coğrafi bölgeler bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hesaplar ('000' TL)	2022	(%)	2023	(%)	31.12.2024	(%)	30.06.2024	%	30.06.2025	%
EGE BÖLGESİ	754.065	73%	1.276.681	61%	3.095.788	76%	1.143.182	72%	3.008.368	90%
İÇ ANADOLU BÖLGESİ	107.246	10%	619.752	30%	868.204	21%	374.042	24%	260.860	8%
MARMARA BÖLGESİ	169.676	16%	201.597	10%	129.825	3%	64.628	4%	72.935	2%
TOPLAM	1.030.987	100%	2.098.030	100%	4.093.816	100%	1.581.852	100%	3.342.163	100%

Gedlik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

T.C.
ENERJİ HOLDİN
Sümer Mahallesi 2...
İlg Mhk. No: 4/1 İç Kapı
Telefon: +90(258) 252
Gökpinar V.D.: 324
Mersis Num

Eki m 2025



7.	uğurlu	Uğurlu	Tescil Edildi	01.07.2022	11.03.2032	01 /
8.	ecogübre	Ecogübre	Tescil Edildi	02.08.2022	21.03.2032	01 /
9.	gübre dünyası	Gübre Dünyası	Tescil Edildi	29.06.2022	21.03.2032	01 / 35 /
10.	evereco	Evereco	Tescil Edildi	03.08.2022	28.03.2032	01 /
11.	batı anadolu	Batı Anadolu	Tescil Edildi	23.06.2022	04.04.2032	01 /
12.	ferture	Ferture	Tescil Edildi	02.08.2022	05.04.2032	01 /
13.	yeşilin mucizesi	Yeşilin Mucizesi	Tescil Edildi	18.07.2022	14.04.2032	01 / 35 /
14.	omfert	Omfert	Tescil Edildi	04.11.2022	27.05.2032	01 /
15.	ecolfert	ECOLFERT	Tescil Edildi	10.10.2022	30.06.2032	01 / 31 / 35 /
16.	ecofer	ECOFER	Kısmi Yayın	-	-	01 / 02 / 03 / 04 / 05 / 06 / 07 / 08 / 09 / 10 / 11 / 12 / 13 / 14 / 15 / 16 / 17 / 18 / 19 / 20 / 21 / 22 / 23 / 24 / 25 / 26 / 27 / 28 / 29 / 30 / 31 / 32 / 33 / 34 / 35 / 36 / 37 / 38 / 39 / 40 / 41 / 42 / 43 / 44 / 45 /
17.	uğurlu	UĞURLU	Tescil Edildi	27.12.2022	21.07.2032	31 / 35 /
18.	omfert		Tescil Edildi	08.08.2023	10.02.2033	01 / 05 / 31 / 35 / 44 /
19.	anadolu gübre		Yayın Kararı	-	-	01 / 05 / 31 / 35 / 44 /
20.	ecofer gübre		Tescil Edildi	07.08.2023	10.02.2033	01 / 05 / 31 / 35 / 44 /


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGÜBRE
ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
Sümer Mahallesi 2. Kat
İç Mkt. No.4/1 İç Kağıt
Telefon: +90(258) 252 10 03
Gökpınar V.D.: 324 000 0590 0001
Mersis Numarası: 324 000 0590 0001



21.	ecofer		Tescil Edildi	26.07.2023	10.02.2033	01 / 05 / 31 / 35 / 44 /
22.	ecofer "temiz enerji, kaliteli gübre"		Tescil Edildi	23.10.2023	30.05.2033	01 / 35 /
C. Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.						
1.	uğurlular		Tescil Edildi	12.07.2016	01.09.2025	40 /
2.	biosolar	biosolar	Tescil Edildi	01.06.2021	17.12.2030	04 / 35 / 39 / 40 /
3.	green gübre	green gübre	Kısmi Yayın	-	-	01 / 04 / 35 / 39 / 40 /
4.	118enerji	118enerji	Tescil Edildi	06.05.2022	09.12.2031	04 / 35 / 38 / 39 / 40 /
5.	ecofert	ECOFERT	Kısmi Yayın	-	-	01 / 04 / 35 / 39 / 40 /
6.	ecofer	ECOFER	Tescil Edildi	04.01.2024	16.06.2032	09 / 37 /
7.	uğurlular		Tescil Edildi	13.02.2023	16.06.2032	04 / 09 / 35 / 37 / 39 / 40 / 42 /

Alan Adları

Şirket'in adına kayıtlı ve esas olarak kullandığı internet sitesi adresi <https://ecogreenerji.com/index> olup Şirket adına kayıtlı diğer internet alan isimlerinin listesi aşağıdaki gibidir:

Alan Adı	Kayıt Tarihi	Bitiş Tarihi	Kalan
ugurlularholding.com	4/25/2021	5/24/2026	282 Gün
ugurlularelektrik.com	4/25/2021	5/24/2026	282 Gün
ugurlularenerji.com	4/25/2021	5/24/2026	282 Gün
omfert.com	5/27/2022	5/27/2026	285 Gün
ecogreengubre.com	2/23/2022	2/23/2027	557 Gün
ecogreenfert.com	2/23/2022	2/23/2027	557 Gün


Sedik Yatmaz
Eğilimler A.Ş.



gedizgubre.com	2/23/2022	2/23/2027	557 Gün
ecogreenenerji.com	3/15/2021	3/1/2027	563 Gün
ecofergubre.com	3/2/2023	3/2/2027	564 Gün
ecogreengubre.com.tr	3/7/2022	3/6/2027	568 Gün
akilligubre.com.tr	3/8/2022	3/7/2027	569 Gün
ecogreenfert.com.tr	3/8/2022	3/7/2027	569 Gün
gedizgubre.com.tr	3/8/2022	3/7/2027	569 Gün
ecogreenenerji.com.tr	3/19/2021	3/23/2027	585 Gün
denizlibiyokutle.com	7/1/2025	4/11/2027	604 Gün
ugurlularelektrik.com.tr	5/6/2025	5/5/2027	628 Gün
ecogreenelektrik.com.tr	5/6/2025	5/5/2027	628 Gün
anadolugubre.tr	12/24/2024	12/23/2027	860 Gün
enerjifaturasi.com	12/27/2022	12/31/2027	868 Gün
enerjifazlasi.com	12/27/2022	12/31/2027	868 Gün
ugurlulartekstil.com	12/27/2022	12/31/2027	868 Gün
ugurluventures.com	12/27/2022	1/2/2028	870 Gün
anadolugubre.com.tr	1/6/2023	1/5/2028	873 Gün
anadolugubre.com	1/6/2023	1/6/2028	874 Gün
biosolar.com.tr	1/22/2021	1/21/2028	889 Gün
solartrade.net	4/12/2023	4/12/2028	971 Gün
ugrenerji.com	2/10/2022	7/11/2028	1061 Gün
ecosolarenergy.com.tr	8/8/2025	8/7/2028	1088 Gün
ecofer.com.tr	8/12/2022	8/11/2028	1092 Gün
ecofer.ir	2/23/2024	8/26/2028	1107 Gün
ecogreenenerji.ir	2/23/2024	8/26/2028	1107 Gün
ecogreen.ir	9/12/2024	9/11/2028	1128 Gün

Yatırım
Denktaş Değerler A.Ş.



38	Enerji Atlası- Türkiye Elektrik Üretimi	https://www.enerjiatlası.com/elektrik-uretimi/
39	EPDK – Aylık Elektrik Sektörü Raporu	https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar
40	Uluslararası Enerji Ajansı 12 Üye Ülkesindeki Biyogaz Endüstrisinin Durumu Üzerine Bir Bakış	https://www.ieabioenergy.com/wp-content/uploads/2024/10/IEA_Bioenergy_137_CountryReportSummary_2024.pdf
41	Uluslararası Enerji Ajansı Yenilenebilir Enerji 2024: 2030'a Kadar Analiz ve Tahmin	https://iea.blob.core.windows.net/assets/17033b62-07a5-4144-8dd0-651c4b6caa24/Renewables2024.pdf
42	REPowerEU Planı	https://energy.ec.europa.eu/topics/markets-and-consumers/actions-and-measures-energy-prices/repowereu-2-years_en#produce-clean-energy
43	TÜBA Biyokütle Enerjisi Raporu	https://tuba.gov.tr/files/yayinlar/raporlar/TUBA-978-625-8352-01-6.pdf
44	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı- Biyogaz	https://enerji.gov.tr/arama-sonuc?q=biyogaz
45	2024 YEKİDEM listesi yayınlandı	https://yesilekonomi.com/2024-yekdem-listesi-yayinlandi/
46	Tarım Kredi Faaliyet Raporu -2023	https://www.tarimkredi.org.tr/media/a0gfbz0q/faaliyet_raporu_2023.pdf
47	Tarım ve Orman Bakanlığı- Gübre Sektör Politika Bilgisi	https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf
48	Ekonomi Gazetesi – Gübre Endüstrisi	https://icerik.zmo.org.tr/uploads/editor/2024-07-18-17-41-27-925094.pdf
49	Türkiye'nin doğal gaz ithalatı ve tüketimi arttı.	https://www.enerjigunlugu.net/turkiyenin-dogal-gaz-ithalati-ve-tuketimi-artti-62452h.htm
50	Türkiye'nin doğal gaz ithalatı yüzde 4 azaldı.	https://www.enerjigunlugu.net/turkiyenin-dogal-gaz-ithalati-yuzde-4-azaldi-62818h.htm
51	Türkiye'nin doğal gaz ithalatı yüzde 19 arttı.	https://www.enerjigunlugu.net/turkiyenin-dogal-gaz-ithalati-yuzde-19-artti-63145h.htm
52	Türkiye Elektrik İstatistikleri	https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

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

Yoktur.

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

Yoktur.

Gökçen Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



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:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %100'ü ve oy haklarının doğrudan %100'ü Osman Uğurlu'ya aittir.

Uğurlular Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş., Osman Uğurlu'nun yönetiminde söz sahibi olduğu bir şirket olup, 1965 yılında kurulmuştur. O tarihten bu yana tekstil alanında üretim ve satış yapmakta olup, bugün itibarıyla 82.000 metrekarelik kapalı alan, 850 personel, 100 ton günlük üretim kapasitesi ve 30'dan fazla ülkeye ihracat yapmaktadır.

Osman Uğurlu'nun ayrıca sahibi olduğu:

Ana faaliyet konusu biyokütle enerji santrali kurup işleterek elektrik enerjisi üretmek olan Balıkesir Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.;

Ana faaliyet konusu biyogaz enerji santrali kurup işleterek elektrik enerjisi üretmek olan Ecoplant Enerji Üretim A.Ş.;

Ana faaliyet konusu, GES ve RES santrali yoluyla elektrik üretimi yapmak olan Ecowind 1 Enerji A.Ş. ve Ecowind 2 Enerji A.Ş.;

Ana faaliyet konusu taşıt araçlarına yönelik elektrik şarj istasyonları kurup elektrik satışı yoluyla işletmek olan Evgo Şarj Hizmetleri A.Ş.;

Ana faaliyet konusu biyokütle enerji santrali kurup işleterek elektrik enerjisi üretmek olan Mersin Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.;

Ana faaliyet konusu perakende elektrik satışı olan Ugr Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş. ve ana faaliyeti GES santrali kurmak ve işletmek olan Ecosolar Italia S.R.L.

Şirketleri bulunmaktadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Ülke ve Yıl	Faaliyet Alanı	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermayesi (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	30 Haziran 2025 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı/(Zararı)(TL.)
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	14.06.2019- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	20.000.000	0	0	-68.095.424
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	23.07.2018- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	450.000.000	0	0	-542.833.654

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ENERJİ HOLDİNG A.Ş. 2025
Sümer Mahallesi 248
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No: 1
Telefon: +90(258) 252 12 02
Gökpınar V.D.: 325 000 0000
Mersis Numarası : 0824 0010 0690 0001



Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. (Eski Unvanı: Turgutlu Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.)	27.03.2020- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim/Organik ve Organomineral Gübre Üretim ve Satışı	100-100	200.000.000	0	0	1.024.993.731
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.	03.11.2021- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	1.000.000.000	0	0	133.024.281
Ecowind 3 Enerji A.Ş.	22.07.2022- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	70.000.000	0	0	1.800.162
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. (Eski Unvanı: Karakeçili Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.)	04.02.2019- İstanbul/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	30.000.000	0	0	-225.611.403
Megaron Enerji Grup A.Ş. (*)	04.05.2015- Ankara/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	30.750.000	0	0	-17.530.072
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	10.08.2015- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı/EPC ve Proje Geliştirme	100-100	43.701.000	0	0	340.198.509
KES Adi Ortaklığı (**)	30.01.2023- Niğde/Türkiye	Elektrik Enerjisi İletim Hatları	33,3	300.000	0	0	-1.082.652

İş bu İzahnamenin 7.1.1. bölümünde Şirketlerin hangi üretim santrallerine sahip olduğuna ilişkin tablolara yer verilmiştir.

(*) Megaron Enerji Grup A.Ş.'nin paylarının %100'ü Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. sahiptir. Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin %100 paylarına Ecogreen Enerji Holding A.Ş. sahip olduğundan Şirket'in dolaylı iştirakidir.

(**) Niğde Bor'da bulunan G4-Bor-2 tesisinde üretilen elektriğin iletimi için Türkiye Elektrik Üretim A.Ş. tarafından verilmiş olan bağlantı görüşüne istinaden Kes Adi Ortaklık'ı kurulmuştur. Kes Adi Ortaklığı'nın %33,33 payı Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş.'ye; %33,33'ü Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'ye ve kalan %33,33'ü Smart GES Enerji Üretim A.Ş. firmalara aittir.

Gedik Yılmaz
Genel Müdür A.Ş.



9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirketin konsolide finansal tablolarında yer alan binalar taşıtlar, demirbaşlar ve yapılmakta olan yatırımlar; maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Tesis makine ve cihazlar hesabında sınıflandırılmış olan Güneş Enerjisi Santralleri, Biyokütle Enerji Santralleri ve Biyogaz Enerji Santralleri yeniden değerlendirme modeli ile gerçeğe uygun yeniden değerlendirilmiş tutarı üzerinden gösterilir. Yeniden Değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihinde ki gerçeğe uygun değerinden, müteakip birikmiş amortisman ve birikmiş müteakip değer düşüklüğü zararlarının indirilmesi suretiyle bulunan değerdir.

Maliyet (TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Arsa ve araziler	330.437.013	330.411.657	364.736.471	297.789.161
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.645.322	1.645.322	1.614.373	1.614.373
Binalar	804.993.821	804.621.179	856.678.613	539.278.990
Tesis, makine ve cihazlar	26.792.636.401	26.672.440.910	28.801.149.328	13.946.732.456
Araçlar	48.944.491	46.107.555	40.207.302	36.255.745
Mobilya ve demirbaşlar	69.453.220	66.629.495	57.194.448	50.832.713
Diğer sabit kıymetler	26.380.206	26.380.206	24.487.569	22.505.840
Yapılmakta olan yatırımlar	93.978.054	326.843.147	156.336.254	463.217.167
Toplam	28.168.468.528	28.275.079.471	30.302.404.358	15.358.226.445

Birikmiş Amortisman (TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Arsa ve araziler	-	-	-	-
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	339.185	306.338	240.644	161.918
Binalar	53.831.586	44.086.300	24.620.250	3.610.185
Tesis, makine ve cihazlar	2.062.451.119	1.774.079.395	995.014.659	512.699.453
Araçlar	15.057.132	10.664.376	11.543.823	5.006.556
Mobilya ve demirbaşlar	36.332.513	31.199.963	20.189.299	12.545.372
Diğer sabit kıymetler	10.225.547	8.932.805	4.505.770	2.830.649
Yapılmakta olan yatırımlar	-	-	-	-
Toplam	2.178.237.082	1.869.269.177	1.056.114.445	536.854.133

Net Defter Değeri (TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Arsa ve araziler	330.437.013	330.411.657	364.736.471	297.789.161
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.306.137	1.338.984	1.373.729	1.452.455
Binalar	751.162.235	760.534.879	832.058.363	535.668.805
Tesis, makine ve cihazlar	24.730.185.282	24.898.361.515	27.806.134.669	13.434.013.003

Gedik Yatırım
Makine Sanayi A.Ş.



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 mevzuatlar 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'imiz tüm santralleri ÇED yönetmeliğine uygundur. Tüm santraller için alınmış "ÇED olumlu", "ÇED Gerekli Değildir" veya "ÇED Kapsam Dışı" kararları bulunmaktadır.

Şirket'in GES santrallerinde hava kirliliği, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz su deşarjı gibi konuları düzenleyen Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren herhangi bir faaliyet yürütülmemektedir. Biyogaz, biyokütle ve gübre santrallerinde ise Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu, biyometanizasyon ile atık yakma ve heraher yakma konularında faaliyet yürütmektedir. Bu kapsamda biyogaz tesislerinin izin belgeleri alınmıştır. Gübre ve biyokütle tesislerimiz kapsamında izin süreçleri devam etmektedir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca ayda 1.000 kilogramın altında zararlı atık depolayan tesisler geçici atık depolama izni almak zorunda değildir. Şirket'imizin tüm santralleri ayda 1.000 kilodan az zararlı atık depoladığından dolayı geçici atık depolama izni almak zorunda değildir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca atık üreten tesisler üretilen atık ve atığın önlenmesi ve azaltılması konusunda atık yönetim planı hazırlamak ve il müdürlüklerinden onay almak zorundadır. İşbu izahname tarihi itibarıyla yönetmeliğe tabi faaliyette olan biyogaz, biyokütle ve gübre tesislerinin endüstriyel atık yönetim planları Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüklerine onaylatılarak ilgili prosedürler devreye alınmıştır. İlaveten aynı yönetmelik kapsamında faaliyette olan santrallerimiz için "Sıfır Atık Belgesi" alınmıştır. Şirketlerimizin yıllık atık beyanları da mevzuatta belirtilen süreler içerisinde yapılmıştır.

Şirket, sürdürülebilirliği arttırmak için tüm işyerleri ile bireysel düzeyde çevresel ve sosyal farkındalığı arttırmayı hedeflemektedir. Şirket, planladığı GES ve RES santralleri için kuş ve yarası gözlemleme, Ekolojik Değerlendirme çalışmaları, sosyal etki değerlendirme çalışmaları, paydaş katılım planlarının hazırlanması gibi sürdürülebilirlik uygulamaları gerçekleştirmektedir. Şirket, çevreye duyarlı bir şekilde faaliyet göstermeyi ve sürdürülebilir kalkınma için sosyal sorumluluklarının farkındalığını da geliştirmeyi amaçlamaktadır.

Şirket, çevresel, sosyal ve yönetim (ESG; Environmental, Social, Governance) kapsamında 2023 yılı Sürdürülebilirlik Raporu hazırlanması çalışmalarını başlatmıştır. Sürdürülebilirlik

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



stratejik danışmanlık desteği alınmaktadır. Bu kapsamda Sürdürülebilirlik Yönetim Sistem Kurulumu, Politika Oluşturma ve Politika Güncelleme, Paydaş Diyalogu ve Strateji Raporu, Sürdürülebilirlik Raporu, Karbon Ayak İzi Envanter Hesabı, Ürün Yaşam Döngüsü Analizi (Life Cycle Assessment-LCA) Su Ayak İzi Envanter Hesabı, SPK Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Değer (Tedarik) Zinciri Sürdürülebilirlik Değerlendirmesi yapılacak ve paydaşlar ile paylaşılacaktır.

Şirket ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 9001 Kalite Yönetim Sistemi ve ISO 50001 Enerji Yönetim Sistem Belgesine sahiptir. Söz konusu kalite süreçlerini yürütürken vizyonunu yenilemeye ve çalışmalarını güncellemeye devam etmektedir. Şirket ayrıca Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi üyesidir.

Şirketin faaliyette olan santrallerine ilişkin ÇED yükümlülükleri yerine getirilmiş olup, aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Santral İsmi	Veren Kurum	Tarih	Sayı	ÇED Yükümlülükleri
Denizli Biyogaz Santrali	T.C. Çevresel Etki Değerlendirmesi İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	11.02.2022	E-53785661-220.01-2930697	“Kompost Tesisi ve Organomineral Gübre Tesisi” projesine ilişkin ÇED Olumlu Belgesi alınmıştır.
Denizli Biyokütle Santrali	T.C. Çevresel Etki Değerlendirmesi İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	26.08.2022	E-53785661-220.01-4429675	Kapasite artışına ilişkin ÇED Olumlu Belgesi edinilmiştir.
Honaz Biyokütle Santrali	T.C. Çevresel Etki Değerlendirmesi İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	26.08.2022	E-53785661-220.01-4429755	ÇED Olumlu Belgesi Edinilmiştir.
Karacabey Biyogaz Santrali	Çevre Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirmesi, İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	08.02.2024	E-53785661-220.01-8712508	Kompost Tesisi, Organik/Organomineral Gübre Üretim Tesisi ile Karacabey Biyogaz Enerji Santralına İlave Sıvı Fermente Ürün Depolama Alanları Projesi ÇED Olumlu Kararı alınmıştır.
Ecofer Biyogaz Santrali	Çevre Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirmesi, İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	12.09.2023	E-53785661-220.01-7365786	Yardımcı kaynak olarak GES eklenmesi; ilave Sıvı Fermente Ürün Depolama Alanı ile Organik/Organomineral Gübre Üretim Tesisi Kapasite Artışı Yapılması sonucunda “ÇED Olumlu Belgesi” alınmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Bor-2 GES	T.C. Çevre Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirmesi, İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	27.10.2022	6883	ÇED Olumlu Belgesidir.
Yücel GES	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	29.06.2015	33542905 E-2015533	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Mavi GES	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	29.06.2015	33542905 E-2015534	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Koz ÇED	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	29.06.2015	33542905 E-2015536	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Karal ÇED	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	29.06.2015	33542905 E-2015537	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Deniz ÇED	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	29.06.2015	33542905 E-2015535	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 5 GES (Tire)	T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	08.07.2015	48657465-220-03-E:2015464	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 6 GES (Tire)	T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	08.07.2015	48657465-220-03-E:2015465	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 7 GES (Tire)	T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	08.07.2015	48657465-220-03-E:2015466	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 8 GES (Tire)	T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	08.07.2015	48657465-220-03-E:2015467	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 9 GES (Tire)	T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	08.07.2015	48657465-220-03-E:2015468	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Sokak No: 10 B: 808
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 10 Kat: 8. Kat
Telefon: +90(258) 258 12 12 Faks: +90(258) 258 12 13
Gökpınar V.D.: 32990000000000000000
Mersis Numarası : 0824 000 000 000 000 000 0000



	Şehircilik İl Müdürlüğü			
GAMA-GES	T.C. Konya Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	24.09.2014	47342952 E-2014090	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
BAR-GES	T.C. Konya Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	30.09.2014	47342952 E-2014109	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
NEF-GES	T.C. Kırşehir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	20.03.2015	92172745 E-2015121	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Günheri GES	T.C. Kırşehir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	20.03.2015	92172745 E-2015120	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Karahıdır GES	T.C. Kırşehir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	20.03.2015	92172745 E-2015119	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
BDA GES	T.C. Kırşehir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	20.03.2015	92172745 E-2015122	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.

Şirket'in Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliğine tabii olan santrallerinin Geçici Faaliyet Belgesi ve/veya Çevre İzin ve Lisans Belgesi bilgileri aşağıdaki gibidir;

Santral İsmi	Veren Kurum	Tarih	Sayı	İzin ve Lisans Durumu
Denizli Biyogaz Santrali	T.C. Çevresel Etki Değerlendirmesi İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	10.04.2023	308966260.0.1	Çevre İzin ve Lisans Belgesi'dir ve 10.04.2028 tarihine kadar yürürlükte kalacaktır. Geçici atık depolamalı izni almak gerekli değildir.
Denizli Biyokütle Santrali	T.C. Çevresel Etki Değerlendirmesi İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	25.12.2024	289762026.1	Çevre İzin ve Lisans Belgesi'dir ve 25.12.2029 tarihine kadar yürürlükte kalacaktır. Geçici atık depolamalı izni almak gerekli değildir.
Honaz Biyokütle Santrali				

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Karacabey Biyogaz Santrali	T.C. Çevresel Etki Değerlendirmesi İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	20.03.2024	693828400.1.1	Çevre İzin ve Lisans Belgesi'dir ve 20.03.2029 tarihine kadar yürürlükte kalacaktır. Geçici atık depolamalı izni almak gerekli değildir.
Ecofer Biyogaz Santrali	T.C. Çevresel Etki Değerlendirmesi İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	12.12.2022	310493914.0.1	Çevre İzin ve Lisans Belgesi'dir ve 12.12.2027 tarihine kadar yürürlükte kalacaktır. (13.12.2023 tarihinde unvan değişikliği kapsamında revize olmuştur.) Geçici atık depolamalı izni almak gerekli değildir. Gübre fabrikası için "İl Müdürlüğü Uygunluğu" alınmıştır. "Geçici Faaliyet Belgesi" için başvuru yapılmıştır. Devamında harç ödenecek ve "Çevre İzin ve lisans Belgesi" için başvuru yapılacaktır.

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

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in aktifinde bulunan maddi duran varlık kısıtlamalarına ilişkin bilgiler aşağıda tablo halinde verilmiştir.

Bağlı ortaklıklar tarafından kendilerince işletilen Santraller'e ilişkin nakdi ve/veya gayrinakdi kredilerin sağlanması amacıyla çeşitli kredi sözleşmeleri, finansal kiralama sözleşmeleri ve finans belgeleri akdedilmiştir. Finansman sözleşmeleri ile sağlanan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere ise, ilgili Bağlı ortaklıkların payları, gelirleri ve finansmana konu Santraller ile ilgili mal varlığı unsurları üzerinde, finansal kuruluşlar lehine çeşitli teminat hakları tesis edilmiştir. Bu kapsamda, finansal kuruluşlar tarafından sağlanan aşağıdaki kredilerin teminatı olarak finansmana konu çeşitli Santraller'in ilgili Üretim Şirketleri'nin mülkiyetinde bulunan veya üst hakkına sahip oldukları taşınmazlar/üst hakkı üzerinde ipotekler tesis edilmiştir.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın / Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutar
Solarus GES (İzmir)	1. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	6.11.2019	16.000.000 USD
Solarus GES (İzmir)	2. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	6.11.2019	17.400.000 TL
Sarayköy GES	1. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	13.08.2020	16.000.000 USD

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Sarayköy GES	2. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	26.08.2020	18.900.000 TL
Solarus GES (Seydikemer)	1. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	17.10.2017	18.000.000 USD
Solarus GES (Seydikemer)	2. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	8.08.2023	53.000.000 TL
Megaron GES	1. Derece İpotek	Cordiant Global Credit Opportunities S.C.S.	Yurtdışı Kredi	29.08.2024	503.412.000 TL
Karacabey Biyogaz Santrali	1. Derece İpotek	Yapı ve Kredi Bankası	Proje Finansmanı	12.11.2021	100.000.000 TL
Ecofer Biyogaz Santrali	1. Derece İpotek	Garanti Leasing	Proje Finansmanı	31.05.2021	3.000.000 USD
Denizli Biyokütle Santrali	1. Derece İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Proje Finansmanı	11.01.2024	40.000.000 EUR
Denizli Biyokütle Santrali	1. Derece İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Proje Finansmanı	11.01.2024	10.000.000 TL
Denizli Biyogaz Santrali	1. Derece İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Proje Finansmanı	26.11.2020	7.312.500 EUR
Denizli Biyogaz Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Proje Finansmanı	10.03.2023	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.
Ecofer Biyogaz Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	Garanti Leasing	Proje Finansmanı	6.12.2023	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.
Karacabey Biyogaz Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	Yapı ve Kredi Bankası	Proje Finansmanı	14.06.2022	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.
Uğurlular Elektrik GES Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	10.09.2020	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOFER ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
Sümer Mahallesi
İs Mvk. No:4/1 İçişleri Bakanlığı
Telefon: +90(258) 990 258 258
Gökpınar V.D. : 1990258258
Mersis Numarası: 08040097005900001



Uğurlular Elektrik GES Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	6.03.2020	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.
Uğurlular Elektrik GES Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	24.03.2021	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.

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

Şirket tarafından tüm santralleri 03.05.2024'de yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur.

30.06.2025 Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Megaron Grup Enerji Üretim A.Ş. Güneş Enerji Santralleri ve Arsası	2021	665.873.610	03.05.2024 2024-Özel-206/196	Yatırım Amaçlı Değildir	(88.868.330)
Uğurlular Elektrik Enerji Üretim A.Ş. Güneş Enerji Santralleri ve Arsası	2015	1.433.644.132	03.05.2024 2024-Özel-197/198/199/200	Yatırım Amaçlı Değildir	(326.344.667)
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. Santralleri ve Arsası	2019	683.065.676	03.05.2024 2024-Özel-204	Yatırım Amaçlı Değildir	(75.310.639)
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. Santralleri ve Arsası	2018	2.841.826.190	03.05.2024 2024-Özel-201	Yatırım Amaçlı Değildir	(420.268.410)

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. Santralleri ve Arsası	2020	5.530.931.361	03.05.2024 2024-Özel-202	Yatırım Amaçlı Değildir	34.714.854
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. Santralleri ve Arsası	2021	1.469.704.998	03.05.2024 2024-Özel-203	Yatırım Amaçlı Değildir	(252.247.014)
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. Güneş Enerji Santrali ve Arsası	2023	9.791.039.800	03.05.2024 2024-Özel-205	Yatırım Amaçlı Değildir	(1.647.200.989)
TOPLAM		22.416.085.767			(2.775.525.195)

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:

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in 30.06.2025 alım gücü ile maddi olmayan duran varlıklarının dökümü aşağıdaki gibi yer almaktadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları: SAP yazılım hakları ve diğer maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 30.06.2025 tarihli finansal tablolarında alış maliyeti 39.578.617 TL, birikmiş amortisman giderleri 8.947.761 TL, net defter değeri ise 30.630.856 TL tutarında maddi olmayan duran varlıklar bulunmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların 18.818.189 TL'lik kısmı 2022 yılında alınmış olan SAP yazılım lisansından oluşmaktadır. SAP şirketin tüm kayıtlarının tutulduğu, takip edildiği ve raporlandığı Muhasebe uygulamasıdır. Yararlı ömrü 15 yıl olarak alınmıştır. Yararlı ömürlerinin belirlenmesinde esas alınan ölçüt gelir idaresi başkanlığının lisanslar için belirlediği yıldır.

Maliyet	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Marka	20.293.706	32.798.799	36.446.464	37.493.220
Şerefiye	1.391.437	1.391.437	1.391.437	1.391.437
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.966.113	2.085.397	2.085.397	2.085.397
Toplam	23.651.256	36.275.633	39.923.298	40.970.054
Birikmiş İtfa Payları				
Marka	-1.196.381	-3.279.264	-6.123.315	-7.634.754
Şerefiye				

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG A.Ş. ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2422/1 Sokak Kat: 7
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No: 251 Zemin Kat: 251
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 324
Mersis Numarası: 083400100001000001



Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-1.199.700	-1.244.151	-1.290.054	-1.313.007
Toplam	-2.396.081	-4.523.415	-7.413.369	-8.947.761
Net Döster Değeri				
Marka	19.097.325	29.519.535	30.323.149	29.858.466
Şerefiye	1.391.437	1.391.437	1.391.437	1.391.437
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	766.413	841.246	795.343	772.390
Toplam	21.255.175	31.752.218	32.509.929	32.022.293

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

EPDK'nın ve ilgili diğer mevzuat gereğince santrallerde elektrik üretim faaliyetlerinde bulunabilmek için lisans alınması zorunludur. Piyasada bu kapsamda, kurulu gücü 5MW'tan büyük olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanarak elektrik üretecek olan santraller için EPDK'dan üretim lisansı alınması zorunlu kılınmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla her bir elektrik üretim santrali faaliyetlerini sürdürebilmek için gerekli olan izinlerini ve ruhsatlarını almış durumda ve elektrik üretim sektöründe faaliyet göstermektedir. İlgili şirketlerin elektrik sektöründeki operasyonlarını kesintisiz bir şekilde sürdürebilmesi için, ilgili izinlerin ve ruhsatların geçerliliği devam etmelidir. Elektrik üretim lisansları geçerli olmadan santrallerde elektrik üretimi faaliyetleri gerçekleştirilemez.

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

Yoktur.

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

Yoktur

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

Üretim Şirketleri tarafından EPDK'dan temin edilen elektrik üretim lisanslarının devrine ilişkin kısıtlamalar hususunda işbu İzahname'nin 6.1.4 bölümünde yer verilmiştir.

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

Şirketin bağlı ortaklıklarından Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. ile Mehmet Aba ve İbrahim Baran Aba arasında 14 Haziran 2021 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi ile Mehmet Aba

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





Peşin Ödenmiş Giderler	1.771.928.086	290.124.562	674.895.574	864.780.784
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>1.262.515.826</i>	<i>31.747.758</i>	<i>1.689.855</i>	<i>0</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>509.412.260</i>	<i>258.376.804</i>	<i>673.205.719</i>	<i>864.780.784</i>
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7.362.068	228.259	4.447.125	9.377.098
Diğer Dönen Varlıklar	235.031.693	298.346.953	125.537.917	119.940.151
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	3.305.248.304	1.899.948.436	1.762.382.040	3.032.214.411
Duran Varlıklar				
Ticari Alacaklar	0	26.320.745	39.971.880	0
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>0</i>	<i>26.320.745</i>	<i>39.971.880</i>	<i>0</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Diğer Alacaklar	8.775.809	11.834.429	6.460.230	6.510.583
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>8.775.809</i>	<i>11.834.429</i>	<i>6.460.230</i>	<i>6.510.583</i>
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	8.573	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	34.347.442	12.179.555	0
Maddi Duran Varlıklar	14.821.372.312	29.246.289.913	26.405.810.294	25.990.231.448
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.834.068	9.029.441	4.236.237	6.079.645
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.255.175	31.752.218	32.509.928	32.022.293
<i>Şerefiye</i>	<i>1.391.437</i>	<i>1.391.437</i>	<i>1.391.437</i>	<i>1.391.437</i>
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>19.863.738</i>	<i>30.360.781</i>	<i>31.118.491</i>	<i>30.630.856</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	131.319.791	225.095.227	349.007.845	206.445.202
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>129.749.334</i>	<i>123.973.376</i>	<i>102.907.282</i>	<i>99.352.000</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>1.570.457</i>	<i>101.121.851</i>	<i>246.100.563</i>	<i>107.093.202</i>
Ertelenmiş Vergi Varlığı	938.956.544	1.091.882.652	279.865.352	279.865.353
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Duran Varlıklar	0	917.899	635.758	
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	15.923.513.699	30.677.469.966	27.130.685.652	26.521.154.524
TOPLAM VARLIKLAR	19.228.762.003	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.064.477.449	2.807.245.867	1.940.608.217	1.415.777.940
<i>Banka Kredileri</i>	<i>909.780.461</i>	<i>2.645.425.818</i>	<i>1.869.590.836</i>	<i>1.370.448.489</i>
<i>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</i>	<i>154.696.988</i>	<i>161.820.049</i>	<i>71.017.381</i>	<i>45.329.451</i>
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.210.538.416	2.364.794.737	1.772.343.551	1.826.289.268
Türev Araçlardan Borçlar	0	662.802	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	50.741	12.387.705	9.611.246	18.609.513
Ticari Borçlar	115.529.666	309.017.942	487.565.310	1.234.695.050
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>114.542</i>	<i>0</i>	<i>53.447.826</i>	<i>3.310.801</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>115.415.124</i>	<i>309.017.942</i>	<i>434.117.484</i>	<i>1.231.384.249</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.507.169	448.689	540.106	13.236.834
Diğer Borçlar	29.621.956	79.458.159	885.135.149	607.139.425
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>16.697.666</i>	<i>37.955.062</i>	<i>871.761.552</i>	<i>596.491.327</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>12.924.290</i>	<i>41.503.097</i>	<i>13.373.597</i>	<i>10.648.098</i>
Ertelenmiş Gelirler	8.883.890	677.041.007	758.854.852	769.645.051
<i>İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	<i>0</i>	<i>655.434.570</i>	<i>696.682.830</i>	<i>717.017.859</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	<i>8.883.890</i>	<i>21.606.437</i>	<i>62.172.022</i>	<i>55.627.692</i>
Kısa Vadeli Karşılıklar	9.099.497	58.438.812	11.756.243	11.971.882

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGEM
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Blok Kat: 5
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No: 100
Telefon: +90(258) 258 1000
Gökmarmar V.D. No:1734-Honaz
Mersis Numarası : 0324 000 0001



Varlıklar

Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.305.248.304	1.899.948.436	1.762.382.040	3.032.214.411
Duran Varlıklar	15.923.513.699	30.677.469.966	27.130.685.652	26.521.154.524
Toplam Varlıklar	19.228.762.003	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935

Varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 19.228.762.003 TL, 32.577.418.402 TL, 28.893.067.692 TL ve 29.553.268.935 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in varlıkları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %69 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten, 31.12.2024'e ise %11 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise toplam varlıklar %2 artış göstermiştir.

30.06.2025 itibarıyla varlıkların %10,2'si dönen varlıklardan, %89,8'si duran varlıklardan oluşmaktadır.

Yıllar itibarıyla varlıkların en önde gelen kalemleri ise; maddi duran varlıklar, nakit ve nakit benzerleri, peşin ödenmiş giderler ve ticari alacaklar olduğu gözlemlenmektedir. Bu dört kalemin toplam varlıklara oranı 30.06.2025 itibarıyla %97,4 seviyesindedir.

Finansal Yatırımlar ve Nakit ve Nakit Benzerleri kalemleri yıllara sâri değerlendirilen farklı vadeli-vadesiz mevduat ürünlerine bağlı olarak sınıflanmış olup, 2023 yılındaki Finansal Yatırımlardaki yoğunlaşma, kur korumalı mevduat ürününde değerlendirilen varlıklardan ileri gelmektedir. Varlıklardaki 2023 yılındaki artışın asıl kaynağı Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışması sonrası, maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerinin bilançoya alınması ve Ecogreen Elektrik tarafından Niğde Bor'da yatırımı 2023 yılında tamamlanan G4-BOR-2 GES'in maddi duran varlıklara eklenmesi kaynaklıdır.

31.03.2024 dönemi için Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından en son yapılan "Değerleme" çalışması kapsamında maddi duran varlıkların 30.06.2025 enflasyon katsayısı uygulanmış değerinde meydana gelen değer düşüklüğü tutarı 2.775.525.195 TL'dir.

Dönen Varlıklar

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

Nakit ve nakit benzerleri,

Nakit ve Nakit Benzerleri	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kasa	232.099	180.340	234.905	423.961
Bankalar	628.890.661	178.907.814	373.849.985	1.034.706.931
-Vadesiz mevduat	360.870.433	59.041.500	101.571.009	650.712.701
-Vadeli mevduat	268.020.228	119.866.314	272.278.976	383.994.228
Diğer hazır değerler	-	-	9.571.855	9.837.718
TOPLAM	629.122.760	179.088.154	383.656.745	1.044.962.619

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 629.122.760 TL, 179.088.154 TL, 383.656.745 TL ve 1.044.962.610 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Nakit ve nakit benzerlerini ağırlıklı bankalar hesabında takip edilen vadeli ve vadesiz mevduatlar oluşturmaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %72 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %114 oranında artmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise nakit ve nakit benzerleri %172.4 artış göstermiştir. 2024 yılı itibarıyla kur korumalı mevduattan, vadesiz ve 0-3 ay vadeli mevduata geçiş dolayısıyla artış yüksek olarak gözlemlenmektedir. 30.06.2025 dönemindeki artışın sebebi yatırım için kullanılan kredilerin henüz yatırımlara dönüşmemesinden kaynaklıdır. Nakit ve nakit benzerlerinin vadelerinin 3 aydan az olması halinde nakit ve nakit benzerlerinde, 3 aydan fazla olması halinde ise finansal yatırımlarda raporlanması nedeniyle finansal tablolarda "nakit ve nakit benzerleri" yerine "finansal yatırımlara" sınıflandırılmıştır.

Finansal yatırımlar,

Kısa vadeli finansal yatırımlar, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla, 262.933.748, 648.354.225 TL, 46.693.846 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla finansal yatırımlar bulunmamaktadır.

Finansal Yatırımlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
a) İfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal yatırımlar	260.230.678	-	46.030.263	-
-Vadeli mevduat (3-12 ay)	260.230.678	-	46.030.263	-
b) Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	2.703.070	648.354.225	663.583	-
-Kur korumalı mevduat		646.797.798		
-Hisse senetleri	2.703.070	1.556.427	663.583	-
TOPLAM	262.933.748	648.354.225	46.693.846	-

2022 yılında 3-12 ay vadeli mevduatlar finansal yatırımlar alanında sınıflanmış olup, 2023 yılında vadeli ve vadesiz mevduatların kur korumalı mevduat ürüne kaydı olduğu görülmektedir. 31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla toplam finansal yatırımların %98,5'ini vadeli mevduat, %1,5'ini hisse senetleri oluşturmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla finansal yatırımların tamamı, 3 ila 12 ay vadeli mevduatlardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri ve finansal yatırımlar gibi likit varlık kaleminin toplamının 2023 yılı sonundan 31.12.2024'e kadar %48 azaldığı gözlemlenmektedir. İlgili dönemdeki düşüş kur korumalı mevduat hesabındaki likit varlıkların yatırım kredilerini taksit ödemesinde kullanılmasından kaynaklanmaktadır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %172 artış göstermiştir. 30.06.2025 dönemindeki artışın sebebi yatırım için kullanılan kredilerin henüz yatırımlara dönüşmemesinden kaynaklıdır.

Nakit ve nakit benzerleri kalemi, 30.06.2025 itibarıyla toplam dönen varlığın %24,5'ini oluşturmaktadır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


T.C.
ENERJİ HOLDİNGİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Sümer Mahallesi 24. Sokak Kat: 1
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 100
Telefon: +90 (258) 254 2542
Gökpınar V.D.: 324 0970 0590 0001
Mersis Numarası: 0804 0970 0590 0001



Ticari alacaklar,

Ticari Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Müşteri cari hesapları	159.272.515	325.316.537	435.601.243	840.337.065
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	85.359.833	48.492.634	12.111.183	331.080.079
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	73.912.682	276.823.903	423.490.060	509.256.986
Alacak senetleri	-	6.094.606	15.299.712	64.336.086
Şüpheli ticari alacaklar	-	-	-	29.009
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	-	-	-	-29.009
TOPLAM	159.272.515	331.411.143	450.900.955	904.673.151
Ticari alacaklar NBD farkı (-) (*)	-1.223.832	-1.974.741	-6.770.230	-18.576.424
TOPLAM	158.048.683	329.436.402	444.130.725	886.096.727

(*) Ticari alacaklar net bugünkü değer farkı reeskontu gelirlerinden oluşmakta olup 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla ticari alacakların ortalama tahsil süresi 42 gündür (31 Aralık 2024: 50 gün, 31 Aralık 2023: 44 gün, 31 Aralık 2022: 30 gün)

Ticari alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 158.048.683 TL, 329.436.402 TL, 444.130.725 TL ve 886.096.727 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari alacakları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %108 artmıştır. 31.12.2023'ten, 31.12.2024'e ise %35 artmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise ticari alacaklar %99,5 artış göstermiştir. 30.06.2025'teki artışın sebebi EPC faaliyetleri kapsamında ticari alacaklardır.

30.06.2025 tarihi itibarıyla alacak tahsil süresi ortalama 42 gün seviyelerinde olup, Şirket'in gelirlerinin bir bölümünün lisanssız elektrik satışından gelmesi, lisanssız elektrik satışı gelirlerinin sektör uygulaması gereği bir sonraki ay fatura kesilip ödenmesi sonucu bu alacak oluşmaktadır.

30.06.2025 itibarıyla, müşteri cari hesaplarının %39'u ilişkili taraflardan, %61'i ilişkili olmayan taraflar kaynaklıdır. İlişkili olmayan taraflardaki alacakların sebebi gübre satış faaliyeti kapsamında vadeli satışlardan kaynaklanmaktadır.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş. (**)	71.625.010	32.865.050	-	323.679.027
KES Adi Ortaklığı (*)	-	15.442.824	12.111.183	7.216.364
Ecowind 1 Enerji Anonim Şirketi	-	-	-	40.688
Ecowind 2 Enerji Anonim Şirketi	-	-	-	18.000
Balıkesir Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Cohen Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Denizli Hidroelektrik Enerji A.Ş.	-	-	-	18.000
Ecoplant Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Evgo Şarj Hizmetleri Anonim Şirketi	-	-	-	18.000
Mersin Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Ugr Perakende Enerji Satış Ticaret A.Ş.	-	-	-	18.000
Kalyon Yeka GES 3 ve 4 Güneş Enerji	-	184.760	-	-
Renesco Enerji San. Tic. A.Ş. (***)	13.734.823	-	-	-
TOPLAM	85.359.833	48.492.634	12.111.183	331.080.079

(*) Yeka tesisi kapsamında yatırım harcamaları için Grup tarafından KES Adi Ortaklığı'na ödenen avans tutarıdır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



(**) İkili anlaşma yoluyla Elektrik Ticaretinden ve EPC faaliyetleri kapsamında kesilen faturalardan doğan Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'den alacak bakiyelerinden oluşmaktadır.

(**) Denizli Biyogaz ve Karacabey Biyogaz tesislerinin santral kurulumu projesi yapılırken yatırım sürecinde Grup tarafından yapılan harcamaların Renesco Enerji San. Ve Tic. A.Ş. 'ye yansımından kaynaklı alacaklardır.

İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar, 31.12.2022'den 31.12.2023'e %275 artarken, 31.12.2023'ten 31.12.2024'e %53 artmıştır. 2023 yılındaki yüksek artışın sebebi, 2023 yılının son çeyreğinde Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş.'nin elektrik üretim ve satışının başlamasından oluşan alacaklar kaynaklıdır. 2024 yılındaki artışın ana sebebi ise faaliyete başlayan gübre fabrikasının üretim ve satışlarıdır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %20 artış göstermiştir.

Diğer alacaklar,

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	525.375	160.118	599.928
Diğer çeşitli alacaklar	954.956	176.812	121.485	5.129.084
Verilen depozito ve teminatlar	122.128	-	60.339	44.000
Personelden alacaklar	-	86.451	-	-
TOPLAM	1.077.084	788.638	341.942	5.773.012

31.12.2022 tarihinde 1.077.084 TL olan diğer alacaklar, 31.12.2023 tarihinde sona eren mali tablo döneminde 788.638 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarın 429.049 TL'lik kısmı Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.'nin 2023 yılında yapmış olduğu sermaye artışı sırasında Grup tarafından Başar Beyazoglu adına yapılan sermaye artırım tutarı ödemesinden kaynaklanan alacaktır. Ayrıca 66.556 TL'lik kısmı da Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin Ecosolar Italia SRL şirketine vermekte olduğu danışmanlık hizmetinden doğan alacaktır. 31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla Şirket'in diğer alacakları Başar Beyazoglu adına yapılan sermaye artırım tutarı ödemesi ile oluşan alacağın ortadan kalkmasından kaynaklı olarak %57 azalışla 341.942 TL olmuştur. Bu tutarın 51.988 TL'lik kısmı ise Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin yine Ecosolar Italia SRL şirketine vermekte olduğu danışmanlık hizmetinden doğan alacaktır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli diğer alacaklar %1.588 artış göstermiş ve 5.773.012 TL olmuştur. "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" hesabındaki artışın sebebi KES Adi Ortaklığı'na operasyonların yürütülmesi için verilen peşinatlardır. Şu an faturası kesilmediği için alacak görünmektedir. Fatura kesildiğinde mahsuplaştırılacaktır. "Diğer Çeşitli Alacaklar" hesabındaki artışın sebebi vergi dairesinden stopaj alacağıdır.

Türev varlıklar,

Grup'un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla türev araç varlıkları ve türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 652.198 TL olup türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 347.817 TL ve türev araçlardan borçları 662.802 TL'dir. 31 Aralık 2022: Bulunmamaktadır.)

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Stoklar,

Stoklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
İlk madde ve malzeme	122.768.886	103.274.690	44.323.630	65.326.090
Yarı mamuller- üretim	52.257.936	25.082.297	35.827.144	32.809.390
Mamuller	-	-	-	1.886.112
Ticari mallar	16.478.709	23.611.293	1.796.735	1.039.963
Diğer stoklar	48.238.651	9.350.861	8.164.174	222.474
TOPLAM	239.744.182	161.319.141	90.111.683	101.284.029
Stok değer düşüklüğü (-) (*)	-	-8.085.715	-8.085.715	-
TOPLAM	239.744.182	153.233.426	82.025.968	101.284.029

(*) Denizli Biyokütle enerji üretim tesisinde gerçekleşen yangın sebebiyle Grup'un stoklarında 8.085.715 TL tutarında stok değer düşüklüğü oluşmuştur.

Stoklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 239.744.182 TL, 153.233.426 TL, 82.025.968 TL ve 101.284.029 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in stokları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %36 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %46 azalmıştır. 2024 yıl sonundaki azalışın temel sebebi; Denizli biyokütle tesisinde daha önceki yıllarda stokta tutulması gereken mısır koçanı, cips, ormansal atıklar gibi hammaddelerin artık stokta tutulma ihtiyacı olmamasıdır. Denizli biyokütle son revizyonlardan sonra artık %95 oranında tavuk altlığı yakabilmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise stoklar %23,5 artış göstermiştir. Artışın sebebi gübre faaliyetleri kapsamında mamül hem hammadde stok kaynaklıdır.

Stokların önemli bölümü biyogaz üretimi için hayvan atıkları, biyokütle doğa ve hayvan atıklarını içeren ilk madde ve malzemelerden oluşmaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Stokların Devir Süresi (Gün)	111	34	8	13

Geçtiğimiz yıllarda ilgili biyogaz ve biyokütle santrallerinde sürekliliği etkileyen arızaların 2023'te giderilmesi sonucu, tesis daha verimli çalışmakta, mevcut stokların bu kapsamda devir süresi 31.12.2024 itibarıyla 8 güne gerilemiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla stokların devir süresi 13 gün olarak gerçekleşmiştir.

Peşin ödenmiş giderler,

Peşin Ödenmiş Giderler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maliyetle ilişkilendirilecek kısa vadeli avanslar	1.756.140.758	271.254.905	621.822.231	814.281.901
- İlişkili taraflara kısa vadeli avanslar	1.262.515.826	31.747.758	1.689.855	
- İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar (*)	493.624.932	239.507.147	620.132.376	814.281.901

Gedik Yatırım
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Gelecek aylara ait giderler	15.787.328	18.869.657	53.073.343	50.498.883
TOPLAM	1.771.928.086	290.124.562	674.895.574	864.780.784

İlişkili taraflara kısa vadeli avanslar 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 1.262.515.826 TL, 31.747.758 TL ve 1.689.855 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli avans bulunmamaktadır.

Şirket'in ilişkili taraflara kısa vadeli avansları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %97 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %95 azaldığı gözlemlenmektedir.

İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 493.624.932 TL, 239.507.147 TL, 620.132.376 TL ve 814.281.901 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli avansları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %51 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %159 arttığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %31 artış göstermiştir.

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %84 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e göre ise %133 arttığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %28 artış göstermiştir. 30.06.2025 yılı itibarıyla peşin ödenmiş giderlerin önemli bölümünü maliyetle ilişkilendirilecek ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar oluştururken, kalan bölümü gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır.

Avanslar yoğun olarak santral yatırımlarına ilişkindir.

İlişkili taraflara kısa vadeli avanslara ilişkin açıklamalar aşağıda özetlenmiştir:

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Renesco Enerji San. Tic. A.Ş. (*)	18.288.097	31.747.758	1.166.721	-
Kalyon Güneş Teknoloji Üretim A.Ş. (**)	1.244.227.729	-	523.134	-
TOPLAM	1.262.515.826	31.747.758	1.689.855	-

(*) Denizli Biyogaz ve Karacabey Biyogaz tesislerinin yatırım sürecinde Renesco Enerji San. Tic. A.Ş. ye verilen avans tutarıdır.

(**) Yeka projesi kapsamında 130 MW kurulu güç için Kalyon Güneş Teknoloji Üretim A.Ş. 'den alınan panellerin avans ödemesidir.

İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslara ilişkin taraflar aşağıda özetlenmiştir:

(*) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek kısa vadeli avanslar "Zhejiang Orient Mühendislik ve Taahhüt A.Ş." şirketine verilen 522.905.472 TL (13.157.900 USD) tutarındaki sipariş avansı, "Intec Engineering GBMII" şirketine verilen 103.638.099 TL (2.223.490 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Tgm Kanis Turbmen GBMII" şirketine verilen 65.915.298 TL (1.414.267 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Güngör Elektrik Sanayi ve Ticaret Limited Şti" şirketine verilen 70.823.163 TL (545.000 USD), 1.054.863 TL tutarındaki sipariş avansı, Vintage Corporate Finance B.V." şirketine verilen 466.074 TL (10.000 USD) tutarındaki sipariş avansı, ve 50.540.994 TL diğer sipariş avanslarının oluşmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGAS
ENERJİ HOLDİNGİ
Sümer Mahallesi 24. Sokak
İş Mrk. No:4/1 İç Kapısı
Telefon: +90(258) 232 1777
Gökpınar V.D. : 232 1777
Merula Numarası : 0034 000 0001



(*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek kısa vadeli avanslar "TGM Kanis Turbinen" şirketine verilen 331.228.388 TL (9.016.403 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Güngör Elektrik Sanayi ve Ticaret Limited" şirketine verilen 59.779.121 TL (1.118.226 EUR ve 530.034 USD) tutarındaki sipariş avansı, "Proshine Enerji A.Ş." şirketine verilen 53.003.361 TL tutarındaki sipariş avansı, "Mastır Enerji Tesisleri Montaj Ve Makina." şirketine verilen 52.322.017 TL (1.424.263 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi" şirketine verilen 32.166.746 TL tutarındaki sipariş avansı, ve 34.935.573 TL diğer sipariş avanslarından oluşmaktadır.

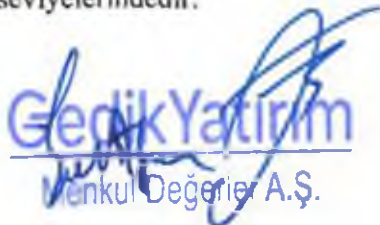
(*) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar Denizli Biyokütle Tesisi buhar türbini alımı için "TGM Kanis Turbinen" şirketine verilen 70.501.611 TL (1.499.083 EUR) tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle Steam Boiler alımı ve kurulumu için "Intec Engineering GMBH" şirketine verilen 47.909.935 TL (1.018.714 EUR) tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle kapalı stok sahası çatı ve panel yapımı için "TU-AR Yapı Elemanları ve İzolasyon İnşaat." şirketine verilen 16.760.902 TL sipariş avansı, Biyokütle kapalı stok sahası betonarme inşaat işleri için "Erdal İnşaat" şirketine verilen 13.770.043 TL tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle kırıcı alımı için "Teknohan Mühendislik Makine" şirketine verilen 10.594.134 TL (225.264 EUR) tutarındaki sipariş avansı, Ecowind 3 projeleri kapsamında İmar, teknik analiz, teknik etkileşim çalışması gibi çalışmalar için "Aries Enerji Loj. Nak. Tur. Tic. Ltd. Şti." şirketine verilen 9.147.332 TL tutarındaki sipariş avansı ve 48.925.645 TL diğer sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla tesislerle ilgili olarak Gübre fabrikası kurulumu sürecinde makine ve teçhizat için "Hiltar Makina Ve Tarım San. Tic. A.Ş."ne verilen 81.577.577 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle makine teçhizat yatırım giderleri için "Mastır Enerji Tesisleri Montaj Ve Makina"ya verilen 80.406.580 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle Tesisi buhar türbini alımı için "TGM Kanis Turbinen" şirketine verilen 65.674.554 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle Steam Boiler alımı ve kurulumu için "Intec Engineering GMBH"ne verilen 55.765.881 TL tutarındaki sipariş avansı, Yeka Projesi kapsamında trafo merkezi ve şaft tesisi projeleri ve yapımı için "Güngör Elektrik San. Tic. Ltd. Şti." şirketine verilen 46.982.925 TL tutarındaki sipariş avansı, Uğurlular Elektrik arsa alımı için "Ersan Gayrimenkul İnş. Tic. Ltd. Şti." şirketine verilen 31.067.161 TL tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle kapalı stok sahası çatı ve panel yapımı için "TU-AR Yapı Elemanları ve İzolasyon İnşaat"u verilen 22.395.741 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle makine teçhizat yatırımı için "Isıger Müh. İnş. Tesisar San. Tic. A.Ş."ne verilen 9.403.574 TL tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle tesisi yakıt besleme üniteleri kurulumu için "BSK Global Makina Müh. San. Tic. A.Ş."ye verilen 6.820.479 TL tutarındaki sipariş avansı ve 48.399.552 TL verilen diğer sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Cari dönem vergisi ile ilgili dönen varlıklar,

Cari Dönem Vergisi ile İlgili Dönen Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	7.362.068	228.259	4.447.125	9.377.098
TOPLAM	7.362.068	228.259	4.447.125	9.377.098

İlgili kalem, peşin ödenen vergi ve fonlardan oluşmakta olup 30.06.2025 itibarıyla 9.377.098 TL seviyelerindedir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Kat Kat: 2
İş Mik. No:411 İç Kapı No: 2025 DENİZLİ
Telefon: +90(258) 252 12 12 Faks: +90(258) 252 12 09
Gökpınar V.D.: 15.06.2025 Sic. No: 1734-Hong
Mersis Numarası: 08250040500000000000



Diğer dönen varlıklar,

Diğer Dönen Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Gelir Tahakkukları	18.261.134	-	-	-
Devreden KDV (*)	216.770.559	297.890.032	125.324.822	119.775.511
İş ve Personel Avansları	-	456.921	213.095	164.640
TOPLAM	235.031.693	298.346.953	125.537.917	119.940.151

Diğer dönen varlıklar yüksek oranda Devreden KDV hesabından oluşmaktadır. Şirket bünyesinde yatırım süreçleri devam etmekte olan Şirketlerin alımlarından dolayı yüksek tutarda indirilecek KDV bulunmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları esas olarak diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar (uzun vadeli),

Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Müşteri cari hesapları	-	26.320.745	39.971.880	-
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	-	26.320.745	39.971.880	-
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	-	-	-	-
TOPLAM	-	26.320.745	39.971.880	-
Ticari alacaklar NBD farkı (-) (*)	-	-	-	-
TOPLAM	-	26.320.745	39.971.880	-

Niğde Bor tesisinin enerji nakil hattının yapımı için olan KI'S Adi Ortaklığı şirketine verilmiş olan tutarlar olup söz konusu nakil hattının yapımı 31.12.2024 finansal dönemi itibarıyla tamamlanmış ve faturaları kesilmiştir. Güncel bakiye bulunmamaktadır.

Diğer alacaklar,

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Verilen depozito ve teminatlar	8.775.809	11.647.462	6.460.230	6.510.583
Diğer çeşilli alacaklar	-	186.967	-	-
TOPLAM	8.775.809	11.834.429	6.460.230	6.510.583

Uzun vadeli diğer alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla, 8.775.809 TL, 11.834.429 TL, 6.460.230 TL ve 6.510.583 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer alacaklar 31.12.2022'den 31.12.2023'e %35 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %45 azaldığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise uzun vadeli diğer alacaklar %0,8 artış göstermiştir.

Verilen depozito ve teminatlar kalemi, elektrik piyasasındaki dengeleme esasına dayanan sağlanması gereken yükümlülükler kaynaklı EPIAŞ'a verilen (Takasbank'ta bulunduran) nakit teminatlardan oluşmaktadır. Teminatlarda enflasyon muhasebesi endekslemesi kaynaklı düşüş görülmüştür.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Yatırım amaçlı gayrimenkuller,

31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır.

31.12.2023'te bilançoya kaydedilen gayrimenkuller, Denizli Organize Sanayi Bölgesi'nde satın alınan 2 gayrimenkule ilişkindir. SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi tarafından yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değere getirilmesi işlemiyle ortaya çıkan yeniden değerlendirme farkı kar olarak kaydedilmiştir.

31.12.2023'te 34.347.442 TL olan yatırım amaçlı gayrimenkuller 31.12.2024 itibarıyla %64,5 azalarak 12.179.555 TL olmuştur.

	1.01.2023	Giriş	Değerleme	31.12.2023
Maliyet				
Binalar	-	9.826.388	24.521.054	34.347.442
TOPLAM	-	9.826.388	24.521.054	34.347.442

Grup, 06.02.2024 tarihinde 5 adet yatırım amaçlı gayrimenkul satın almıştır. 2023'te satın alınan iki gayrimenkul ise satılmıştır.

	1.01.2024	Giriş (*)	Çıkış	31.12.2024
Maliyet				
Binalar	34.347.442	12.179.555	-34.347.442	12.179.555
TOPLAM	34.347.442	12.179.555	-34.347.442	12.179.555

30.06.2025 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025	Giriş	Çıkış	30.06.2025
Maliyet				
Binalar	12.179.555	-	(12.179.555)	-
TOPLAM	12.179.555	-	(12.179.555)	-

Grup 19.02.2025 tarihinde 5 adet yatırım amaçlı gayrimenkulünü satmıştır.

Maddi duran varlıklar,

Maddi Duran Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maliyet				
Arsa ve araziler	297.789.161	364.736.471	330.411.657	330.437.013
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.614.373	1.614.373	1.645.322	1.645.322
Binalar	539.278.990	856.678.613	804.621.179	804.993.821
Tesis, makine ve cihazlar	13.946.732.456	28.801.149.328	26.672.440.910	26.792.636.401
Araçlar	36.255.745	40.207.302	46.107.555	48.944.491
Mobilya ve demirbaşlar	50.832.712	57.194.448	66.629.495	69.453.220
Diğer sabit kıymetler	22.505.840	24.487.569	26.380.206	26.380.206
Yapılmakta olan yatırımlar	463.217.167	156.336.254	326.843.147	93.978.054
Toplam	15.358.226.445	30.302.404.358	28.275.079.471	28.168.468.530
Birikmiş Amortisman				
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	-161.918	-240.644	-306.338	-329.185
Binalar	-3.610.185	-24.620.250	-44.086.300	-53.831.586
Tesis, makine ve cihazlar	-512.699.453	-995.014.659	-1.774.079.395	-2.062.551.191
Araçlar	-5.006.556	-11.543.823	-10.664.376	-15.032.135

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 GES	6.141.048.165	4.714.502.080	10.855.550.244
TOPLAM	19.624.955.848	5.729.107.187	25.354.063.034

31.12.2023 maddi duran varlık değeri artışını sağlayan hususlar; Ecogreen Elektrik G4-BOR-2 GES tesisinin yatırımlara eklenmesi ve Ecofer Biyogaz Santrali yanında yeni faaliyete alınan Gübre Fabrikası yatırımdır.

	31.12.2024	Değerleme Etkisi	Toplam
	Net Defter Değeri		
Megaron Enerji Grup'a ait GES'ler	754.741.940	-88.868.330	665.873.610
Uğurlular Elektrik'e ait GES'ler	1.759.988.799	-326.344.667	1.433.644.132
Denizli Biyogaz Santrali	758.376.315	-75.310.639	683.065.676
Denizli Biyokütle Santrali	3.262.094.600	-420.268.410	2.841.826.190
Ecofer Gübre Biyogaz Santrali	5.496.216.506	34.714.854	5.530.931.361
Karacabey Biyogaz Santrali	1.721.952.012	-252.247.014	1.469.704.998
Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 GES	11.438.240.789	-1.647.200.988	9.791.039.800
Toplam	25.191.610.961	-2.775.525.194	22.416.085.767

31.12.2024 itibarıyla, enflasyon muhasebesi uygulaması ile endeks hazırlı değerlendirilen faal olan santrallerin hesaplanan değerinin, yeniden değerlendirildiğinde hesaplanan gerçeğe uygun değerden yüksek olması dolayısıyla eksi değerlendirme etkisi oluşmuştur.

Kullanım hakkı varlıkları,

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.834.068	9.029.441	4.236.237	6.079.645

2022 yılı kullanım hakkı varlıkları Şirket'in kiraladığı binalara ilişkin net defter değerlerini yansıtmaktadır. 2023 yılı bina kiralama işlemlerine ek olarak Şirket'in kiraladığı taşıtlara ilişkin amortismanın çıkarılması sonrası net defter değerlerini yansıtmaktadır. %392'lik artış taşıtların eklenmesi kaynaklıdır. 2024 yılında grupta kiralık taşıt kalmamıştır, dolayısıyla değer kullanım hakkı varlıkları sadece Şirket'in kiraladığı binalara ilişkin net defter değerlerini yansıtmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar,

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Haklar	20.293.706	32.798.799	36.446.464	37.493.220
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.966.113	2.085.397	2.085.397	2.085.397
Toplam	22.259.819	34.884.196	38.531.861	39.578.617
Birikmiş İtfa Payları				
Haklar	-1.196.381	-3.279.264	-6.123.315	-7.634.754
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	-1.199.700	-1.244.151	-1.290.054	-1.312.007
Toplam	-2.396.081	-4.523.415	-7.413.369	-8.946.761
Net Defter Değeri	19.863.738	30.360.781	31.118.491	30.631.856
Şerh(*)	1.391.437	1.391.437	1.391.437	1.391.437

Bedik Yatırım
Müşteri Değerleri A.Ş.

TOPLAM

21.255.175

31.752.218

32.509.928

32.022.293

(*) Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi ile Mehmet Abu ve İbrahim Baran Abu arasında 14 Haziran 2021 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi ile Mehmet Abu ve İbrahim Baran Abu'nun, "Karacabey Biyogaz Enerji Üretim Anonim Şirketi (Karakeçili Biyogaz Gübre ve Enerji Üretim Anonim Şirketi)" nde sahip olduğu payların %70'lik kısmı Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi'ne 954.060 TL bedelle devredilmiştir. İlk satın alımda ortaya çıkan "Şerefiye" tutarı "1.007.529 TL" tutarındadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 21.255.175 TL, 31.752.218 TL, 32.509.928 TL ve 32.022.293 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %49 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %2 artmış gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise maddi olmayan duran varlıklar %1,5 azalış göstermiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar konu haklar kalemi Şirket'in özellikle ERP yazılım lisanslarına yaptığı yatırımların 2022 yılından itibaren artışı kaynaklıdır.

Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi ile Mehmet Abu ve İbrahim Baran Abu arasında 14 Haziran 2021 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi ile Mehmet Abu ve İbrahim Baran Abu'nun, "Karacabey Biyogaz Enerji Üretim Anonim Şirketi (Karakeçili Biyogaz Gübre ve Enerji Üretim Anonim Şirketi)" nde sahip olduğu payların %70'lik kısmı Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi'ne 900.000 TL bedelle devredilmiştir. İlk satın alımda ortaya çıkan "Şerefiye" tutarı "950.439 TL" tutarındadır.

Peşin ödenmiş giderler (uzun vadeli),

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar	129.749.334	219.438.356	226.101.862	105.134.305
- İlişkili taraflara uzun vadeli avanslar	129.749.334	123.973.376	102.907.282	99.352.000
- İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli avanslar (*)	-	95.464.980	123.194.580	5.782.305
Gelecek yıllara ait giderler	1.570.457	5.656.871	122.905.983	101.310.897
TOPLAM	131.319.791	225.095.227	349.007.845	206.445.202

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 131.319.791 TL, 225.095.227 TL, 349.007.845 TL ve 206.445.202 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %71 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e kadar ise %55 arttığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise uzun vadeli peşin ödenmiş giderler %41 azalış göstermiştir.

(*) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar "Denizli Deri İhtisas ve Karma" şirketine verilen 5.227.090 TL uzun vadeli sipariş avansı, "Türkiye Sınai Kalkınma Bankası" şirketine verilen 349.896 TL uzun vadeli sipariş avansı, "Garanti Finansal Kurulama A.Ş." şirketine verilen 66.236 TL uzun vadeli sipariş avansı, "Kiren Bilişim Teknolojileri A.Ş." şirketine verilen 43.800 TL uzun vadeli sipariş avansı, Perfect Green Danışmanlık A.Ş. şirketine verilen 28.800 TL uzun vadeli verilen sipariş avansı, Serhan Doğan Korkmaz şirketine verilen 20.967 TL uzun vadeli verilen sipariş avansı ve 48.515 TL diğer sipariş avanslarındaki oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar "TGM Kanis Türbinler" şirketine verilen 55.070.647 TL (1.499.090 EUR) uzun vadeli sipariş avansı, "Intec Engineering GMBH" şirketine verilen 37.423.699 TL (1.018.714 EUR) uzun vadeli sipariş avansı, "Masır Enerji Tesisleri Montaj ve Makina" şirketine verilen 8.091.482 TL uzun vadeli sipariş avansı "Denizli Deri İhtisas ve Karma"ya verilen 5.511.062 TL

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



uzun vadeli sipariş avansı, ve 5.804.309 TL verilen diğer uzun vadeli sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar "Mastur Enerji Tesisleri Montaj ve Makina" şirketine verilen 78.665.190 TL (1.424.263 EUR ve 11.682.384 TL den oluşmaktadır.) uzun vadeli sipariş avansı ve 8.071.663 TL verilen diğer uzun vadeli sipariş avanslarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflara uzun vadeli avanslar "Cohen Enerji Grup Anonim Şirketi"nin paylarının %100'ünün devri için 30 Kasım 2021 tarihinde Şirket'in İhsan İlhanlı ile imzalamış olduğu "Hisse Vaadi Sözleşmesi" kapsamında İhsan İlhanlı'ya ödenen 2.500.000 USD uzun vadeli sipariş avansından oluşmaktadır.

Gelecek yıllara ait giderler olan 115.941.688 TL AKA Bank'tan kullanılan ihracatçı kredisi için ödenen kredi sigorta bedelidir.

Kaynaklar

Kaynaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.443.708.784	6.309.495.720	5.866.414.674	5.897.364.963
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.403.734.616	11.854.635.949	8.810.993.296	9.538.590.042
Özkaynaklar	7.381.318.604	14.413.286.733	14.215.659.722	14.117.413.931
Toplam Kaynaklar	19.228.762.004	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935

Kaynaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 19.228.762.004 TL, 32.577.418.402 TL ve 28.893.067.692 TL ve 29.553.368.935 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in kaynakları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %69 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %11 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kaynaklar %2 artış göstermiştir.

30.06.2025 itibarıyla kaynakların %19,9'unu kısa vadeli yükümlülükler, %32,2'sini uzun vadeli finansal yükümlülükler ve %47,9'ini özkaynaklar oluşturmaktadır.

Kaynaklardaki en önemli kalemler; kısa vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları, uzun vadeli finansal borçlanmalar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, geçmiş yıl karları oluşturmaktadır.

Kaynaklardaki 2023 yılındaki artışların ana etkeni, kısa vadeli finansal borçlanmalarda gerçekleşen artışlar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemindeki artış, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu artışı ve dönem net karı desteğiyle yükselen özkaynaklardan ileri gelmektedir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla 2023 yıl sonuna göre gerçekleşen azalış ise, toplam kredi yükümlülüklerindeki azalma, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu kalemindeki azalma ve buna bağlı olarak ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki düşüş kaynaklıdır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli krediler (kısa vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları), kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, kısa vadeli operasyonel kiralama yükümlülükleri, türev araçlardan borçlar, diğer finansal

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

265

ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
Sümer Mahallesi
İs Mrk. No:4/1 İç Ka
Telefon: +90(258)
Gölkaya Y.O.
Etiler - Beşiktaş / İstanbul

Dogrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

2023
212 03
Honaz
0001

yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Kısa vadeli krediler,

Kısa Vadeli Borçlanmalar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Türk lirası krediler	900.715.288	1.984.877.327	300.679.971	105.712.079
EURO krediler	9.065.173	489.416.016	500.349.090	628.393.975
ABD doları krediler	-	171.132.475	1.068.561.775	636.342.435
Kısa vadeli krediler	909.780.461	2.645.425.818	1.869.590.836	1.370.448.489
Türk lirası krediler	581.699.798	1.371.563.403	298.421.676	212.069.518
EURO krediler	484.122.924	612.709.048	778.230.811	940.706.807
ABD doları krediler	144.715.694	380.522.286	695.691.064	673.512.943
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri	1.210.538.416	2.364.794.737	1.772.343.551	1.826.289.268
Toplam kısa vadeli krediler	2.120.318.877	5.010.220.555	3.641.934.387	3.196.737.757

Toplam kısa vadeli krediler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 2.120.318.877 TL, 5.010.220.555 TL., 3.641.934.387 TL ve 3.196.737.757 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli kredileri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %191 artış göstermiştir. Artışın sebebi 130 MWp gücündeki G4-Bor-2 GES tesisinin yatırımının finansmanıdır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %29 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli krediler %27 azalış göstermiştir. Azalışın sebebi uzun vadeli uygun faizli kredilerle refinansman yapılmasıdır.

Şirket'in uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise 31.12.2022'den 31.12.2023'e %95 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %25 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %3 artış göstermiştir.

Bunun dışındaki vadesi 1 yıldan az olan, TL, EURO ve ABD doları cinsi kredilerin tamamı yeni santral yatırımları ve gübre fabrikası yatırımına yönelik kullanılmıştır. 2022-2023 yıllarında kısa vadeli kredilerin ve uzun vadeli kredilerin kısa vadeli taksitlerinin kullanıldığı ana yatırımlar Denizli Biyokütle Santrali, Ecofer Gübre Fabrikası, Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 YEKA / GES Santrali yatırımları olmuştur.

Kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar,

Kiralama İşlemlerinden Borçlar (kısa vadeli)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Finansal kiralama yükümlülükleri	154.464.876	157.310.590	69.444.070	42.865.161
Operasyonel kiralama yükümlülükleri	232.112	4.509.459	1.573.311	2.464.290
TOPLAM	154.696.988	161.820.049	71.017.381	45.329.451

Toplam kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 154.464.876 TL, 157.310.590 TL, 69.444.070 TL ve 42.865.161 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar, 31.12.2022'den 31.12.2023'e %2 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %56 azalmıştır. Azalışın sebebi Mecidiyeköy Grup

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Enerji Üretim A.Ş.'nin leasing borcunun kapatılması kaynaklıdır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar %38 azalış göstermiştir.

Şirket'in finansal kiralama yükümlülükleri, Türk Lirası ABD Doları ve Euro cinsinden yükümlülüklerdir.

Şirket'in kısa vadeli finansal kiralama yükümlülüklerinin ana mahiyeti yatırımlarına ilişkin makine-ekipman satın alımı kaynaklıdır. Bunun yanında finansal kiralama finansmanı Megaron Enerji Grup A.Ş. şirketi ve bünyesindeki santral yatırımlarının satın alınmasında da kullanılmıştır.

Şirket'in kısa vadeli operasyonel kiralama yükümlülükleri ise 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 232.112 TL, 4.509.459 TL, 1.573.311 TL ve 2.464.290 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kısa vadeli operasyonel yükümlülükler 31.12.2022'den 31.12.2023'e %1843 artmış, 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %65 azalmıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 31.12.2024'e göre ise %57 oranında artış meydana gelmiştir.

Türev araçlardan borçlar,

Grup'un 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla türev araç varlıkları ve türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 615.242 TL olup türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 328.108 TL ve türev araçlardan borçları 625.245 TL'dir. 31 Aralık 2022: Bulunmamaktadır.)

Diğer finansal yükümlülükler,

Şirket'in 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla diğer finansal yükümlülükleri 35.388.207 TL tutarında kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2024: 9.066.638 TL, 31 Aralık 2023: 11.685.773 TL, 31 Aralık 2022: 47.866 TL tutarında kredi kartı borçlarından oluşmaktadır.)

Ticari borçlar,

Ticari borçlar (kısa vadeli)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Satıcı cari hesapları	116.342.397	310.869.601	405.664.496	1.196.632.479
İlişkili taraflara ticari borçlar	114.542	-	53.447.826	3.310.801
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	116.227.855	310.869.601	352.216.670	1.193.321.678
Borç Senetleri	-	-	107.806.712	50.400.000
Diğer ticari borçlar	32.588	-	-	-
TOPLAM	116.374.985	310.869.601	513.471.208	1.247.032.479
Ticari borçlar NBD farkı (-) (*)	-845.321	-1.851.659	-25.905.898	-12.337.429
TOPLAM	115.529.666	309.017.943	487.565.310	1.234.695.050

(*) Ticari borçlar net bugünkü değer farkı reeskont gelirlerinden oluşmakta olup 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla ticari borçların ortalama ödeme süresi yaklaşık 30 gündür (31 Aralık 2024: 77, 31 Aralık 2023: 47 gün, 31 Aralık 2022: 30 gün).

Ticari borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 115.529.666 TL, 309.017.943 TL, 487.565.310 TL ve 1.234.695.050 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.


Genç Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


T.C.
ENERJİ HOLDİNG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sümer Mahallesi 24812 Sokak No: 1 Kat: 3
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 12 Menk. Sic. No: 273011
Telefon: +90(258) 252 12 12 Faks: +90(258) 252 12 13
Gökpınar V.D.: 324 571 000 000 Tic. Sic. No: 1134110000
Mersis Numarası : 0324 0000 0000 0000 0000



İlişkili taraflara diğer borçlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Osman Uğurlu (*)	-	-	871.761.552	596.491.327
Cohen Enerji Grup A.Ş. (**)	1.899.590	28.990.220	-	-
Başar Beyazoğlu (***)	14.708.450	8.910.451	-	-
Renesco Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (****)	89.626	54.391	-	-
TOPLAM	16.697.666	37.955.062	871.761.552	596.491.327

(*) Şirket'in bağlı ortaklığı olan Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.'nin santral yatırımı döneminde Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'den aldığı borçların kapatılması için kullanılmıştır.

(**) İhsan İlhanlı'nın şirket sermaye artışı için ödediği tutardır.

(***) Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. ile Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.'ye net işletme sermayesi olarak verilmiş olan tutarlardır.

(****) Karacabey Biyogaz tesis kurulum proje dönemi gümrük ödemeleridir.

Ertelenmiş Gelirler (kısa vadeli),

Ertelenmiş Gelirler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Hasılatla ilişkilendirilecek avanslar	8.883.890	662.999.458	758.854.852	769.645.051
- İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler (*)	-	655.434.570	696.682.830	714.017.359
- İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler (**)	8.883.890	7.564.888	62.172.022	55.627.692
Gelecek aylara ait gelirler	-	14.041.549	-	-
TOPLAM	8.883.890	677.041.007	758.854.852	769.645.051

(*) Tutarın tamamı Proje Taahhüt işi için alınan avanslardan oluşmakta olup, detayı Not-5'te açıklanmıştır.

(**) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Proshine Enerji A.Ş.' şirketinden 39.080.000 TL tutarındaki alınan sipariş avansı, "Sx Bolat Tohumculuk Tarım Hayv. San. Ve Tic. Ltd. Şti." şirketinden 8.800.000 TL tutarındaki alınan sipariş avansı, "Bsk Global Makina Müh. San. Tic. Pazarlama A.Ş." şirketinden 5.136.043 TL (110.00 EUR) tutarındaki alınan sipariş avansı, "Merkezefendi Belediyesi Gen. Ve Spor Hiz." şirketinden 1.900.000 TL tutarındaki alınan sipariş avansı ve 711.649 TL diğer şirketlerden alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla "Proshine Enerji A.Ş." şirketinden 53.003.361 TL tutarındaki alınan sipariş avansı ve diğer şirketlerden alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 5.493.903 TL (116.607 EUR) tutarı BSK Global Makine Müh. San. Tic. Paz. A.Ş. şirketinden, 1.334.915 TL tutarı Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. şirketinden ve 44.431 TL tutarı diğer şahıs ve şirketlerden alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 2.531.646 TL tutarı Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. şirketinden, 5.540.013 TL tutarı ise BSK Global Makine Müh. San. Tic. Paz. A.Ş. şirketinden alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar,

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kısa Vadeli Karşılıklar	9.099.497	58.438.812	11.756.243	11.971.882
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin K.V Karşılıklar	1.785.576	2.970.587	4.829.791	5.679.421
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	7.313.921	55.468.225	6.926.452	6.292.461

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar izin karşılıklarından oluşmaktadır.

Çalışanların geçmiş hizmetleri sonucunda hak ettikleri izin ücretleri için bir yükümlülük kaydedilmektedir. Şirket, çalışanlarının işlerine son verilmesi durumunda hak edilen fakat kullanılmayan izin gün sayısı ile iş sözleşmesinin sonlandırıldığı tarihteki günlük brüt ücreti ve sözleşmeye bağlı diğer menfaatlerin toplamının çarpılmasıyla bulunan bir tutar kadar ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu kapsamda Şirket, çalışanlara sağlanan kısa vadeli bir fayda yükümlülüğü olarak izin karşılığını kayıtlarına almaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



2029	31.161.449	10.163.730	7.477.525	803.417.449
2030	19.495.389	7.798.082	5.319.326	595.373.071
2031	6.590.066	6.034.112	3.420.675	424.515.865
2032	-	5.465.743	1.854.747	329.044.545
2033	-	4.939.258	1.631.988	295.593.755
2034	-	2.152.829	739.443	129.957.415
2035	-	1.015.399	-	47.410.293
TOPLAM	582.707.748	111.579.745	85.264.701	9.187.103.494

Yatırım kredilerinin bir bölümü Türkiye merkezli bankalar, bir bölümü ise yabancı ülke menşeli bankalar aracılığıyla kullanılmıştır. Faiz oranları olarak, sabit ve değişken (TLREF / SOFR endeksli) krediler bulunmaktadır.

Şirket'in banka kredilerinin etkin faiz oranlarının detayı aşağıdaki gibidir:

Banka Kredileri Etkin Faiz Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Türk lirası	10,34%- 34,05%	10,08%-62,84%	31,09%-72,90%	16,60%-69,20%
EURO	3,47%- 6,35%	4-63%-12,50%	4,40%-10,59%	3,82%-16,42%
ABD doları	5,03%- 6,35%	5,11%-13,50%	7,76%-13,20%	5,95%-13,14%

Uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri,

Kiralama İşlemlerinden Borçlar (uzun vadeli)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	497.433.525	280.229.912	105.183.118	82.863.539
Operasyonel kiralama yükümlülükleri	705.756	1.564.984	148.793	814.415
TOPLAM	498.139.281	281.794.896	105.331.911	83.677.954

Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 497.433.526 TL, 280.229.912 TL, 105.183.118 TL ve 82.863.539 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar 31.12.2022'den 31.12.2023'e %44 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %62 azalmıştır. 2024'teki azalışın sebebi Megaron Enerji Grup A.Ş. altında bulunan GES tesislerinin finansal kiralama sözleşmesi kapsamında olan tutarın ödenmesidir. Finansal kiralama; Şirket'in mevcut kiralama sözleşmelerine istinaden yükümlülükleri azalmakta olup, yeni kiralama sözleşmesi yapılmamıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kâr %21 azalmıştır.

Şirket'in finansal kiralama yükümlülükleri, Türk lirası, ABD Doları ve Euro cinsinden yükümlülüklerdir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGRENERJİ
ENERJİ HOLDİNG A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Sümer Mahallesi 24821 Sok. No: 1 Kat: 1
İş Mtk. No: 4/1 İç Kapı No: 101 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Telefon: +90(258) 252 112 0000 Faks: +90(258) 252 12 00
Gökpınar V.D.: 324 097 0000 Tic Sic. No: 275411
Mersis Numarası: 324 0070 0500 0001



Ödenmiş sermaye,

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Osman Uğurlu	170.000.000	430.000.000	430.000.000	430.000.000

Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin sermayesi 13 Eylül 2023 tarihinde alınan Genel Kurul Kararı ile 170.000.000 TL'den nakit olarak 430.000.000 TL'ye artırılmış olup söz konusu değişiklik 10923 sayılı ve 27 Eylül 2023 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanarak tescil ve ilan edilmiştir.

Sermaye düzeltme farkları,

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Sermaye düzeltme farkları	815.689.772	1.050.921.996	1.050.921.996	1.050.921.996
TOPLAM	815.689.772	1.050.921.996	1.050.921.996	1.050.921.996

Ödenmiş sermaye tutarının yüksek enflasyon dönemlerinde TMS 29 kapsamında düzeltilmesi sonucu ortaya çıkan farklar sermaye düzeltme farkları kalemlerinde izlenmektedir. Finansal durum tablosunda ve kar veya zarar tablosunda parasal olmayan kalemlere ait düzeltme farkları ilgili hesaplarda yer alırken, sermaye düzeltme farkları öz kaynaklar içinde ayrı bir hesapta gösterilmektedir.

Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin etkisi,

Ortak kontrole tabi birleşmelerin etkisi	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Megaron ve alt şirketlerinin birleşmelerinin etkisi (*)	85.073.340	85.073.340	85.073.340	85.073.340
Honaz Biyokütle – Denizli Biyokütle birleşmesinin etkisi (**)	-	-11.364.661	-11.364.662	-11.364.662
Denizli Biyogaz %30 luk hisse alımından doğan etki (***)	-	-	-96.099.670	-96.099.670
Karacabey Biyogaz %30 luk hisse alımından doğan etki (***)	-	-	-48.640.418	-48.640.418
TOPLAM	85.073.340	73.708.679	-71.031.410	-71.031.410

(*) Megaron Enerji Grup A.Ş.'nin 17 Haziran 2022 tarihinde yapılan 2021 yılı olağan genel kurul toplantısında alınan karar neticesinde Şirket, bağlı ortaklıkları olan Barges Elektrik Üretim Ltd. Şti., BDA Enerji Müh. San. Tic. Ltd. Şti., BDC Elektrik Üretim San. Tic. Ltd. Şti., Gamages Elektrik Üretim Ltd. Şti., Günberi Enerji Üretim San. Tic. Ltd. Şti., Karges Elektrik Üretim Ltd. Şti., Merges Elektrik Üretim Ltd. Şti. ve NEF Elektrik Üretim San. Tic. Ltd. Şti. ile birleşmiştir.

(**) 26 Eylül 2023 tarihinde Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. birleşmiştir.

(***) Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ile Başar Beyazoğlu arasında 28 Haziran 2024 tarihinde imzalanan Hisse Devir Sözleşmesi ile Başar Beyazoğlu'nun Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. ile Denizli Biyogaz Elektrik Üretim A.Ş.'de sahip olduğu payların tamamı Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye devredilmiştir.

Kar ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler,

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	4.568.612.628	9.582.089.698	7.612.854.923	7.320.028.986
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	4.567.194.148	9.580.048.517	7.612.163.051	7.317.770.737
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	1.418.480	2.041.181	691.872	2.249.265

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / giderler, maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları ve tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançlarından oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Fonu Detay Tablosu:

	Değerleme Tarihi	Değerleme Etkisi	Ertelemiş Vergisi	Amortisman ve Konsolidasyon Etkisi	Değer Artış Fonu
31.12.2022		7.579.355.902	-1.365.249.312	-1.646.912.443	4.567.194.147
Megaron Enerji Grup'a ait GES'ler	30.09.2023	-205.127.950	51.281.987	-16.140.959	-169.986.922
Uğurlular Elektrik'e ait GES'ler	30.09.2023	-321.386.732	80.346.682	-18.096.362	-259.136.413
Denizli Biyogaz Santrali	30.09.2023	-1.349.143.631	57.898.231	961.079.934	-330.165.466
Denizli Biyokütle Santrali	30.09.2023	-569.580.672	-	-	-569.580.672
Ecofer Gübre Biyogaz Santrali	30.09.2023	4.024.531.098	-1.006.132.775	-27.434.190	2.990.964.134
Karacahey Biyogaz Santrali	30.09.2023	-563.204.424	1.205.911	376.881.663	-185.116.851
Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 GES	30.09.2023	4.714.502.082	-1.178.625.522	-	3.535.876.560
31.12.2023		13.309.945.673	-3.359.274.798	-370.622.357	9.580.048.517
Megaron Enerji Grup'a ait GES'ler	31.03.2024	-88.868.330	22.217.084	-27.793.980	-94.445.226
Uğurlular Elektrik'e ait GES'ler	31.03.2024	-326.344.667	81.586.167	-94.467.313	-339.225.813
Denizli Biyogaz Santrali	31.03.2024	-75.956.989	69.952.954	-27.028.593	-33.032.628
Ecofer Gübre Biyogaz Santrali	31.03.2024	34.439.253	-8.609.814	-122.624.974	-96.795.536
Karacahey Biyogaz Santrali	31.03.2024	-250.244.414	172.939.173	-54.398.276	-131.703.514
Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 GES	31.03.2024	-1.645.956.742	411.800.247	-38.526.254	-1.272.682.749
31.12.2024		10.957.013.784	-2.609.388.987	-735.461.747	7.612.163.051
Megaron Enerji Grup'a ait GES'ler	-	-	-	-10.952.880	-10.952.880
Uğurlular Elektrik'e ait GES'ler	-	-	-	(13.927.037)	-13.927.037
Denizli Biyogaz Santrali	-	-	-	-7.152.166	-7.152.166
Denizli Biyokütle Santrali	-	-	-	-14.150.740	-14.150.740
Ecofer Gübre Biyogaz Santrali	-	-	-	-104.948.932	-104.948.932
Karacahey Biyogaz Santrali	-	-	-	-27.505.876	-27.505.876
Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 GES	-	-	-	-115.745.682	-115.745.682
30.06.2025		10.957.013.784	-2.609.388.987	-1.015.918.023	7.331.779.733

2022, 2023 yılı 3. çeyrekte ve 2024 yılı 1. çeyrekte yeniden değerlemesi yaptırılan Şirket'in ana faaliyetine esas santral yatırımlarının değerlendirme özeti yıl bazlı finansal tablolarda yer almaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ENERJİ HOLDİNGİ
Sümer Mahallesi 24. Sokak No:4/1 İç Kapı No:10
İzmir / Karşıyaka / 35100
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gözetim No: 324 09
Mersis Numarası: 3590 0001



Şirketin dönem karı ve zararı, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 138.984.320 TL ve 2.047.899.905 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %1.373 gibi dikkate değer bir artış görülmüştür. Bu keskin artış, şirketin tüm santrallerinin tam kapasite ile üretim ve satış yapmasının yanı sıra, 2023 yılında tamamlanan 130 MW kapasiteli G4-Bor-2 GES santrali ve gübre fabrikalarının da aktif üretime ve satışa başlamasından kaynaklanmaktadır. İlk olarak, döviz kurlarındaki artış ve enflasyon muhasebesi uygulamaları, dönem karına pozitif yönlü etkilerde bulunmuştur.

Dönem net karı, 2024 yılında 1.178.572.713 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılına göre %42'lik bir düşüş olmuştur. Düşüşün temel sebebi satılan malın maliyetlerinin ve erelenmiş vergi giderlerinin yüksek artışıdır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla, geçen yılın aynı dönemine göre %75'lik bir azalış gerçekleşmiş olup, dönem net karı (ana ortaklık payları) 185.989.929 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2023 itibarıyla, biyokütle enerji üretiminin ise net dönem karı katkısında liderliği üstlendiği gözlemlenmektedir. 31.12.2022 yılından itibaren net dönem karı katkısı sunmaya başlayan, gübre ve biyogaz enerji üretimi ile birlikte GES üretiminin net dönem karına katkısı eşit seviyelerdedir. 31.12.2024 itibarıyla, GES Üretim- GES Proje Geliştirme -Taahhüt Hizmetleri net dönem karına katkı sunmuştur.

Bilanço Oran Analizleri

Likidite oranları

Likidite Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,35	0,30	0,30	0,51
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,25	0,28	0,29	0,50
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,26	0,03	0,07	0,18

Cari Oran / Asit-Test Oranı ve Nakit Oran'ın <1 olması şirketin nakde dönüştürülebilir likit varlıklarının kısa vadeli borçlarını ödeme gücünün özellikle finansal borçlanmanın artışı ile birlikte azaldığına işaret etmektedir.

Belirtilen oranların yükümlülüklerin ödenmesi ve düzenli olarak hesaplanan gelirlerin yıllara sâri yarattığı likidite sonucu giderek 1'e ve üstüne yaklaşacağı öngörülmektedir.

Mali Yapı Oranları

Mali Yapı Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Kaynaklar)	0,62	0,56	0,51	0,52
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,13	0,19	0,20	0,20
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,49	0,36	0,30	0,32
Özkaynaklar / Toplam Kaynaklar	0,38	0,44	0,49	0,48

**Gedik Yatırım**
Menkul Değerler A.Ş.

**T.C.**
Sermaye Piyasası Kurulu
Enerji Holdingi
Sümer Mahallesi 3. Blok
İs Mrk. No:4/1 İç Kapı No: 1
Telefon: +90(258) 252 11 22
Gökpınar V.D.: 335 000 0000
Mersis Numarası: 0834 0010 0590 0001



Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler Gelir/Giderleri					
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	186.365.131	185.256.453	-277.215.661	-6.939.608	95.264.336
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-5.240.116.257	4.457.707.728	-1.137.587.799	-1.947.190.416	-578.619.030
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	-5.039.207.835	6.503.104.633	40.984.914	-1.195.002.650	-392.629.101

Net satışlar (Hasılat)

Hasılat (TL)	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Yurtiçi satışlar	1.012.616.446	2.007.522.268	4.229.113.911	1.663.861.951	3.375.393.545
- Enerji Satışı	1.012.616.446	1.755.610.596	1.938.940.581	933.209.548	789.676.916
- GES Proje Geliştirme ve Taahhüt Hizmetleri (*)	-	251.911.672	1.337.466.937	626.822.717	1.933.889.072
- Elektrik Ticareti Satışı (**)	-	-	803.045.877	78.228.694	453.575.197
- Gübre Satışı	-	-	136.472.096	22.514.733	186.182.744
- Bertaraf Geliri	-	-	13.218.420	3.086.259	12.069.616
Yurtdışı satışlar (***)	-	178.449.297	568.481	-	-
Diğer gelirler	18.430.488	10.226.342	63.460.464	2.924.406	-
Brüt satışlar	1.031.046.934	2.196.197.907	4.293.172.856	1.666.786.357	3.375.393.545
Satıştan indirimler (-)	-60.019	-	-	-	-968.212
Diğer indirimler (-) (****)	-	-97.494.076	-198.492.607	-84.934.415	-32.262.588
İade ve indirimler	-60.019	-97.494.076	-198.492.607	-84.934.415	-33.230.800
Net satışlar	1.030.986.915	2.098.703.831	4.094.680.249	1.581.851.942	3.342.162.745

(*) Söz konusu tutarların 1.513.253.031 TL'si Uğurlular Tekstil San. Tic. A.Ş. 'ye, 420.636.041 TL'si ise Ecogreen 1 Enerji Üretim A.Ş. 'ye yapılan enerji proje taahhüt işlerinden kaynaklanmaktadır.

(**) 31.12.2024 tarihi itibarıyla söz konusu tutarın 109.096.636 TL.lık kısmı Uğurlular Tekstil'e yapılan satışlardır.

(***) 31.12.2024 tarihi itibarıyla tutarın tamamı karbon satış gelirlerinden, 31.12.2023 tarihi itibarıyla ise tutarın tamamı Grup'ın ilişkili tarafı olan Noico AG 'ye hizmet ihraççı gelirlerinden oluşmaktadır.

(****) Söz konusu tutar YEKDEM kapsamında yapılan enerji satışlarından doğan fiyat farklarından oluşmaktadır.

Net satışlar (Hasılat) 2023 yılında 2022 yılına göre %104 artış göstererek 2.098.703.831 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo döneminde ise bir önceki yıla göre %95 oranında artarak 4.094.680.249 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihine göre %111 artış göstererek 3.342.162.745 TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın ana sebepleri; G4-Bor-2 GES (130 MW) yatırımın tamamlanıp tesisin tam kapasite ile üretime geçmesi, tamamı ilişkili taraf olarak Ges Proje Geliştirme ve Taahhüt faaliyetleri kapsamında çalışmaların süreklilik arz edecek şekilde yeni sözleşmeler yapılması, yıllık pratik üretim kapasitesi 90.000 ton olan gübre fabrikasının yatırımın tamamlanıp hayata alınması, Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. bünyesinde EPDK'dan alınan tedarik lisansı kapsamında elektrik ticareti yapılması şeklinde sıralanabilir.

Şirket'in satışlarının önemli kısmını yurtiçi satışlar oluşturmaktadır. 2023 yılında gerçekleşen 178.449.297 TL hizmet ihracı geliri EPC hizmetlerinden oluşmuştur.

Diğer indirimler kalemi, YEKDEM kapsamında yapılan enerji satışlarından doğan fiyat farklarının indiriminden oluşmaktadır. YEKDEM kapsamında enerji üretim kapasitesi belirtildiğinden, belirtilen kWh enerji üretilemediği takdirde, dışarıdan elektrik satın alınarak fark ödenmektedir. Diğer indirimler bu ödenen farklardan kaynaklanmakta olup, gelir tablosu kalemleri ölçüsünde düşük bir tutardır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Satışların Maliveti

(TL)	01.01- 31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 30.06.2024	01.01- 30.06.2025
Proje taahhüt işi maliyetleri (*)	-	161.223.469	943.300.915	205.440.136	1.396.475.706
Elektrik ticareti maliyeti	-	-	838.569.016	-	451.337.190
Amortisman ve itfa payları	373.215.841	506.690.017	860.303.303	358.849.727	369.558.172
Direkt ilk madde ve malzeme giderleri (**)	139.733.326	199.023.608	371.557.848	99.549.080	235.771.160
Personel giderleri	40.716.211	72.744.757	146.892.603	76.058.248	86.607.679
Sistem kullanım bedelleri	69.304.973	171.862.908	138.100.467	64.947.148	68.892.452
Nakliye ve vidanjör kiralama giderleri	62.567.135	63.762.094	81.678.673	49.521.035	56.566.945
Satılan ticari malların maliyeti	45.937.198	339.227.013	76.423.136	67.988.966	20.706.143
Diğer (***)	58.915.006	113.106.408	167.799.386	80.086.792	56.816.885
TOPLAM	790.389.690	1.627.640.274	3.624.625.347	1.002.441.132	2.742.732.332

(*) Grup tarafından verilen proje geliştirme ve taahhüt hizmetlerinin maliyetlerinden oluşmaktadır. Proje geliştirme: Tapular, marjinal yazılar, ÇED raporu, çağrı mektupları, imar planları ve onayı, proje onay yazıları, bağlantı anlaşmaları gibi detaylardan oluşmaktadır. Taahhüt işleri: İnvertör, TM ve iletim hattı, hafriyat zemin çalışmaları, güneş panelleri, konstrüksiyonlar, bağlantı konnektörleri, sular kablolar, sayacılar, trafo, akım gerilim hücreleri, tel çit yapımı, uzaktan izleme sistemleri, elektrik ve mekanik işçilik, beton, demir, nakliye çevre aydınlatma gibi kalemlerden oluşmaktadır.

(**) Direkt ilk madde ve malzemeler kaleminin büyük çoğunluğunu Biyogaz ve Biyokütle tesislerinde bulunan ilk madde ve malzemelerden kaynaklanmaktadır. Biyokütle tesisinde: "Hayvansal ve Tarımsal Atık, Orman Atığı" kullanılmaktadır. Örneğin tavuk altığı, mısır koçanı, cips vs. Biyogaz tesisinde: "Hayvansal Atık, Atık Çamuru" kullanılmaktadır. Örneğin büyükbaş ve küçükbaş gübresi, arıtma çamurları, gliserin vs.

(***) Diğer maliyetler bakım ve onarım giderleri, elektrik ve su giderleri, güvenlik hizmet giderleri ve sigara giderlerinden oluşmaktadır.

Satılan ticari malların maliyeti,

Satılan ticari malların maliyeti 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 45.937.198 TL ve 339.227.013 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %638 oranında artış meydana gelmiştir. Artışın temel sebebi; Şirket'in elektrik ticareti üzerine yaptığı alışlardır. 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla tutarlar sırasıyla 76.423.136, 48.773.509 ve 20.706.143 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023'den 31.12.2024'e %77 azalış meydana gelirken 30.06.2024 tarihinde ise 48.773.509 TL olarak gerçekleşen satılan ticari malların maliyeti, 30.06.2025 tarihinde %58 azalarak 20.706.143 TL olmuştur. Bu dönemlerde azalışın sebebi elektrik ticareti kalemi satışların maliyetinde ayrı bir başlık olarak raporlanmasından kaynaklıdır.

Proje maliyetleri,

31.12.2023 tarihinde sona eren mali döncemi itibarıyla, proje maliyetleri 161.223.469 TL olarak gerçekleşmiş ve 31.12.2024 döneminde ise %485 artışla 943.300.915 TL'ye ulaşmıştır. 30.06.2024 tarihinde ise 205.440.136 TL olarak gerçekleşen proje maliyetleri, 30.06.2025 tarihinde %580 artış göstererek 1.396.475.706 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, şirketin devam eden taahhüt işlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in proje taahhüt işleri kapsamında yıllara sâri sürdürmekte olduğu projeler kaynaklı bu kalem oluşmuştur. Diğer izahname döncemlerinde proje maliyetleri kalemi bulunmamaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
Sümer Mahallesi
İç Mtk. No:4/1 İç Kapı No:23 Kat:2/2
Telefon: +90(258) 332 12 12
Gökpınar V.D.: 372 Kat:2/2
Mersis Numarası: 0314 0970 55000045





Brüt kar,

Şirket'in brüt karı 2023 yılında %95,8 oranında artış göstererek 471.063.557 TL., 2024 tarihi itibarıyla da %0,2'lik bir azalış göstererek 470.054.902 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2024 tarihinde 579.410.810 TL olarak gerçekleşen brüt kar, 30.06.2025 tarihinde %3,4 oranında artarak 599.430.413 TL olmuştur.

Şirket'in brüt kâr marjı 2022 yılında %23,3 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında %22,4 olarak kaydedilen brüt kâr marjı, 2024 yılında %11,5'e gerilemiştir. Satış maliyetini oluşturan üretim artışına bağlı olarak hammadde giderlerinin artması, yatırımların devreye alınması sonucu amortisman giderlerinin artması ve elektrik satışları kaynaklı sistem kullanım bedelinin artması satışların maliyetinin artışına yol açmaktadır. 30.06.2024 tarihinde %36,6 olarak gerçekleşen brüt kâr marjı, 30.06.2025 tarihinde %17,9'a gerilemiştir. Azalışın sebebi maliyetlerde artışlardır.

Brüt Kar Marjı

(TL)	01.01- 31.12.2022	01.01 - 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 30.06.2024	01.01- 30.06.2025
Hasılat (TL.)	1.030.986.915	2.098.703.831	4.094.680.249	1.581.851.942	3.342.162.745
Brüt Kar (TL.)	240.597.225	471.063.557	470.054.902	579.410.810	599.430.413
Brüt Kar Marjı (%)	23,3%	22,4%	11,5%	36,6%	17,9%

Faaliyet Giderleri

Genel Yönetim Giderleri (TL)	01.01- 31.12.2022	01.01 - 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 30.06.2024	01.01- 30.06.2025
Personel giderleri (*)	52.878.868	92.697.935	60.278.283	51.997.828	79.634.093
Amortisman ve itfa payları (**)	7.726.541	22.396.781	58.731.842	32.566.920	33.212.657
Dava takip, danışmanlık ve denetim giderleri (***)	4.423.653	31.105.229	35.828.123	51.949.340	18.718.286
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler	8.514.879	6.825.257	23.749	15.583	7.539.993
Kira giderleri (****)	8.839.543	4.546.474	6.588.663	4.542.035	3.793.925
Motorlu taşıtlar giderleri	3.080.296	10.431.868	14.752.743	3.367.733	3.118.058
Vergi, resim ve harç giderleri	7.640.049	6.853.543	48.168.367	5.663.688	3.118.003
Sigorta giderleri	1.796.268	1.426.599	2.231.726	1.121.710	2.776.589
İlan ve reklam giderleri	1.609.928	3.455.256	1.484.265	776.858	2.662.712
Seyahat giderleri	2.097.084	3.794.164	1.208.186	842.050	2.043.086
Temsil ağırlama giderleri	4.699.124	8.177.206	1.539.761	1.184.115	1.888.108
Ofis giderleri	7.130.664	5.479.876	4.653.921	3.249.788	1.522.287
Bakım ve onarım giderleri	702.441	1.739.773	1.070.811	877.701	1.221.929
Aidat giderleri	1.621.344	433.606	155.156	187.641	132.059
Diğer	3.655.839	3.784.676	6.681.965	9.374.491	5.405.195
TOPLAM	116.416.521	203.148.243	243.397.561	167.717.481	166.786.980

(*) Personel giderleri üretim dışında çalışan ofis personellerinden oluşmaktadır.

(**) Amortisman ve itfa payları, üretimi doğrudan etkilemeyen sabit kıymetlerden oluşmaktadır.

(***) Dava takip, danışmanlık ve denetim giderleri, değerlendirme raporları, bağımsız denetim raporları, SİP sistem kurulumu, Çevre müdürlüğün uyum ile ilgili aldığı hizmetler, Proje ve taaahhüt kapsamında alınan danışmanlık hizmetlerinden oluşmaktadır.

(****) Grup'un biyokütle, biyogaz ve güneş enerji santrallerinde kullanılan vidanjör, beko loder, kepçe, iş makinesi, kamyon ve vinç gibi araçların belirli süreler için (7-15 gün) kiralanmasından kaynaklanan giderlerdir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Şirketin genel yönetim giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 116.416.521 TL ve 203.148.243 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı itibarıyla, genel yönetim giderleri içerisinde en büyük payı 92.697.935 TL ile personel giderleri oluşturmıştır. Şirket yönetiminin kurumsallaşma hamleleri ve halka arza hazırlık çalışmaları çerçevesinde danışmanlık ve denetim şirketleriyle çalışmaya başlaması sonucu dava takip, danışmanlık ve denetim giderleri 31.12.2024 tarihinde 35.828.123 TL seviyesine ulaşmıştır.

Genel yönetim giderleri, 30.06.2025 tarihinde 166.786.980 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu giderler 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 167.717.481 TL'ye göre %0,6 oranında azalmıştır. Bu dönemde personel giderleri, %53 oranında artarak 79.634.093 TL olmuştur. Amortisman ve itfa payları da bir önceki yıla kıyasla %2 artışla 33.212.657 TL'ye yükselmiştir.

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri,

Şirketin pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, personel giderleri, konferans ve fuar giderleri, seyahat giderleri ile diğer giderlerden oluşmaktadır.

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	01.01-31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Personel giderleri (*)	-	-	7.145.295	2.829.878	5.224.435
Nakliye giderleri	-	-	-	-	1.919.041
Konferans ve fuar giderleri (*)	-	-	1.188.161	-	666.696
Seyahat giderleri (*)	-	-	758.496	349.270	474.303
Diğer giderler (*)	-	-	276.176	26.118	206.287
TOPLAM	-	-	9.368.128	3.205.266	8.490.762

(*) Tutarın tamamı gübre satışı faaliyetleri kapsamında yapılan pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden oluşmaktadır. Söz konusu faaliyetler 2024 yılında aktif olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemlerinde pazarlama, satış ve dağıtım giderleri bulunmamaktadır. Ancak, 31.12.2024 itibarıyla 9.368.128 TL olarak gerçekleşen bu giderlerin tamamı, gübre satışı faaliyetleri kapsamında yapılan pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden oluşmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 3.205.266 TL'ye göre %165 artış göstererek 8.490.762 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	01.01-31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Esas faaliyet kur farkı gelirleri	534.494.811	2.204.166.504	779.564.188	228.799.877	852.562.998
Esas faaliyet faiz gelirleri	4.757.894	2.649.574	27.293.487	7.756.775	18.717.944
Devlet teşvik ve yardım gelirleri	8.775.029	10.427.570	10.194.453	5.164.644	4.959.401
Konusu kalmayan karşılıklar	4.189	-	-	-	293.539
Hurda satış geliri	243.241	787.553	64.064	7.367	202.750
Kira gelirleri	201.065	34.481	-	-	0
İlişkili kuruluşlardan elde edilen gelirler (*)	79.652.647	-	-	-	0
Ticari mal satışından elde edilen gelirler	37.704.465	-	-	-	0
Vade farkı gelirleri (**)	3.215.581	-	-	-	0

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ENERJİ HOLDİNG A.Ş. SİRKÜLERİ
Sümer Mahallesi 242. Sokak No: 8 Blok
İs Mvk. No: 4/1 İç Kağıt No: 252 12 03
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökmarmar Y.O.: 324 500 001
T.C. EKONOMİK VE KURUMSAL İZLENLER
2023

DİĞER	32.049.823	67.321.923	79.285.647	12.323.095	134.544.304
TOPLAM	701.098.745	2.285.387.605	896.401.839	254.051.758	1.011.280.936

(*) 31.12.2022 itibarıyla "İlişkili kuruluşlardan elde edilen gelirler" kalemi içinde Grup'un Uğurlular Tekstil San. Tic. A.Ş. 'ye yapmış olduğu Proje için arsa satışından kaynaklanan gelirler yer almaktadır.

(**) Şirketin elektrik satışından oluşan olacağına ilişkin vade farkı tutarıdır. Sonraki yıllarda, EPDK düzenlemeleri ile bu tür gecikmeler ağır yaptırımlara bağlanmış olduğundan tahsilatlarda gecikme oluşmamıştır.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 701.098.745 TL ve 2.285.387.605 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %226 oranında artış görülmüştür. 2024 yılında ise esas faaliyetlerden diğer gelirler %61 gerileme ile 896.401.839 TL olmuştur. Aynı kalem, 30.06.2025 tarihinde 1.011.280.936 TL olarak gerçekleşmiş ve 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 254.051.758 TL'ye göre %29 oranında artmıştır. Bu artış, ilgili dönemlerdeki kur farkı gelirlerindeki %267 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Bu gelirler içerisinde en büyük payı, kambiyo karları oluşturmakta olup; kambiyo karlarındaki artış, döviz kurlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Döviz kurundaki artış, son yılda esas faaliyetlerden diğer gelirlerin artmasında yukarı yönlü etkisi olmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Esas faaliyet kur farkı giderleri	116.592.051	772.174.417	589.437.558	45.817.873	551.003.017
Esas faaliyet faiz giderleri	2.102.914	2.492.759	11.401.982	15.129.917	40.793.591
Bağış ve yardım giderleri	-	-	10.981.693	-	2.852.530
Kanunen kabul edilmeyen giderler	20.243.657	33.068.142	4.258.051	1.929.622	1.696.437
Motorlu taşıtlar giderleri	-	-	4.064.208	510.938	1.633.436
Tazminat ve ceza giderleri	1.099.284	1.429.185	3.357.155	67.316	268.117
Karşılık giderleri	7.722.345	12.267.482	920.849	8.092	29.009
Çalışmayan kısım gider ve zararları	1.640.136	5.873.907	-	-	-
Önceki dönem gider ve zararları	7.723.623	2.098.772	-	-	-
Satılan ticari malların maliyeti	23.754.937	-	-	-	-
Projeler için arsa satış maliyeti	55.005.872	-	-	-	-
DİĞER	118.179.151	79.842.728	53.350.093	5.167.522	52.397.668
TOPLAM	354.063.970	909.247.392	677.771.589	68.631.280	650.673.804

(*) 31.12.2023 tarihi itibarıyla karşılık giderleri, Denizli Büyükşehir enerji üretim tesisinde çıkan yangın sebebiyle zarar gören stoklara ayrılan 10.278.006 TL tutarındaki stok değer düşüklüğü karşılığı tutarını içermektedir.

(**) 31.12.2022 tarihi itibarıyla "Projeler için arsa satış maliyeti" kalemi içinde Grup'un 28.11.2022'de Gökhan Ersoy'dan satın almış olduğu arsaları 22.12.2022 tarihinde Uğurlular Tekstil San. Tic. A.Ş. 'ye yapmış olduğu arsa ve proje satışından kaynaklanan maliyetler yer almaktadır.

Şirketin esas faaliyetlerden diğer giderleri, kambiyo zararları, kanunen kabul edilmeyen giderler, karşılık giderleri, çalışmayan kısmın gider ve zararları, esas faaliyet faiz giderleri, önceki dönem gider ve zararları, tazminat ve ceza giderleri, satılan ticari malların maliyeti, arsa ve proje satış maliyeti gibi kalemlerden oluşmaktadır. Şirketin esas faaliyetlerden diğer giderleri 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 354.063.970 TL ve 909.247.392 TL olarak kaydedilmiştir. 2022'den 2023'e %157 oranında artış

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan giderler, esas olarak maddi duran varlık gerçeğe uygun değer farkı, hisse alış zararları ve sabit kıymet satış zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Bu kalemler, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 814.957.548 TL ve 1.677.414.068 TL olarak kaydedilmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise bu giderler 30.06.2024 tarihine göre %7,5 azalışla 389.096.185 TL olarak kaydedilmiştir. Özellikle 2023 yılında gözlenen maddi duran varlık değer düşüşü, enflasyon muhasebesi uygulamalarının bir sonucu olarak ortaya çıkmıştır. Enflasyon muhasebesi uygulamaları doğrultusunda, mevcut maddi duran varlıkların değerlerinin endekslenmesi sonucu elde edilen değer ile değerleme çalışması sonrası elde edilen gerçeğe uygun değer arasındaki farklar, artı değerlerde özkaynakları azaltıcı, eksi değerlerde ise özkaynakları artırıcı unsur olarak işlev görmektedir.

Finansman Gelirleri/Giderleri,

Finansman Gelirleri (TL)	01.01-31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Kur farkı gelirleri	1.244.706.880	1.346.962.510	326.164.021	113.699.169	236.696.607
Faiz gelirleri	86.176.870	323.505.477	675.260.359	140.212.059	84.287.905
Menkul kıymet satış karı	-	-	-	718.261	-
TOPLAM	1.330.883.750	1.670.467.987	1.001.424.380	254.629.489	320.984.512

Finansman gelirleri, faiz gelirleri ve kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansman gelirleri, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 1.330.883.750 TL, 1.670.467.987 TL ve 1.001.424.380 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e geçerken ise finansman gelirlerinde %26 oranında bir artış olmuş, kur farkı gelirlerindeki artış önemli bir faktör olarak öne çıkmıştır. 30.06.2025 tarihinde finansman gelirleri 320.984.512 TL olurken, 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 254.629.489 TL'ye göre %26 oranında artış gerçekleşmiştir. Bu artış, ilgili dönem aralığında kur farkı gelirlerindeki %10 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Finansman Giderleri (TL)	01.01-31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01-31.12.2024	01.01-30.06.2024	01.01-30.06.2025
Kur farkı giderleri	588.628.607	3.137.232.179	1.035.974.317	506.126.593	1.811.523.260
Banka komisyon ve faiz giderleri	919.248.053	898.101.429	2.115.153.631	1.378.725.408	940.038.676
Menkul kıymet satış zararı	-	-	-	15.110	-
TOPLAM	1.507.876.660	4.035.333.608	3.151.127.948	1.884.867.111	2.751.561.936

Finansman giderleri, banka komisyon ve faiz giderleri, kur farkı giderleri ve öncemsiz düzeydeki menkul kıymet satış zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Finansman giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 1.507.876.660 TL ve 4.035.333.608 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise bu giderler 2.751.561.936 TL olurken, 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 1.884.867.111 TL'ye göre %46 artış meydana gelmiştir. 2022'den 2023'e geçerken finansman giderlerinde, özellikle kur farkı giderlerindeki %433'lük artış etkisiyle nedeniyle %168 oranında bir artış meydana gelmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise geçen yılın aynı dönemine göre %46 oranındaki artışın nedeni ilgili dönemlerdeki kur farkı giderlerindeki %258 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ertelenmiş Vergi Gideri / Geliri

TL	01.01- 31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 30.06.2024	01.01- 30.06.2025
Cari vergi gideri	-	-4.686.638	-	-	-
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	-1.422.082.716	-1.084.359.512	-1.329.872.310	-1.210.153.429	-254.369.746
TOPLAM	-1.422.082.716	-1.089.046.150	-1.329.872.310	-1.210.153.429	-254.369.746

Ertelenmiş vergi giderleri, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla -1.422.082.716 TL, -1.084.359.512 TL. ve -1.329.872.310 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Giderler, 2022'den 2023'e ise %24 artmış; 2023'ten 2024'e %22 oranında azalmıştır. 30.06.2024 tarihinde -1.210.153.429 TL. olan ertelenmiş vergi gideri, 30.06.2025 tarihi itibarıyla, geçen yılın aynı dönemine göre %79'luk bir azalışla -254.369.746 TL. olarak gerçekleşmiştir.

Dönem Karı / Zararı

TL	01.01- 31.12.2022	01.01 – 31.12.2023	01.01- 31.12.2024	01.01- 30.06.2024	01.01- 30.06.2025
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları) (TL.)	138.984.320	2.047.899.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929

Şirketin dönem karı ve zararı (ana ortaklık payları), 2022 ve 2023 yıllarında sona eren mali tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 138.984.320 TL ve 2.047.899.905 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %1.373 gibi dikkate değer bir artış görülmüştür. Bu keskin artış, şirketin tüm santrallerinin tam kapasite ile üretim ve satış yapmasının yanı sıra, 2023 yılında tamamlanan 130 MW kapasiteli G4-Bor-2 GES santrali ve gübre fabrikalarının da aktif üretime ve satışa başlamasından kaynaklanmaktadır. Ek olarak, döviz kurlarındaki artış ve enflasyon muhasebesi uygulamaları, dönem karına pozitif yönlü etkilerde bulunmuştur. 30.06.2024 tarihinde 752.187.766 TL olarak gerçekleşen net dönem karı, 30.06.2025 tarihi itibarıyla, geçen yılın aynı dönemine göre %75 oranında bir azalmış 206.915.866 TL olmuştur.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

2023 yılında hasılat 2022 yılına göre %104 artışla 2.098.703.831 TL'ye yükselmiştir. 30.06.2025 yılında ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %103 oranında artış göstermiş olup, 3.375.393.545 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Artışın ana sebepleri; G4-Bor-2 GES (130 MW) yatırımının tamamlanıp tesisin tam kapasite ile üretime geçmesi, Ges Proje Geliştirme ve Taahhüt faaliyetleri kapsamında çalışmaların süreklilik arz edecek şekilde yeni sözleşmeler yapılması, yıllık pratik üretim kapasitesi 90.000 ton olan gübre fabrikasının yatırımının tamamlanıp hayata alınması, Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. bünyesinde EPDK'dan alınan tedarik lisansı kapsamında elektrik ticareti yapılması şeklinde sıralanabilir. Ayrıca elektrik satış hasılatı, ABD doları baz alınarak hesaplanmakta olduğundan, TL / ABD doları döviz kuru artışları hasılatın artmasında ikinci ana faktörü oluşturmaktadır. Şirket'in satışlarının önemli kısmını yurt dışı satışlar oluşturmaktadır. 2023 yılında gerçekleşen 178.449.297 TL hizmet ihracı geliri proje geliştirme ve müteahhitlik hizmetlerinden oluşmuştur. Şirket, 30.06.2025 tarihi itibarıyla 12.069.616 TL bertaraf geliri elde etmiştir.



Dolaylı etkiler

Rusya-Ukrayna Savaşı: Savaşın neden olduğu küresel enerji krizi, enerji arz ve talep dengelerini bozmuş, piyasa fiyatlarında dalgalanmalara yol açarak ihracçının faaliyetlerini dolaylı olarak etkilemiştir.

Küresel Enflasyon ve Faiz Artışları: Küresel düzeyde artan enflasyon oranları ve merkez bankalarının sıkı para politikaları, piyasa finansman koşullarını zorlaştırmış ve ihracçının maliyetleri üzerinde dolaylı etkiler yaratmıştır.

Tedarik Zinciri Sorunları: Pandemi sonrası dönemde devam eden küresel tedarik zinciri aksamaları, özellikle enerji sektörü ekipman ve malzeme tedarik süreçlerini etkilemiş, ihracçının operasyonel faaliyetlerine dolaylı yansımalar yapmıştır.

10.3. İhracçının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu – 30.06.2025	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	5.897.364.963
Garantili	
Teminatl	4.476.762.258
Garantisiz/Teminatsız	1.420.602.705
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	9.538.590.042
Garantili	
Teminatl	6.074.043.682
Garantisiz/Teminatsız	3.464.546.360
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	15.435.955.005
Özkaynaklar	14.117.413.931
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	430.000.000
Yasal yedekler	8.600.274
Diğer yedekler	13.678.813.657
TOPLAM KAYNAKLAR	29.553.368.935

Net Borçluluk Durumu – 30.06.2025	Tutar (TL)
A. Nakit	1.044.962.610
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alın Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	1.044.962.610
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.415.777.940
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	1.826.289.268
H. İlişkili Taraflara Diğer Borçlar*	596.491.271
I. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	18.609.513
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	3.857.168.638
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	2.812.205.438

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

289

ECOGREEN ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 24822 Sokakı Sk. No: 6/1 Blok
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 100 M. B. Etiler/Beşiktaş/İstanbul 34398
Telefon: +90(258) 252 12 03 / 252 12 04 / 252 12 05 / 252 12 06
Gökpınar V.D.: 324 082 0000 / 46 Sic. No: 27210
Mersis Numarası: 3824 091 0000 0001 10000000000
T.C. İÇİŞİLERİ BAKANLIĞI
2025

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Şirketin temel likidite gereksinimleri, ağırlıklı olarak stratejik büyüme planlarına bağlı olarak ağırlıklı enerji sektörüne yönelik santral yatırımların finansmanında kullanmaya yöneliktir. Bunun yanında, çok küçük miktarda işletme sermayesi ihtiyacı da faaliyet alanlarının belirli bir bölümü çerçevesinde oluşabilmektedir.

Şirketin kullandığı kredi ve finansal kiralama (leasing) finansmanı, muhtelif yurt içi ve yurt dışı kökenli finans kuruluşları aracılığıyla sağlanmaktadır.

Gelirler ve gelir tablosuna ilişkin kalemler işbu izahnamenin 10.2 Faaliyet Sonuçları bölümünde detaylı açıklanmaktadır.

Sermaye Kaynakları

Kredi Finansmanı

Kısa ve uzun vadeli banka kredileri ve finansal kiralama finansmanlarının detayı aşağıda yer almaktadır. Şirket işletme sermayesine yönelik spot, rotatif, ticari taksitli kredi kullanımının yanında, uzun vadeli yatırım kredileri kullanmaktadır:

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Türk lirası krediler	900.715.288	1.984.877.327	300.679.971	105.712.079
EURO krediler	9.065.173	489.416.016	500.349.090	628.393.975
ABD doları krediler	-	171.132.475	1.068.561.775	636.342.435
Kısa vadeli krediler	909.780.461	2.645.425.818	1.869.590.836	1.370.448.489
Türk lirası krediler	581.699.798	1.371.563.403	298.421.676	212.069.518
EURO krediler	484.122.924	612.709.048	778.230.811	940.706.807
ABD doları krediler	144.715.694	380.522.286	695.691.064	673.512.943
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri	1.210.538.416	2.364.794.737	1.772.343.551	1.826.289.268
Toplam kısa vadeli krediler	2.120.318.877	5.010.220.555	3.641.934.387	3.196.737.757
Türk lirası krediler	2.971.365.426	2.040.845.903	328.941.304	264.926.152
EURO krediler	2.009.325.456	3.589.505.292	3.138.504.894	3.640.702.578
ABD doları krediler	452.136.376	446.110.568	1.426.837.189	2.084.736.999
Toplam uzun vadeli krediler	5.432.827.258	6.076.461.763	4.894.283.387	5.990.365.729

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin etkin faiz oranlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Türk lirası	10,34%- 34,05%	10,08%-62,84%	31,09%-72,90%	16,60%-69,20%
EURO	3,47%- 6,35%	4-63%-12,50%	4,40%-10,59%	3,82%-16,42%
ABD doları	5,03%- 6,35%	5,11%-13,50%	7,76%-13,20%	5,95%-13,14%

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla banka kredilerinin geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir:

YIL	TL	EUR	USD	30.06.2025 TL KARŞILIĞI
2025	134.756.446	12.084.408	21.122.531	1.539.931.787
2026	245.965.289	30.519.142	19.341.749	2.440.985.141
2027	90.977.234	16.569.184	13.428.213	1.399.223.653
2028	53.761.875	14.837.860	10.928.504	1.181.650.817
2029	31.161.449	10.163.730	7.477.525	803.417.149
2030	19.495.389	7.798.082	5.319.326	595.373.871

Gedik Yatırım
Genel Müdür A.Ş.

2031	6.590.066	6.034.112	3.420.675	424.515.865
2032	-	5.465.743	1.854.747	329.044.545
2033	-	4.939.258	1.631.988	295.593.755
2034	-	2.152.829	739.443	129.957.415
2035	-	1.015.399	-	47.410.293
TOPLAM	582.707.748	111.579.745	85.264.701	9.187.103.494

YIL	TL	EUR	USD	31.12.2024 TL KARŞILIĞI
2025	544.327.265	31.565.401	45.353.119	3.641.934.375
2026	124.217.099	17.459.303	11.437.047	1.288.824.050
2027	79.308.489	15.256.324	9.366.233	1.069.607.694
2028	46.401.755	13.484.207	7.165.867	876.013.653
2029	26.799.818	8.716.340	4.349.701	551.763.354
2030	16.578.940	6.824.719	3.011.575	411.838.885
2031	5.560.912	5.178.319	1.348.853	268.342.996
2032	-	4.615.199	-	186.942.027
2033	-	4.106.664	-	166.343.494
2034	-	1.258.684	-	50.983.910
2035	-	583.208	-	23.623.335
TOPLAM	843.194.278	109.048.368	82.032.395	8.536.217.773

YIL	TL	EUR	USD	31.12.2023 TL KARŞILIĞI
2024	3.049.569.655	21.253.743	11.771.442	5.010.220.556
2025	941.324.146	15.143.179	4.664.919	2.039.921.567
2026	372.210.777	13.038.543	2.115.352	1.184.920.119
2027	239.541.552	11.683.587	1.757.214	951.854.932
2028	146.183.505	10.261.429	981.812	739.017.324
2029	86.378.982	6.111.234	-	411.972.669
2030	51.748.981	4.542.282	-	292.498.983
2031	16.868.467	3.173.489	-	183.129.000
2032	-	2.802.579	-	145.329.374
2033	-	2.464.881	-	127.817.793
TOPLAM	4.903.826.065	90.474.946	21.290.739	11.086.682.317

YIL	TL	EUR	USD	31.12.2022 TL KARŞILIĞI
2023	1.346.881.541	9.431.647	2.950.542	2.120.318.879
2024	762.007.128	8.504.615	4.533.732	1.505.765.591
2025	770.366.173	7.788.652	2.206.671	1.363.391.856
2026	371.857.992	7.116.033	985.438	829.713.000
2027	287.858.251	6.492.790	861.369	698.585.427
2028	207.870.474	5.735.820	631.195	559.676.730
2029	146.690.173	1.912.373	-	261.450.716
2030	109.674.038	875.721	-	166.502.443
2031	43.376.609	-	-	47.741.497
TOPLAM	4.046.582.379	47.857.651	12.168.947	7.553.146.139

Finansal Kiralama Finansmanı

Şirket'in finansal kiralama yükümlülüklerinin ana mahiyeti yatırımlarına ilişkin makine-ekipman satın alımı ve yatırıma yönelik şirket satın alımı kaynaklıdır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kısa vadeli yükümlülükler				
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	154.464.876	157.310.590	69.444.070	42.815.167

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ertelenmiş finansal kiralama maliyetleri	232.112	4.509.459	1.573.311	2.464.290
TOPLAM	154.696.988	161.820.049	71.017.381	45.329.451
Uzun vadeli yükümlülükler				
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	497.433.525	280.229.912	105.183.118	82.863.539
Ertelenmiş finansal kiralama maliyetleri	705.756	1.564.984	148.793	814.415
TOPLAM	498.139.281	281.794.896	105.331.911	83.677.954

Şirketin ana fon ve finansman kaynakları bazındaki nakit hareketleri de aşağıdaki tabloda ayrıca özet olarak verilmektedir.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	2.401.531.746	2.937.885.306	-2.815.713.449	-2.475.143.043	610.698.684
Kredi Kullanımından Kaynaklanan Nakit Girişi	4.638.369.761	4.699.117.174	4.282.298.160	2.363.960.777	3.585.539.848
Kredi Ödemesinden Kaynaklanan Nakit Çıkışı	-1.040.819.582	-1.165.580.992	-4.720.385.532	-3.460.260.997	-1.985.617.194
Kiralama Yükümlülükleri ile İlgili Nakit Girişleri/Çıkışları	-276.770.379	-209.221.327	-262.472.448	-	-49.185.295
Sermaye Artırımından Nakit Girişleri	-	351.126.508	-	-	-
Ödenen Faiz	-919.248.054	-737.556.057	-2.115.153.629	-1.378.842.823	-940.038.676

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in finansal dönemlerine ilişkin nakit akım tablosu ve dönem sonu nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
İŞLETME FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	-1.288.715.948	5.307.059.274	3.019.654.118	2.593.279.277	-224.198.804
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI	-1.473.596.693	-8.942.289.959	-54.419.727	-160.640.469	202.031.644
FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI	2.401.531.746	2.937.885.306	-2.815.713.449	-2.475.143.043	610.698.684
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ ENFLASYON ETKİSİ	506.230.246	247.310.770	55.047.651	35.512.778	72.774.342
NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDEKİ NET ARTIŞ/AZALIŞ	145.449.352	-450.034.606	204.568.591	-6.991.457	661.305.865
DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	483.673.408	629.122.760	179.088.154	179.088.153	383.656.745
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	629.122.760	179.088.154	383.656.745	172.096.696	1.044.962.610

A. İşletme faaliyetlerden nakit akışı

30.06.2025 tarihine sona eren mali tablo dönemi itibarıyla işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, dönem içinde 224.198.804 TL olarak gerçekleşmiş ve bu durum, şirketin işletme faaliyetlerinden nakit çıkışı yaşadığını göstermektedir. Dönem net kârı, başta amortisman ve itfa giderleri 314.163.237 TL, ertelenmiş vergi gideri 254.369.746 TL ve gerçekleşmemiş yabancı para çevrim farkı gelir/giderleri 1.263.474.238 TL gibi nakit çıkışı yarıtmayan

Gedik Yatırım
Mali Değerler A.Ş.



kalemlerle düzeltilmiş ayrıca ticari alacak, ticari borç ve stok değişimleri gibi işletme sermayesi kalemleri nakit etkisi açısından tabloya dahil edilmiştir. Bu dönemde işletme sermayesinde net -1.969.692.184 TL'lik işletme sermayesinde değişim yaşanmıştır. Ticari borçlardaki 771.569.447 TL'lik artış nakit açısından pozitif katkı sağlamış olup, tedarikçilere yapılan ödemelerin ertelenmesi yoluyla şirketin kasasında nakit kalmasına imkân vermiştir. Buna karşılık, ticari alacaklardaki 420.599.561 TL'lik artış tahsil edilemeyen satışlardan kaynaklanmış ve nakit çıkışına sebep olmuştur. Stoklarda 19.258.061 TL'lik artış ise henüz satılmamış mal ve hammaddelere bağlanan nakit miktarını artırmıştır. Diğer varlık ve yükümlülüklerdeki 2.030.099.624 TL'lik tutar genellikle peşin ödemeler, vergi alacakları, avanslar veya dönemsel tahakkuklardan kaynaklanmaktadır ve şirketin nakit pozisyonunu azaltmıştır.

B. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları esas olarak maddi duran varlıkların (enerji santrallerine yönelik tüm yatırımlar) alımından kaynaklanan nakit çıkışları kapsamında gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihine sona eren mali tablo dönemi itibarıyla yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, dönem içinde net olarak 202.031.644 TL pozitif gerçekleşmiştir. Dönem içinde yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit girişlerinin en önemli kaynağı, maddi duran varlık satışlarından elde edilen 156.928.282 TL'lik tutardır. Maddi duran varlık satışlarının yanı sıra, faiz gelirlerinden elde edilen 84.287.905 TL de yatırım nakit akımlarına önemli katkı sağlamıştır. Buna karşılık, yatırım faaliyetleri kapsamında gerçekleşen nakit çıkışları da olmuştur. Maddi duran varlık alımları 50.317.341 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, yatırım amaçlı gayrimenkul alımları için 12.179.555 TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Sonuç olarak varlık satışları ve faiz gelirleri, yapılan yeni yatırım harcamalarının üzerinde gerçekleşmiş ve yatırım faaliyetlerinden 202.031.644 TL pozitif nakit akışı yaratılmıştır. Bu durum, şirketin dönem içinde yatırım faaliyetlerini finanse etmenin ötesinde, bu faaliyetlerden nakit fazlası sağlamayı başardığını göstermektedir.

C. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı

30.06.2025 tarihine sona eren mali tablo dönemi itibarıyla finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları, dönem içinde net olarak 610.698.684 TL pozitif gerçekleşmiştir. Bu durum, şirketin dönem boyunca finansman kaynaklarından sağladığı nakit girişlerinin, finansman kaynaklarına yönelik nakit çıkışlarından fazla olduğunu göstermektedir. En önemli nakit girişi kalemi, kredi kullanımlarından elde edilen 3.585.539.848 TL'lik tutardır. Bu, şirketin faaliyetlerini ve diğer nakit ihtiyaçlarını finanse etmek amacıyla borçlanmaya yöneldiğini göstermektedir. Bu dönemde ayrıca sermaye artırımını veya pay satışı yoluyla ek nakit girişi olmamış, tüm finansman girişleri borçlanma kaynaklı gerçekleşmiştir. Bu dönemde nakit çıkışı tarafında ise iki önemli kalem öne çıkmaktadır. Bunlardan ilki kredi ödemeleri- 1.985.617.194 TL seviyesindedir. Bu, dönem içerisinde kullanılan kredilerin bir kısmının geri ödendiğini, ancak net bazda borçlanma tutarının hâlâ pozitif olduğunu göstermektedir. Faiz ödemeleri 940.038.676 TL ile olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, şirketin finansman maliyetlerinin nakit çıkışlarında önemli paya sahip olduğuna işaret etmektedir.

Sonuç olarak, nakit artışında en önemli etki olan kullanılan krediler ve varlık satışlarından gelen nakit etkisiyle 30.06.2025 tarihinde sona eren finansal dönem tabloları itibarıyla dönem sonu nakit 1.044.962.610 TL seviyesine çıkmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara olan oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Net Finansal Borç*	7.313.038.769	10.709.830.948	9.161.867.169	8.882.970.415
Toplam Özkaynaklar	7.381.318.604	14.413.286.733	14.215.659.722	14.117.413.931
Net Finansal Borç /Özkaynak Oranı	99,1%	74,3%	64,5%	62,9%

(*) Net finansal borç = (Kısa Vadeli + Uzun Vadeli Finansal Borçlar + İlişkili Taraflara Diğer Borçlar) – (Nakit ve Nakit Benzerleri + Finansal Yatırımlar). 31.12.2024 itibarıyla "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" altında Osman Uğurlu'ya olan 871.761.552 TL tutarındaki borç ile 30.06.2025 itibarıyla aynı kalem altında yer alan 596.491.327 TL tutarındaki borç hesaplamaya dahil edilmiştir. Ayrıca net finansal borç hesaplamasında kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar altındaki operasyonel kiralama yükümlülükleri kalemi hesaplama dışında bırakılmıştır.

Şirket'in Net finansal borç / özkaynaklar oranı piyasa koşullarına istinaden işletmenin yatırımları kaynaklı nakit ihtiyacı ve kredi kullanımına paralel olarak 30.06.2025 tarihinde %62,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin enerji sektörünün dinamiklerine uygun olarak yatırım kredileri kullanması dolayısıyla net finansal borcunun artması, ancak özkaynakların halen altında seyretmesi, işletmenin kabul edilebilir ve güvenilir sınırlar içerisinde faaliyetlerini sürdürdüğünü göstermektedir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Net işletme sermayesi firmanın likit varlıkları ile kısa vadeli borçlarını karşılama yeteneğini gösterir ve temelde dönen varlıklar ile kısa vadeli yükümlülükler arasındaki fark olarak hesaplanır. Buna göre, işbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda sunulduğu gibidir.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.305.248.304	1.899.948.436	1.762.382.040	3.032.214.411
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.443.708.784	6.309.495.720	5.866.414.674	5.897.364.963
Net İşletme Sermayesi	861.539.520	-4.409.547.284	-4.104.032.634	-2.865.150.552

Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla net işletme sermayesi -2.865.150.552 TL'dir. Buna göre Şirket'in işletme sermayesi önümüzdeki 12 aylık dönem için kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yeterli değildir.

- İşletme sermayesi açığı, şirketin yeni yatırımlarına yönelik kullanılan detayları işbu izahnamenin 10. Ve 11. Bölümünde bahsedilen banka kredileri ve finansal kiralama finansmanındaki artışlar kaynaklıdır.

- Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısmı 1.826.289.268 TL olup, bu kredilerin tamamının ödemesi taksitlidir. Güncel olarak GES santrallerinin gelirleri, ilgili kredi taksitlerinin itfası için yeterli olduğu gözlemlenmektedir.

- Şirketin projeksiyonunda ana faaliyetlerdeki temel hasılatı oluşturması hedeflenen 157 mW kurulu güce sahip GES santrallerinin enerji üretim gelirlerinin tamamı herhangi bir işletme sermayesi ihtiyacına bağımlı değildir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





Türkiye'deki Elektrik Tüketimi ve 2023'teki Düşüş:

Türkiye'de elektrik tüketimi, özellikle yenilenebilir enerji yatırımları için kritik bir gösterge olup, tüketimdeki 2023 yılına ait düşüş, enerji talebi projeksiyonlarını doğrudan etkilemiştir. Bu durum, GES projelerinin ekonomik fizibilitesinde talebe bağlı olarak farklı değerlendirmeler yapılmasını gerektirmiştir. Bu bağlamda tüketim değişimleri, yatırım stratejilerinde dikkate alınmıştır.

PTF'lerdeki 2022'den Bu Yana Yaşanan Değişimler:

PTF fiyatlarındaki dalgalanmalar, özellikle Rusya-Ukrayna savaşı döneminde görülen yükseliş ve ardından yaşanan düşüş, yeni GES yatırımlarının geri dönüş sürelerini ve piyasa fiyatlarını doğrudan etkilemiştir. Şirketin yatırımları, bu dalgalanmalar dikkate alınarak planlanmış, piyasa risklerini minimize edecek şekilde yapılandırılmıştır.

Lisansız Elektrik Yönetmeliğinin Yürürlüğe Girişi:

Lisansız elektrik üretimi yönetmeliği, GES yatırımlarının teşvik edilmesi ve proje geliştirme süreçlerinin hızlandırılması açısından önemli bir düzenleme olup, şirketin yatırım stratejilerini doğrudan etkilemiştir. Yeni mevzuat, özellikle tüketim fazlası elektrik satışına yönelik düzenlemeler nedeniyle yatırım modellerinin revize edilmesini gerektirmiştir.

YEKDEM Tarifesinin TL'ye Dönmesi:

YEKDEM tarifesinin TL'ye dönüşü, yeni GES projelerinde gelir tahminlerini ve ekonomik fizibiliteyi doğrudan etkilemiştir. Özellikle döviz bazlı maliyetlerin ağırlıklı olduğu projelerde gelirlerin TL cinsinden olması, risk yönetimi açısından farklı stratejiler geliştirilmesini zorunlu kılmıştır. Bu durum, şirketin yatırım planlamasında önemli bir parametre olarak değerlendirilmiştir.

YEKA Mevzuatı:

YEKA mevzuatı, sektörde büyük ölçekli yenilenebilir enerji yatırımlarının teşvik edilmesi amacıyla önemli bir mekanizma sunmaktadır. Şirketin yeni GES yatırımları, YEKA düzenlemeleriyle uyumlu şekilde planlanmış ve bu kapsamda daha avantajlı yatırım koşulları hedeflenmiştir.

Şirketin Borçluluk Durumu ve Parasal Sıkılaşıma Dönemi:

Parasal sıkılaşıma, yeni GES yatırımlarında finansman maliyetlerini artırmış ve projelerin finansal planlamalarını etkilemiştir. Şirket, borçluluk durumunu göz önünde bulundurarak yatırımlarını optimize etmiş, maliyet yönetimine özel önem vermiştir.

Yerli Aksam Yönetmeliği:

Yerli aksam teşvikleri, GES yatırımlarında maliyet avantajı sağlayarak projelerin rekabetçiliğini artırmıştır. Şirket, yerli aksam kullanımını destekleyen stratejiler benimsemiş ve teşviklerden faydalanmak için yatırımlarını bu doğrultuda yönlendirmiştir.

Sera Gazı Emisyon Azaltımı: Küresel ısınma ve iklim değişikliği, sürdürülebilir bir yaşamın önündeki en büyük tehditlerden biridir. Bu sorunun çözümüne katkı sağlamak için sera gazı


Sedik Yatırım
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

emisyollarının azaltılması. Özellikle gelişmiş ülkeler için öncelikli bir hedef haline gelmiştir. Sera gazı emisyonlarının en büyük kaynakları arasında karbondioksit (CO₂) ve metan (CH₄) salımları bulunmaktadır.

Karbondioksit salımını azaltmanın en etkili yollarından biri, fosil yakıtlar yerine yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanılmasıdır. Şirket bünyesindeki güneş enerjisi santralleri (GES), biyokütle ve biyogaz tesisleri, elektrik üretiminde fosil yakıtlara alternatif olarak kullanılarak CO₂ salımını önemli ölçüde azaltmaktadır.

Ayrıca, hayvansal atıkları işleyen biyokütle ve biyogaz tesislerimiz, metan gazı salımını da kayda değer oranda düşürmektedir. Bu tesisler, atıkları çevreye zarar vermeyecek şekilde dönüştürürken, aynı zamanda iklim değişikliğiyle mücadelede etkin bir rol oynamaktadır.

Bu faaliyetler sayesinde, Şirket sera gazı emisyonlarını azaltarak karbon kredisi gibi teşviklerden yararlanabilir ve bu emisyon azaltımları karşılığında ek gelir elde edebilir.

Atık Tedariği: Dolar bazlı YEKDEM alım garantileri 1 Temmuz 2021 tarihinden önce işletmeye girmiş tesisler için geçerlidir. Sonrasında kurulacak olan Biyokütle ve Biyogaz tesisleri dolar bazlı alım garantisinden yararlanamamaktadır. 2010 yılında çıkarılmış YEKDEM desteği 30 Haziran 2021 yılı itibarıyla değiştirilerek sabit USD fiyatlandırması yerine Türk lirasına geçilmiş ve elektrik alım fiyatı yarı fiyatına düşürülmüştür.⁸⁷ Bunun sonucu olarak Biyokütle yatırımları durma noktasına gelmiştir. Bu sebeple sektör katılımcıları tarafından yeni biyokütle ve biyogaz tesisi kurulması beklenmemektedir.

Ek olarak FAO (Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü) ve TÜİK (Türkiye İstatistik Kurumu) gibi kuruluşlar, Türkiye'nin hayvan varlığı ve hayvansal atık miktarı konusunda düzenli raporlar yayınlamaktadır. Buna göre, Türkiye'nin hayvansal atık üretimi her geçen yıl artmaktadır. Bütün bunların sonucunda ilerleyen yıllarda biyokütle ve biyogaz tesisleri kullandıkları atıkları ücretsiz olarak alma imkanına sahip olabileceklerdir. Hatta bu atıkları bertaraf etme karşılığında gelir de elde edebileceklerdir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

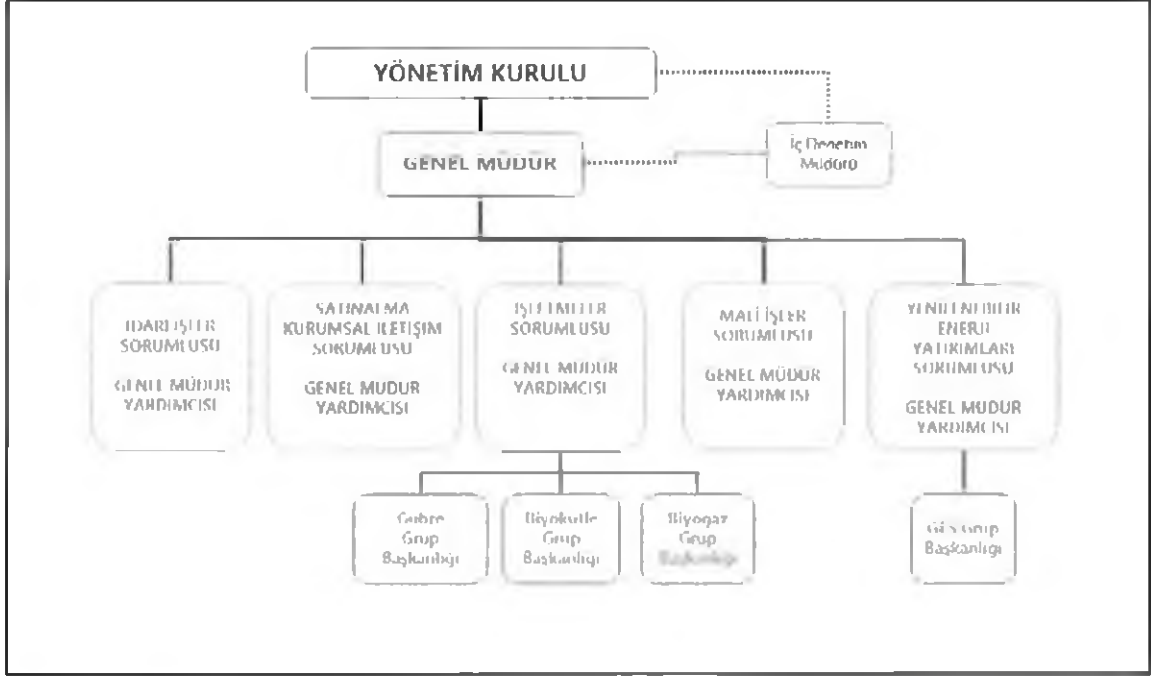
Küresel ölçekte Türkiye'yi de etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşulların gerçekleşmesince bağlı olarak, yenilebilir enerji üretiminin kaynağı olan güneş, rüzgâr ve su kaynaklarının olumsuz yönde etkilenmeleri durumunda üretim rakamlarında dengesizlikler yaşanabilir.

Piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek bir düşüş, elektrik satış fiyatlarının da düşmesine neden olabilecektir. Ancak Şirket'in portföyünde bulunan YEKDEM'den faydalandığı ve Rusya-Ukrayna savaşını müteakip enerji fiyatlarında küresel bazda yaşanan artışlar neticesinde güncel durumda spot elektrik piyasasındaki fiyatlamaların YEKDEM tutarlarına yakın veya bunun üzerinde seyrettiği göz önünde bulundurulduğunda bu etkinin Şirket'in finansal sonuçları üzerindeki etkisinin asgari düzeyde kalacağı beklenmektedir.

⁸⁷ <https://www.biyokutle.org/biyokutle-yatirimlari-neden-durdu.html>







15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Osman Uğurlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Sümer MH.2482/2 Sokak No:4/1 13. Kat B Blok Skycity İş Merkezi Merkezefendi/Denizli	Yönetim Kurulu Başkanlığı	3 Yıl/1 Yıl-8 Ay	430.000.000	100
Cem Göçmen	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/Genel Müdür	Sümer MH.2482/2 Sokak No:4/1 13. Kat B Blok Skycity İş Merkezi Merkezefendi/Denizli	Genel Müdür	3 Yıl/1 Yıl-8 Ay	-	-
Nur Karaata Uğurlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Sümer MH.2482/2 Sokak No:4/1 13. Kat B Blok Skycity İş Merkezi Merkezefendi/Denizli	-	3 Yıl/1 Yıl-8 Ay	-	-
Ahmet Ocak	Yönetim Kurulu Üyesi	Sümer MH.2482/2 Sokak No:4/1 13. Kat B Blok Skycity İş Merkezi Merkezefendi/Denizli	-	3 Yıl/1 Yıl-8 Ay	-	-

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Okan Bayrak	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Sümer MII.2482/2 Sokak No:4/1 13. Kat B Blok Skycity İş Merkezi Merkezefendi/Denizli	-	3 Yıl/1 Yıl-8 Ay	-	-
Virma Sökmen	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Sümer MII.2482/2 Sokak No:4/1 13. Kat B Blok Skycity İş Merkezi Merkezefendi/Denizli	-	3 Yıl/1 Yıl-8 Ay	-	-

Şirket yönetim kurulu üyeleri 16.04.2024 tarihli olağan genel kurul toplantısında 3 yıllığına seçilmiştir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Cem Gökmen	Genel Müdür	Sümer MH.2482/2 Sokak No:4/1 13. Kat B Blok Skycity İş Merkezi Merkezefendi/Denizli	Genel Müdür	-	-
Mehmet Arif Keskin	İnsan Kaynakları, Mali İşler, Çevre ve Bİlgİ İşlemden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı		Genel Müdür Yardımcısı	-	-
Muhammet Ali Korkmaz	Yatırımlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı		GES Grup Başkanı/Genel Müdür Yardımcısı	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççı'da Üstlendiği Görevler	İhraççı Dışında Yürüttüğü Önemli faaliyetler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Osman Uğurlu	Yönetim Kurulu Başkan	Yönetim Kurulu Başkanlığı	Uğurlular Tekstil San. Ve Tic. A.Ş., Balıkesir Biyokütle Enerji Üretim Anonim Şirketi, Denizli Hidroelektrik Enerji Anonim Şirketi, Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi, Ecoplant Enerji Üretim Anonim Şirketi, Ecowind 1 Enerji Anonim Şirketi, Ecowind 2 Enerji Anonim Şirketi, Evgo Şarj Hizmetleri Anonim Şirketi, Mersin Biyokütle Enerji Üretim Anonim Şirketi, Ugr Perakende Enerji Satış ve Ticaret Anonim Şirketi, Ecosolar İtalia, Noico AGŞirket Ortağı/Devam ediyor	430.000.000	100

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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:

Yönetim Kurulu üyelerinden Nur Karaata Uğurlu, Yönetim Kurulu Başkanı Osman Uğurlu'nun eşidir. Bunun dışında diğer yönetim kurulu üyeleri arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Başkanı

Osman Uğurlu

Osman Uğurlu, Lisans eğitimi İstanbul Teknik Üniversitesi, Tekstil Geliştirme ve Pazarlama bölümünde başladıktan sonra, State University of New York'a bağlı dünyaca ünlü moda okulu Fashion Institute of Technology'de aldığı eğitimin ardından çift diplomayla mezuniyetini tamamlamıştır. Mezun olduktan sonra perakende sektöründe iş hayatına başlayan Uğurlu, çalışma hayatına kendi aile şirketi olan Uğurlular Tekstil'de yatırım direktörü olarak devam etmiştir ve kısa sürede Başkan Vekilliğine yükselmiştir. Uğurlu, 2015 yılında Uğurlular Elektrik A.Ş.'yi kurdu ve 2020 yılında bütün enerji şirketlerini Ecogreen Enerji Holding A.Ş. adı altında toplayarak, halen Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevinde bulunmaktadır.

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Cem Göçmen

Cem Göçmen, Orta ve Lise eğitimini Özel Toros Koleji ve Adana Fen Lisesinde, üniversite eğitimini Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinde, Yüksek Lisansını ise Bremen Üniversitesinde tamamlamıştır. Çalışma hayatında çok uluslu firmalar için Elektrik ve Doğal Gaz sektörlerinde danışmanlık yapmış, Kazakistan ve Dubai'de inşaat işleri yapmış, Türkiye'de, Kazakistan'da, Vietnam'da, Ukrayna'da, İtalya'da ve İspanya'da Güneş ve Rüzgâr Santralleri projeleri geliştirmiş, ayrıca Türkiye'de çok uluslu bir firmanın Solar İş Birimini yönetmiş, Türkiye'de yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren firmalarda üst düzey yöneticilik yapmış ve Halka Arz süreçlerini yönetmiştir.

Halen Ecogreen Enerji Holding'de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür olarak görevine devam etmektedir. Evli ve 1 kız çocuk babasıdır.

Yönetim Kurulu Üyesi

Nur Karaata Uğurlu

Nur Karaata Uğurlu, Üniversite eğitimini 2011 yılında İzmir Ekonomi Üniversitesi İç Mimarlık bölümünde tamamlamıştır. 2008-2010 yılları arasında Yabancı Dil ve Moda üzerine yurt dışında çeşitli eğitimler alan Nur Karaata Uğurlu, 2009 yılında Aktüel Moda TV programı, 2010 yılında Dekomoda TV programı yapmış ve 2015 yılından itibaren kendi markasının Kreatif Direktörlüğünü yapmaktadır.



Yönetim Kurulu Üyesi

Ahmet Ocak

Ahmet Ocak, 1980 yılında Karadeniz Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik bölümünden mezun olmuştur. 1983 yılında Hasan Uğurlu-Suat Uğurlu HES bünyesinde Mühendis olarak çalışmaya başlayan Ocak, sırasıyla 1984 yılında Etüd ve Test Mühendisi, 1989 yılında Etüd ve Test Baş Mühendisi, 1990 yılında Teknik Müdür Yardımcısı ve 1992-2001 yılları arasında ise Santral İşletme ve Tesis Müdürü olarak görev almıştır. 2002 yılında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK)'ya katılan Ocak, emekli olduğu 2017 yılına kadar bu kurumda önemli görevler üstlenmiştir. Öncelikle Elektrik piyasası daire başkanlığında Grup Başkanlığı yapan Ocak, 2006-2016 yılları arasında ise Elektrik Piyasası Daire Başkanlığı ve EPDK Başkan Yardımcılığını üstlenmiştir. EPDK da çalıştığı süre boyunca yürürlüğe konulan başarılı uygulamalara katkıda bulunan Ocak, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun hazırlanması ve uygulanması, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi amaçlı kullanımına ilişkin 5346 sayılı Kanun'un hazırlanması ve uygulanmasında katkıda bulunmuştur.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Okan Bayrak

Okan Bayrak, Ortadoğu Teknik Üniversitesi İktisat Bölümü mezunudur. 1995 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'nda (SPK) uzman yardımcısı olarak göreve başlayan Bayrak, SPK'da Ortaklıklar Finansmanı Dairesi Başkan Yardımcılığı görevinde bulunmuştur. 2002 yılında The Wharton School of the University of Pennsylvania Capital Markets Programı'na katılmıştır. Yurtiçi ve yurtdışı özel sektör şirketlerinde üst düzey yönetici olarak 20 yılı aşkın tecrübesi bulunmaktadır. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3, Kurumsal Yönetim Derecelendirme, Kredi Derecelendirme, Gayrimenkul Değerleme ve Türev Araçlar lisanslarına sahiptir.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Virma Sökmen

Virma Sökmen, 1988 yılında Amerika Birleşik Devletleri Philadelphia kentinde LaSalle Üniversitesi'nde Honours Listesi'nde Finans anadal ve Matematik yandal eğitimini tamamlamıştır. 1992 yılında Körfez bank'ta Yatırım Bankacılığı Bölümü'nde Analist olarak görev yapmış; Özelleştirme ve Birleşme / Satın alma işlemlerinde çalışmıştır. 1993 yılında Çarşı Menkul Değerler'de Araştırma Birimi'nde kısa dönem görev yaptıktan sonra Midland Bank'ta Analist olarak göreve başlamıştır. Midland Bank'ın dahil olduğu HSBC Grubu bünyesinde 2015 yılı sonuna kadar farklı görevlerde bulunmuştur. Kurumsal Bankacılık Bölümü'nün kurulması ve yönetilmesinde aktif ve lider görev almıştır. Genel Müdür Yardımcısı olarak Banka'nın sendikasyon, kredi, dış ticaret, türev ve risk yönetimi gibi pek çok ürününün pazarlamasını yönetmiştir. HSBC Grubu evrensel yetenek havuzunda yer almıştır. 2016 yılı başında Credia Partners Danışmanlık A.Ş.'de Yönetici Ortak olarak görev almıştır. Bu şirket altında Birleşme / Satınalma ve Sermaye Benzeri Kredi İşlemleri alanında faaliyet göstermektedir. 2019 yılı başından itibaren de Yapı Kredi Bankası'nda Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği görevine getirilmiş aynı zamanda Kurumsal Yönetim Komitesi'nde yer almıştır.



2020 Mart ayından itibaren Yapı Kredi Bankası'nda aynı zamanda Kredi Komitesi Üyesi olmuştur. Şubat 2023 yılından itibaren Hedef Filo'da Yönetim Kurulu danışmanı olarak göreve başlamıştır. Burada Risk Komitesi üyesidir. Harvard Business School'da Yönetim Sertifika programına katılmıştır. Financial Times ve Pearson ortak yürüttüğü 6 ay süreli Uluslararası Bağımsız Yönetim Kurulu eğitimi programına katılmıştır.

Genel Müdür Yardımcısı

Muhammet Ali Korkmaz

Muhammet Ali Korkmaz, Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun olmuş, iş hayatına 2011 yılında elektrik taahhüt sektöründe adım atmıştır. Bu sektörde mühendislik, yöneticilik ve proje müdürlüğü gibi çeşitli kademelerde görevler üstlenmiştir. 2014-2016 yılları arasında THY Do&Co A.Ş.'de Yatırımlar Teknik Uzmanı olarak görev yapmıştır.

Güneş enerjisi sektöründe Solartechno B.V. (Hollanda) ve Aydem Yenilenebilir Enerji A.Ş. gibi kuruluşlarda yönetici ve proje müdürü pozisyonlarında bulunmuştur.

2022 yılında Ecogreen Enerji Holding bünyesinde Güneş Enerjisi Santralleri Grup Başkanı olarak göreve başlamış, Ocak 2024 itibarıyla Yenilenebilir Enerji Yatırımlarından sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

İyi derecede ingilizce bilmektedir.

Genel Müdür Yardımcısı

Mehmet Arif Keskin

Mehmet Arif Keskin, Yıldız Teknik Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden lisans derecesine sahiptir. Profesyonel hayatına 2009 yılında Dağıtım Tarifeleri Uzmanı olarak başlamıştır. 2015 yılından 2018 yılına kadar ADM ve GDZ Elektrik Dağıtım Anonim Şirketleri'nde Regülasyon ve Strateji Geliştirme Müdürü olarak görev almıştır. 2018 yılı itibarıyla, Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin temellerinin atıldığı ve enerji üretim santrallerinin kurulum süreçlerinde kilit bir rol üstlenmiştir. Holding'in 2022 yılındaki resmi kuruluşundan itibaren ise Genel Müdür Yardımcısı 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:

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı (%)
Osman Uğurlu			
Uğurlular Tekstil San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi/ Şirket Ortağı	Devam Ediyor	
Balıkesir Biyokütle Enerji Üretim Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Denizli Hidroelektrik Enerji Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	%100
Ecoplant Enerji Üretim Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	%100
Ecowind 1 Enerji Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	%100
Ecowind 2 Enerji Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	%100
Evgo Şarj Hizmetleri Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	%100
Mersin Biyokütle Enerji Üretim Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	%100
Ugr Perakende Enerji Satış ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	%100
Ecosolar Italia SRL	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	%100
Noico AG	Yönetim Kurulu Başkanı	Sona Erdi	%100
Cem Göçmen			
Naturel Yenilenebilir Enerji Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Sona Erdi	-
Esenboğa Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Sona Erdi	-
Akçal Eğitim Kurumları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi/Hissedar	Devam Ediyor	10%
Virma Sökmen			
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-
Sarkuysan Elektrolitik Bakır San. Ve Tic. A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-
Crw Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetici Ortak	Devam Ediyor	0,5%
Hedef Filo	Yönetim Kurulu Danışmanı	Devam Ediyor	-
Credia Partners Danışmanlık A.Ş.	Hissedar	Sona Erdi	33,3%
Ahmet Ocak			
Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-
Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-
Ayen Enerji Yatırımları A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Sona Erdi	-
Nur Karaata Uğurlu			

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 24322 Sokak No: 6/8
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 10000000000000000000
Telefon: +90(258) 252 1234
Gökpınar V.D.: 324 252 1234
Mersis Numarası: 0804 0970 0000 0000 0000 0000



Nur Karaata Uğurlu	Şahıs Şirketi Şirket Ortağı	Devam Ediyor	100%
Okan Bayrak			
Gama Holding A.Ş.	Genel Müdür Yardımcısı	Sona Erdi	-
Whitemont Llc	Genel Müdür	Sona Erdi	-
Matrix Geotechnologies Ltd.	İş Geliştirme Direktörü	Sona Erdi	-
İsra Gayrimenkul ve Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.	Genel Müdür	Sona Erdi	-
Seğmen Kardeşler Gıda Üretim ve Ambalaj Sanayi A.Ş.	Genel Müdür	Devam Ediyor	-
Muhammet Ali Korkmaz			
Mak Enerji Danışmanlık San. Ve Tic. Ltd.Şti.	Şirket Ortağı	Devam Ediyor	60%
Ottobo Robotik ve Yapay Zeka Teknolojileri A.Ş.	Şirket Ortağı	Devam Ediyor	4,59%
Mehmet Arif Keskin			
Cohen Enerji Grup A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Sona Erdi	-
Energy Expert Enerji Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi/Pay Sahibi	Devam Ediyor	100%
Yenişehir Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi/Pay Sahibi	Devam Ediyor	25%
Potens Enerji Ltd.Şti.	Pay Sahibi	Devam Ediyor	10%

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, hanka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, 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, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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 ihraççıdaki 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 çıkarları 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 itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in üst düzey yöneticileri, yönetim kurulu başkanı ve üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarının oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ise ücret, prim, sağlık sigortası ve ulaşım gibi faydaları içermektedir. Dönemler içerisinde üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir.

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yönetim Kurulu üyelerine ve söz sahiplerine yapılan ödemeler	11.928.774	19.294.190	14.573.122	4.075.935
TOPLAM	11.928.774	19.294.190	14.573.122	4.075.935


Menkul Değerler A.Ş.



16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla 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:

Şirket'in 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında uzun vadeli karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Kıdem tazminatı karşılıkları	9.610.266	8.404.600	4.284.069	2.615.158
TOPLAM	9.610.266	8.404.600	4.284.069	2.615.158

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu dönemle ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Osman Uğurlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	16.04.2024-15.04.2027
Cem Göçmen	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı/Genel Müdür	Genel Müdür	16.04.2024-15.04.2027
Nur Karaata Uğurlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	16.04.2024-15.04.2027
Ahmet Ocak	Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	16.04.2024-15.04.2027
Okan Bayrak	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	16.04.2024-15.04.2027
Virma Sökmen	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yoktur	16.04.2024-15.04.2027
Mehmet Arif Keskin	Genel Müdür Yardımcısı	Yoktur	Devam Ediyor
Muhammet Ali Korkmaz	Genel Müdür Yardımcısı	GES'ten Sorumlu Grup Başkanı	Devam Ediyor

Genel Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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:

Yoktur.

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 edilmiştir. Genel kurulda pay sahiplerinin değerlendirme, görüş ve onaylarına sunulması gereken Kurumsal Yönetim Tebliği çerçevesinde kurulması gereken komiteler halka arza müteakip ilk genel kurul toplantısında oluşturulacaktır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket İlas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 15. Maddesine göre "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uyulması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup esas sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve 3. Kişiler lehine garanti, kefalet, teminat, rehin ve ipotek vermesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dahil olduğu grup SPK tarafından ilan edilmeye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyum sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecinin tamamlanmış olacaktır.

Yönetim Kurulu'nun 15.04.2024 tarih ve 7 sayılı kararı ile Bağış ve Yardımlar Politikası, 15.04.2024 tarih ve 8 sayılı kararı ile Etik İlkeleri ve Davranış Kuralları Politikası, 15.04.2024 tarih ve 9 sayılı kararı ile şirket Kar Dağıtım Politikası, 15.04.2024 tarih ve 10 sayılı kararı ile Şirketi Bilgilendirme Politikası ve 15.04.2024 tarih ve 11 sayılı kararı ile Ücretlendirme Politikası belirlenmiştir. Yönetim Kurulu kararları ile belirlenen politikalar 16.04.2024 tarih 1 sayılı Olağan Genel Kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Söz konusu politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir.


Menkul Değerler A.Ş.



Ücretlendirme Politikası

Sermaye Piyasaları Kurulu'nu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne göre yayınladığı tebliğ ve bu tebliğ hükümleri doğrultusunda şirket yönetimince hazırlanan yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin politikası şu şekildedir: "Bu politika dokümanı, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esaslarını belirler. Yönetim kurulu üyelerine sahit ücretler ödenir, bağımsız üyelerin ücretleri bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olur ve performansa dayalı ödeme yapılmaz. Üst düzey yöneticilerin ücretleri ise piyasa koşulları ve şirket hedefleri göz önünde bulundurularak belirlenir. Yıl içinde yapılan ödemeler genel kurulda ortaklara sunulur.

Bilgilendirme Politikası

Şirket, kurumsal yönetim ilkelerine uygun olarak, ticari sır içermeyen bilgileri pay sahipleri, yatırımcılar ve diğer ilgililere hızlı ve anlaşılır bir şekilde iletmeyi hedeflemektedir. Sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak gerekli bildirimleri Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyuracağını taahhüt eder. Ayrıca, SPK, TTK ve Borsa İstanbul'un ilgili düzenlemelerine tam uyum göstereceğini, Borsa yetkililerine gerekli yardım ve kolaylığı sağlayacağını ve mali tablolarını sunacağını ifade eder. Menkul kıymetlerin değerini etkileyebilecek önemli gelişmelerde yatırımcıları korumak adına işlem durdurma başvuruları yapacağını, hasında çıkan haberleri izleyeceğini ve gerektiğinde kamuoyunu bilgilendireceğini taahhüt eder.

Kar Dağıtım Politikası

Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Çalışmaları çerçevesinde, Şirket Türk Ticaret Kanunu (TTK), Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun yayınladığı mevzuat, düzenleme ve kararları, Vergi Usul Kanunu (VUK), Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK), Gelir Vergisi Kanunu (GVK), ve ilgili diğer mevzuat ile Esas Sözleşmemizin ilgili hükümlerini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemektedir. Şirket Esas Sözleşmesi'nde kar payları veya kar dağıtımına ilişkin herhangi bir imtiyaz yoktur. Kar payları ilgili hesap dönemi itibarıyla mevcut payların tamamına bunların ihraç ve iktisap tarihine bakılmaksızın eşit olarak dağıtılır. Kar dağıtım kararlarında pay sahiplerimizin menfaatleri ile şirket menfaati arasında dengeli bir politika izlenmesi esastır. Şirket kar dağıtımına ilişkin kararlarda Şirket uzun vadeli topluluk ve şirket stratejileri, Şirket, iştirak ve bağıli ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman planları, işletme sermayesi ihtiyaçları ile karlılık ve nakit durumu ve ulusal ve uluslararası ekonomik koşullar birlikte değerlendirilmektedir. Şirket her yıl dağıtılabılır karın Genel Kurul' da kararlaştırılacak orandaki tutarı kadar nakit temettü veya bedelsiz sermaye artırımı yoluyla ortaklara dağıtılmasını prensip olarak benimsemiştir. Var ise yıllık karın hangi tarihte ve ne şekilde dağıtılacağı, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili Tehliğler çerçevesinde Yönetim Kurulu'nun önerisi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılacaktır.

Bağış ve Yardım Politikası

Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi, kurumsal sosyal sorumluluk anlayışı ile sosyal, kültürel, eğitim amaçlı faaliyet gösteren Sosyal Yardımlaşma Dernek ve Vakıflarına, Eğitim Kurum ve Kuruluşlarına, Sermaye Piyasası Kanunu ile Türk Ticaret Kanunun 'da belirtilen esaslar çerçevesinde ve yönetim kurulunun onayıyla bağış ve yardım yapabilir. Yönetimin kararıyla yapılan tüm bağış ve yardımlarda; bağış ve yardımın şekli, miktarı ve yapılacağı

Gedik Yatırım
Menkul Değeri



kurum, kuruluş veya Sivil Toplum Kuruluşu'nun seçiminde Şirketin vizyon, misyon ve politikalarına, Şirkete ait etik ilkelere ve Şirketin sosyal sorumluluk politikalarına uygunluk gözetilir.

Yapılan bağış ve yardımlar, ilgili yılın olağan genel kurul toplantısında gündeme alınarak ortakların bilgisine sunulur.

Etik Değerler Politikası

Ecogreen Enerji Holding'in Etik İlkeleri ve Davranış Kuralları

1. Temel İlkeler: Dürüstlük, saygı, açıklık, maliyet bilinci ve çevreye duyarlılık gibi değerleri benimsemek.
2. Davranış Kuralları: Tüm çalışanların profesyonel, saygılı ve dürüst bir ortam yaratması, yasalara uyması.
3. Çıkar Çatışmaları: Çalışanların şirketin çıkarlarıyla örtüşmeyen faaliyetlerden kaçınması.
4. Üçüncü Taraflarla İlişkiler: Şirketin, tedarikçi ve iş ortaklarıyla şeffaf ve adil ilişkilere öncelik vermesi.
5. Armağanlar ve İndirimler: Üçüncü taraflardan şirket tercihlerini etkileyebilecek hediye ve avantajların kabul edilmemesi.
6. Şirket Varlıklarının Kullanımı: Şirket varlıklarının kişisel amaçlarla kullanılmaması.
7. Şirket Fırsatları: Şirket imkânlarının kişisel kazanç için kullanılmaması.
8. Gizlilik: Şirket bilgilerini gizli tutma yükümlülüğü.
9. Resmî Kurumlara Davranışlar: Resmî kurumlara avantaj sağlanmaması.
10. Kamuoyu Önündeki Davranışlar: Açıklamaların şirket çıkarlarına zarar vermeyecek şekilde yapılması.
11. Yatırımcı İlişkileri: Halka arz durumunda SPK düzenlemelerine uyum.
12. Uygunsuz Davranışların Bildirimi: İhlal durumunda raporlama teşvik edilir, kötüye kullanım hoş görülmez.

Bu ilkeler, çalışanların etik bir çerçevede faaliyet göstermesini amaçlar.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri

Şirket organlarının yanı sıra mevzuat gereği zorunlu olarak oluşturulması gereken "Yatırımcı İlişkileri Bölümü", başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde (www.ecogreenenerji.com.tr) yer alan Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde kurumsal yönetim profili kapsamında Şirket'e ilişkin bilgi ve veriler yer almaktadır. Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesi (www.ecogreenenerji.com.tr) Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından takip edilerek güncel olarak tutulmaktadır. Pay sahipleri ve ilgili diğer taraflarca e-mail, mektup, telefon gibi araçlar ile yöneltilen her türlü sorular en kısa sürede

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından cevaplandırılmaktadır. Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak. MKK nezdindeki işlemleri yönetmek,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini kamuya açıklanmamış gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, mevzuat ve Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası çerçevesinde açık ve net olarak yanıtlamak,
- Genel Kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve Genel Kurul toplantısının ilgili mevzuatta, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık iç düzenlemelerine uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonunu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve tanıtım toplantılarına katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Şirket halihazırda Yatırımcı İlişkileri birimi oluşturmamıştır. İşbu izahname tarihi itibarı ile sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları halka ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içinde Yatırımcı İlişkileri bölümü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu bağlamda Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği madde 11/6 uyarınca halka arz sonrasında altı ay içinde yatırımcı ilişkileri yöneticisini belirleyerek ilgili bilgiyi KAP'ta yayımlayacaktır.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

Şirket'in 30.06.2025 itibarıyla saha ve merkezde görev yapan personel sayıları ve görevleri ve ayrıca bölge dağılımları aşağıda verilmiştir.

Saha Personeli	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	30/06/2025
Grup Başkanı	1	2	1	1
Müdür	7	6	9	9
Mühendis	9	10	5	5
Bakım Teknisyen ve Teknikerleri	9	20	20	1
İşletme Teknisyen ve Teknikerleri	31	41	55	63

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



İdari Personel	12	20	38	32
Destek Personel	69	56	42	40
Saha Personeli Toplam	138	155	170	167
Genel Merkez Personeli	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	30/06/2025
Genel Müdür		1	1	1
Genel Müdür Yardımcısı	4	2	4	3
Grup Başkanı	2	1	0	0
Beyaz Yaka Personel	33	38	37	43
Destek Personel	3	3	7	7
Genel Merkez Personeli Toplam	42	45	49	54
Saha + Genel Merkez Toplam	180	200	219	221

Coğrafi Bölgeler Bazında Dağılım	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	30/06/2025
Ege Bölgesi	158	173	191	194
İç Anadolu Bölgesi	7	11	12	10
Marmara Bölgesi	15	16	16	17
Toplam	180	200	219	221

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

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:

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul Toplantısı		Son Durum İtibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Osman UĞURLU	430.000.000	100%	430.000.000	100%
TOPLAM	430.000.000	100%	430.000.000	100%

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 24000 Sokak Sayı: 8 Blok
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No:103 Kat:Zemfendi/DENİZLİ
Telefon: +90(258) 252 12 03 Faks: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 2400000000 Tic. Sic. No: 2400000000
Mersis Numarası : 0324 0300 0000 0000 0000 0000



Şirket'te dolaylı pay sahipliği bulunmamaktadır.

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'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları 1,00 TL itibari kıymette 430.000.000 adet paya ayrılmış olup, bunlardan 86.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 344.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu paylarının herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

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.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş olup Şirket'in söz konusu hususa ilişkin başvurusu SPK'nın 25.03.2024 tarih ve 18/474 sayılı toplantısında onaylanmıştır. Bu kapsamda Şirket, kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.150.000.000 TL olup, her biri 1 Türk Lirası itibari değerde 2.150.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 430.000.000 TL kıymetinde olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye 1,00 TL itibari kıymette 430.000.000 paya ayrılmış olup, bunlardan 86.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 344.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi ve 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi (A) grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'inci maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim kurulunun yarısını aday gösterme imtiyazı ile Genel Kurul'da her bir pay için 5 oy hakkı imtiyazı bulunmaktadır.	1	86.000.000	20%
B	Hamiline	Bulunmamaktadır.	1	344.000.000	80%
			TOPLAM	430.000.000	100%

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:

Şirket paylarının tamamı Osman Uğurlu'ya aittir. Şirket'in tüm yönetim hakimiyeti Osman Uğurlu'nundur.

Şirket'in yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılması konusunda mevzuatta ve esas sözleşmede yer alan kurumsal yönetim ilkeleri dışında bir tedbir alınmamış olup Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sağlanması amacıyla Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin oluşturulması da yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasını engelleyici tedbirler arasında sayılabilir.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe 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:
Yoktur.

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:

İlişkili Taraf Unvanı	Ortaklık ile ilişkisi
1) Kes Adi Ortaklığı	Ecogreen Elektrik Yeka Ges yatırımı sürecinde Enerji Nakil Hattı Ortak yapımı için kurulan adi ortaklıktır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



2) Uğurlular Tekstil San.ve Tic.A.Ş.	Osman Uğurlu'nun hissedar olduğu şirkettir.
3) Ecosolar Italia SRL	Osman Uğurlu'ya ait bir şirkettir.
4) Cohen Enerji Grup A.Ş.	İhsan İlhanlı'ya ait bir şirkettir. Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ile İhsan İlhanlı arasında 30.11.2021 tarihli Hisse Devir Vaadi Sözleşmesi imzalanmıştır. Şirketin tüm operasyonu Ecogreen Enerji Holding A.Ş. tarafından yürütülmektedir.
5) Denizli Hidroelektrik A.Ş.	Osman Uğurlu'ya ait bir şirkettir.
6) Ecoplant Enerji (Mersin Biyogaz) Üretim A.Ş.	Osman Uğurlu'ya ait bir şirkettir.
7) Mersin Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	Osman Uğurlu'ya ait bir şirkettir.
8) UGR Perakende Satış ve Tic.A.Ş.	Osman Uğurlu'ya ait bir şirkettir.
9) Ecowind 1 Enerji A.Ş.	Osman Uğurlu'ya ait bir şirkettir.
10) Evgo Şarj Hizmetleri A.Ş.	Osman Uğurlu'ya ait bir şirkettir.
11) Ecowind 2 Enerji A.Ş.	Osman Uğurlu'ya ait bir şirkettir.
12) Veritas Tekstil Konf.Paz.San.Tic.A.Ş.	Osman Uğurlu'ya ait bir şirkettir.
13) Renesco Enerji San. Tic. A.Ş.	Başar Beyazoğlu'na ait bir şirkettir.
14) Noico AG	Geçmiş yıllarda Osman Uğurlu'ya ait olan bir şirkettir.
15) Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.	KES Adi Ortaklığı'nın Diğer Pay Sahibi olması dolayısıyla ilişkili taraftır.

İhraççının ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri ile olan borç alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği

Konsolide finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar ilişkili taraf olarak kabul edilmiştir. İşletmenin normal işleyişi esnasında ilişkili taraflar ile çeşitli işlemler yapılmıştır. İlişkili tarafa yapılan işlemlerin önemli bir bölümü elimine edilmiş olup ilişkili taraflarla yapılan işlemlerden sonrası kalanlar şirket için önemlilik arz etmektedir. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun şekilde işletmenin normal işleyişi esnasında gerçekleşmiştir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



İlişkili Taraf Bakiyeleri

31.12.2022, 31.12.2023,31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar ve kısa vadeli diğer alacaklar 30.06.2025 alım gücü ile aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş. (*)	323.679.027	-	32.865.050	71.625.010
KES Adi Ortaklığı (**)	7.216.364	12.111.183	15.442.824	-
Ecowind 1 Enerji Anonim Şirketi	40.688	-	-	-
Ecowind 2 Enerji Anonim Şirketi	18.000	-	-	-
Balıkesir Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	18.000	-	-	-
Cohen Enerji Üretim A.Ş.	18.000	-	-	-
Denizli Hidroelektrik Enerji A.Ş.	18.000	-	-	-
Ecoplant Enerji Üretim A.Ş.	18.000	-	-	-
Evgo Şarj Hizmetleri Anonim Şirketi	18.000	-	-	-
Mersin Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	18.000	-	-	-
Ugr Perakende Enerji Satış Ticaret A.Ş.	18.000	-	-	-
Kalyon Yeka GES 3 ve 4 Güneş Enerji	-	-	184.760	-
Renesco Enerji San. Tic. A.Ş. (***)	-	-	-	13.734.823
TOPLAM	331.080.079	12.111.183	48.492.634	85.359.833

(*) İhtilaf anlaşma yoluyla Elektrik Ticaretinden ve EPC faaliyetleri kapsamında kesilen faturakırdın doğan Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'den alacak hakkı) elelerinden olmaktadır.

(**) Yeka testu kapsamında yarınmı harcamaları için Grigi tarafından KES Adı Ortaklığı'na ödenen avans tutarıdır

(***): Denizli Biyogaz ve Karacabey Biyogaz tesislerinin santral kurulumu projesi yapılırken yatırım sürecinde Grup tarafından yapılan harcamaların Renesco Enerji San. Ve Tic. A.Ş. ve yansımasından kaynaklı olmaktadır.

Grup'un 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan uzun vadeli ticari alacaklar	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
KES Adi Ortaklığı	-	39.971.880	26.320.745	-
TOPLAM	-	39.971.880	26.320.745	-

Şirket'in 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan uzun vadeli diğer alacağı bulunmamaktadır. İlişkili taraftan kısa vadeli diğer alacaklar aşağıdaki gibidir.

İlişkili taraftan kısa vadeli diğer alacaklar	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Cohen Enerji Üretim A.Ş.	540.000	105.007	-	-
Başar Beyazoğlu (*)	-	-	454.821	-
Ecosolar Italia SRL (**)	59.928	55.111	70.554	-
TOPLAM	599.928	160.118	525.375	-

(*) Demirli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.'nin 2023 yılında yapmış olduğu sermaye artışı sırasındaki Grup tarafından Başar Beyazoğlu adına yapılan sermaye artırım tutarı ödemelerinden kaçınılmaz olarak alınacaktır.

(**) Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin ilgili şirkete 2023 yılında vermiş olduğu danışmanlık hizmetinden doğan alacaktır.



Şirket'in 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli ticari borcu bulunmamaktadır.

İlişkili tarafa kısa vadeli ticari borçlar aşağıdaki gibidir.

İlişkili tarafa kısa vadeli ticari borçlar	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.	3.310.801	6.029.509	-	-
KES Adi Ortaklığı	-	47.418.317	-	-
Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	114.542
TOPLAM	3.310.801	53.447.826	-	114.542

Şirket'in 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara uzun vadeli diğer borcu bulunmamaktadır. İlişkili tarafa kısa vadeli diğer borçlar aşağıdaki gibidir.

İlişkili tarafla kısa vadeli diğer borçlar	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Osman Uğurlu (*)	596.491.327	871.761.552	-	-
Cohen Enerji Grup A.Ş. (**)	-	-	28.990.220	1.899.590
Başar Beyazoğlu (***)	-	-	8.910.451	14.708.450
Rensco Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (****)	-	-	54.391	89.626
TOPLAM	596.491.327	871.761.552	37.955.062	16.697.666

(*) Şirket'in bağlı ortaklığı olan Denizli Büyükşehir Enerji Üretim A.Ş.'nin santral yatırım döneminden başlayıp, bugüne kadar Osman Uğurlu dan aldığı borçlardır. Denizli Büyükşehir bu tutarlarla Ecogreen Holding'e olan borçlarını ödemiştir. Ecogreen Holding ise bu tutarlarla faaliyetinden kaynaklanan ticari ve finansal borçlarını kapatmıştır.

(**) İhsan İlhanlı'nın şirket sermayeye artışı için ödediği tutardır.

(44) Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. ile Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. ye net işletme sermayesi olarak verilmiş olan tutarlardır.

(*** Karacabey Bıyogaz tesis kurulumu proje dönemi günlük ödemeleridir.

İlişkili tarafa yapılan satışlar	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Üğurlular Tekstil San. Tic. A.Ş.	1.513.253.031	1.254.777.133	19.643.036	48.735.010
Ecowind 1 Enerji A.Ş.	420.636.041	-	-	-
Renesco Enerji A.Ş.	-	-	-	27.365.799
Ecosolar Italia S.R.L.	-	-	-	23.850.904
TOPLAM	1.933.889.072	1.254.777.133	198.092.334	99.951.713

İlgili taraftan yapılan alışlar	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Uğurlular Tekstil San. Tic. A.Ş.	-	34.520.655	977.808	985.632
KES Adi Ortaklığı	-	46.872.387	-	-
Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.	-	5.645.637	2.404.014.257	-
Renesco Enerji A.Ş.	-	-	-	3.861.993
Veritas Tekstil Konf. Paz. San. Tic. A.Ş.	-	-	-	439.771
TOPLAM	-	87.038.679	2.404.992.065	5.287.396

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi Çarşı Sokakı No: 8 Kat: 8
İş Mkt. No: 4/1 İç Kapı No: 2 Mersis: 08010017734000000000
Telefon: +90(258) 252 1234 Faks: +90(258) 252 1234
Gökpınar V.D.: 32 Adres: 08010017734000000000
Mersis Numarası: 08010017734000000000



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 2022, 2023,2024 ve 30.06.2025 dönemleri itibarıyla sırasıyla %10, %9, %31 ve %58'dir.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 25.03.2024 tarih ve 18/474 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirketin çıkarılmış sermayesi 430.000.000 (Dört yüz otuz milyon) TL olup, söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan arı şekilde tamamen ödenmiştir.

Sermayeyi temsil eden payların dağılımı aşağıdaki gibidir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi; her biri 1 (bir) TL itibari değerinde 86.000.000 (seksen altı milyon) adet (A) grubu nama yazılı pay ve her biri 1 (bir) TL itibari değerinde 344.000.000 (üç yüz kırk dört milyon) adet (B) grubu hamiline yazılı pay olmak üzere toplam 430.000.000 (Dört yüz otuz milyon) adet paya bölünmüştür. (A) grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve oy hakkı imtiyazları bulunmaktadır. (B) grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 2.150.000.000 TL (İki milyar yüzelli milyon Türk Lirası) olup, her biri 1 TL (bir Türk Lirası) itibari değerinde 2.150.000.000 (İki milyar yüzelli milyon) adet paya bölünmüştür.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. İşbu izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'te yapılmış olan sermaye artışları şirket ortağı tarafından nakden karşılanmıştır. Şirket'in kuruluşundan bugüne sermaye artışlarında aynı sermaye yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.



Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı, (A) grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu üye sayısının tek sayı olması durumunda küsurat aşağıya doğru en yakın tam sayıya yuvarlanır. Diğer Yönetim Kurulu üyeleri Genel Kurul tarafından belirlenir. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, 6 (altı) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 (üç) üyesi ve 8 (sekiz) üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 (dört) üyesi (A) grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelere oluşur. Yönetim Kurulu'na 2'den az olmamak üzere, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilirler. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyesi yeniden seçilebilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, 2024-2028 yılları arasında, SPK'nın hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. 2028 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan izin almak suretiyle Genel Kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu kararıyla sermaye artırımını yapamaz.

Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısmen veya tamamen kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket Esas Sözleşmesinin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 9'ncü maddesi uyarınca, Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün işlemlerin, yapılacak sözleşmelerin ve sair bilumum işlerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket unvanı altında Yönetim Kurulu tarafından imza sirküleri ile belirlenecek imza yetkililerinin imzalarını taşıması şarttır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun 370/2. maddesi uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu üyelerini veya şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, Türk Ticaret Kanunu'nun 371/7. maddesi uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde 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 özgüldüğüne veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim Kurulu'nun Türk Ticaret Kanunu'nun 374. maddesinde düzenlenen görev ve yetkileri ile 375. maddesinde düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ibraçının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca, Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştirak etmek amacıyla kurulmuş olup, TTK, SPKn ve SPK, EPDK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca, Şirketin Yönetim Kurulu, Genel Kurulu tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 6 (altı) en fazla 8 (sekiz) üyeden ("Yönetim Kurulu") oluşmaktadır.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin aday gösterme imtiyazına sahibidir. 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Bağımsız üyeler ise A Grubu pay sahiplerinin aday göstereceği üyelerin haricinden seçilecektir.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumlar yönetimine ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tescil

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Bağlam:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 16. Maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

(A) grubu payların üçüncü kişilere ya da Şirket'te (B) grubu pay sahibi olan gerçek veya tüzel kişilere devri halinde, söz konusu paylar öncelikli olarak diğer (A) grubu pay sahiplerine önerilecektir.

(A) grubu payların devir ve temlikinde, (A) grubu pay sahiplerinin payları oranında önallım hakkı mevcuttur. Paylarını satmak isteyen A grubu pay sahipleri, satmak istedikleri pay miktarını ve satış bedelini noter aracılığı ile diğer (A) grubu pay sahiplerine bildirmek zorundadır. Diğer pay sahipleri teklif edilen miktar ve fiyattan satın almak istemediklerini bildirir veya 30 gün içinde bildirimine herhangi bir cevap vermezlerse, paylarını satmak isteyen pay sahibi üçüncü kişilere diğer pay sahiplerine teklif edilen fiyattan düşük olmayan bir fiyatla paylarını satabilir.

(A) grubu payların borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesine ilişkin sermaye piyasası mevzuatındaki hükümlere uyulur.

(B) grubu payların devri Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ile Sermaye Piyasası Mevzuatı ve işbu esas sözleşme hükümlerinin saklı tutulması kaydı ile serbest olup devrine herhangi bir kısıtlama getirilemez.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket Sermaye Piyasası Kanunu ile Türk Ticaret Kanunu'na tabidir. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesinde Sermaye Piyasası Kanunu ile Türk Ticaret Kanunu hükümleri uygulanır.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca, Şirketin Genel Kurulu, şirkette pay sahibi olanların TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme hükümlerine göre toplanır.

Genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır.

a. Toplantıya Davet: Genel Kurul toplantılarına davet hakkında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul, şekil ve ilân sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Genel Kurul toplantıya, Şirket'in internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağılır. Bu çağrı, ilân ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

Gedlik Yatırım



Şirketin internet sitesinde, Genel Kurul toplantı ilanı ile birlikte Şirketin ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemeleri ile belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur.

b. Toplantıya Katılım: Yönetim Kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu A. Ş. tarafından sağlanacak "pay sahipleri çizelgesine" göre hazırlar.

c. Oy Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 479/3. maddesinde belirtilen istisnalar saklı saklı kalmak üzere Genel Kurul toplantılarında her bir (A) grubu payın 5 (beş) oy hakkı ve her bir (B) grubu payın 1 (bir) oy hakkı vardır. Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirkete, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

d. Vekalet: Pay sahipleri, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve diğer ilgili mevzuat hükümlerindeki vekaleten temsil düzenlemelerine uymak kaydıyla, Genel Kurul toplantılarında, pay sahibi olan veya olmayan vekillerce temsil edilebilir. Vekaletnameler Türk Ticaret Kanunu ve Piyasası mevzuatı hükümlerine göre düzenlenecektir.

e. Müzakerelerin Yapılması, Toplantı ve Karar Nisabı: Şirket Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerinde belirtilen hususlar görüşülerek karara bağlanır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun Genel Kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların Genel Kurul gündemine alınması zorunludur. Türk Ticaret Kanunu'nun 438. maddesi ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29. maddesi saklı kalmak üzere, gündemde yer almayan konular görüşülemez ve karara bağlanamaz. Genel Kurul toplantılarına ilişkin toplantı ve karar yeter sayıları Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatının hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

f. Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirketin genel kurul toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. Maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.


Gedic Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



g. Toplantılarda Bakanlık Temsilcisi Bulunması: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisinin hazır bulunması şarttır. Bakanlık Temsilcisinin gıyabında yapılacak toplantılarda alınacak kararlar geçerli değildir.

h. Toplantıların İşleyişi ve İç Yönerge: Genel Kurul toplantılarının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel Kurul toplantılarında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası mevzuatı hükümleri ile işbu esas sözleşme ve Şirketin Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır.

i. Genel Kurul Kararların Tescil ve İlanı: Yönetim Kurulu, Genel Kurul tutanaklarının noterce onaylanmış bir suretini derhal Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne vermek ve bu tutanakta yer alan tescil ve ilana tabi hususları tescil ve ilan ettirmekle yükümlüdür. Tutanak ayrıca hemen Şirket'in internet sitesine konulur. Kamuyu Aydınlatma Platformunda ilan edilir. Genel Kurul kararlarının tescil ve ilanı Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan hükümlere uygun gerçekleştirilir.

Şirket'in 31.05.2021 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında yönetim kurulu tarafından hazırlanmış olan Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi kabul edilmiştir. Söz konusu iç yönerge 01.06.2021 tarihinde tescil edilerek 01.06.2021 tarihli ve 10339 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas sözleşmeye göre yönetim hakimiyetinin el değiştirilmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. TTK ve SPKn başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının devrine ilişkin esas sözleşmenin 16. Maddesinde:

Şirket paylarının devri, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak yapılır. A grubu paylar üçüncü kişilere veya B grubu pay sahiplerine devredilmek istenirse, öncelikle diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilmelidir. A grubu pay sahiplerinin kendi aralarında önalım hakkı bulunur; satış yapmak isteyen pay sahibi, satış bedelini ve miktarını diğer A grubu pay sahiplerine noter aracılığıyla bildirir. Diğer A grubu pay sahipleri 30 gün içinde alım yapmazsa, satıcı, paylarını üçüncü kişilere aynı fiyattan veya daha yüksek bir bedelle devredebilir.

Borsada işlem görmeyen A grubu payların borsa dışında devri, Şirket Yönetim Kurulu'nun onayına tabidir. Yönetim Kurulu, devrin şirket yönetim kontrolünü değiştirmesi, şirket sermayesinin %5 veya daha fazlasını almaya yönelik bir talep olması veya rekabet durumunda olan kişi veya kuruluşların pay almak istemesi gibi durumlarda bu onayı reddedebilir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Şirket kendi paylarını geri almak isterse ilgili mevzuatlara uygun hareket eder. Ayrıca, pay devirleri veya sermaye yapısındaki değişiklikler gibi önemli durumlar kamuya açıklanır. Bu hükümler, A grubu pay sahiplerinin haklarını ve şirket yönetiminin korunmasını sağlamayı amaçlar.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

(a) GES Sözleşmeleri

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (G4-Bor-2 GES) Sözleşmesi

YEKA Sözleşmesi'ni İdare sıfatıyla ETKB ve yarışmayı kazanan sıfatıyla da Şirket'in bağlı ortaklığı olan Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. 16.05.2022 tarihinde akdetmiştir. Sözleşmenin konusu, Ecogreen Elektrik'in, kazanmış olduğu bağlantı kapasitesi tahsis yarışması uyarınca, bağlantı kapasitesinin tahsis edilmesi, güneş enerji santralinin Ecogreen Elektrik tarafından inşa edilmesi ve belli bir süreliğine de onun tarafından işletilmesidir. Bor-2 GES, EPDK üretim lisansının alınmasından itibaren 18 ay içerisinde kurulacak ve mevzuat hükümleri uyarınca işletilmeye başlanacaktır. Sözleşme'nin herhangi bir nedenle feshine ilişkin hükümler saklı kalmak kaydıyla, Sözleşme kapsamında kurulacak her bir GES için verilecek Lisans süresi 30 (otuz) yıldır. Şirket, 13.04.2023 tarihinde lisans almıştır. Şartname, Sözleşme, bunların ekleri ve ilgili mevzuattan doğan yükümlülüklerinin garantisi olarak, Şartname'ye uygun şekilde 10 (on) yıl süreli, kesin, limit dışı, tamamen ve kısmen nakde çevrilebilir nitelikte teminat mektubu verilmiştir.

Sözleşmenin imza tarihi olan 16 Mayıs 2022 itibarıyla ilk 42 ay boyunca üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır. 2023 yılında ülkemizde yaşanan deprem felaketi nedeniyle bu süreler 3 aylık ilave verilmiş olup, sözleşmede belirtilen 42 aylık serbest satış fiyatı 45 ay olarak güncellenmiştir. 45 aylık süre Şubat 2026 döneminde tamamlandıktan sonra 2300 GWh üretim miktarı iletim sistemine verilmesi tamamlanana kadar ihale fiyatı olan ve eskalasyon ile bugün hesaplandığında yaklaşık 28 USD/MWh'tir. 2300 GWh üretimin yaklaşık 8 yılda tamamlanması öngörülmüş ve Şubat 2034 döneminde tekrar serbest piyasada piyasa takas fiyatı üzerinden satış yapılmaya başlanacağı öngörülmüştür.

G4-Bor-2 GES için İmzalanan Adi Ortaklık Sözleşmesi

Bu adi ortaklık sözleşmesi T.C. Beykoz 2. Noterliğinde 04828 yevmiye numarasıyla 30 Ocak 2023 tarihinde B Grubu Hissedar sıfatıyla Şirket, A Grubu hissedar sıfatıyla Kalyon Enerji Yatırımları A.Ş. ve C Grubu hissedar sıfatıyla Smart GES Enerji Üretim A.Ş. arasında YEKA GES-4 ihalesi kapsamında bu hissedarlar tarafından kazanılmış olan GES projelerinin TEİAŞ tarafından verilecek olan bağlantı görüşü uyarınca ulusal şebekeye bağlantısı için gerekli enerji iletim hattı yatırımlarını gerçekleştirmek adına imzalanmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Anılan sözleşme kapsamında, enerji iletim hattı projesine ilişkin ek bir finansman gerektiğinde ortaklık kaynaklarının bu finansmanı karşılamaya yetmemesi durumunda ortakların, ilave finansmanı hisseleri oranında temin etmekle yükümlü oldukları düzenlenmiştir. Paralel olarak, ortaklar, ortaklığın kar ve zararlarına hisseleri uyarınca iştirak edeceklerdir. Ortaklığın süresi, ilgili yatırımın tamamlanmasına ve hak ve yükümlülüklerin yerine getirilmesine kadardır. Ortaklık'ın pilot ortağı Kalyon'dur. Taraflardan birinin ortaklık payını veya Sözleşme'den doğan veya Ortaklık'tan kaynaklanan hak veya menfaatlerini üçüncü bir şahsa devir veya temlik etmesi diğer Taraf'ın önceden alınacak açık ve yazılı iznine bağlıdır. Sözleşme kapsamında yapılacak bildirimler, Taraflar'ın Sözleşmede belirtilen ya da söz konusu Taraf'ın diğer tarafa noter kanalıyla yazılı olarak bildireceği sair bir adrese elden, kurye ile veya iadeli taahhütlü mektup ile gönderilecektir. Teslim alındığı diğer tarafça teyit edilmeyen faks ve e-posta ile yapılan bildirimler geçersiz sayılacaktır. Ancak Türk Ticaret Kanunu madde 18/3'te belirtilen bildirimler, ancak anılan maddede belirlenen vasıtalarla gönderildikleri takdirde usulüne uygun olarak gönderilmiş olacaklar ve Türk hukuku uyarınca ancak usulüne uygun olarak tebliğat yapılmış olduğu tarihte tebliğ edilmiş sayılacaklardır. Taraflar, Ortaklık'ın feshi, sona ermesi ve tasfiyesi hususunda 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu'nun 639 ve devamı maddelerinin uygulanacağı hususunda mutabıktırlar.

(b) Tedarik Sözleşmeleri
Denizli Biyokütle

- Tedarikçi sıfatıyla Birtav Enerji Limited Şirketi ("Birtav") ve bertaraf tesisi sıfatıyla Denizli Biyokütle arasında 18.01.2023 tarihinde sözleşme imzalanmıştır. Sözleşme uyarınca kümes atıkları mevzuatına uygun olarak tavuk altlığı Denizli Biyokütle Santrali'ne satılmaktadır. Sözleşme tarafların birisi yoluyla fesih edilmedikçe otomatik her yıl uzamaktadır. Fiyat o anda piyasadaki talep, arz, mesafe ve nakliye maliyetine göre oluşmaktadır. 2025 yılı için ortalama fiyat ton başına tesise teslim 950 TL'dir.

Turgutlu Biyogaz

- Tedarikçi sıfatıyla MNS, Onuşlar ve Özütok Yumurtacılık firmalarından Turgutlu Biyogaz santraline atık alınmaktadır. Tavuk firmaları ile 10 yıllık bertaraf sözleşmeleri bulunmaktadır. Sözleşmeye göre atıklara herhangi bir ücret ödenmemektedir.
- Büyükbaş gübreleri santralin 25 kilometrelik civarında 10 farklı firmadan alınmaktadır. Büyükbaş gübreleri için firmalarla 2021 yılında başlayan 10 yıllık bertaraf sözleşmesi yapılmıştır. Büyükbaş gübresi için firmalara ton başına 8 TL ödenmektedir.
- Arıtma çamuru Pınarçet Entegre tesisinden yaklaşık 27 kilometre uzaklıktan getirilmektedir. Pınarçet firmasıyla şirket arasında 2024 yılında bertaraf sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşmeye göre arıtma çamurunun hem nakliyesi hem de hammaddesi için herhangi bir ücret ödenmemektedir.

Denizli Biyogaz

- Satıcı olarak Abaloğlu Balık ve Gıda Ürünleri A.Ş. ("Abaloğlu") ile alıcı sıfatıyla Denizli Biyogaz arasında 06.10.2020 tarihli bir Atık Alım Sözleşmesi imzalanmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



- Denizli biyogaz için büyükbaş gübresi tesise 6 farklı çiftlikten gelmektedir. Bu çiftlikler, Arat çiftliği, Ögün çiftliği, Şahinler çiftliği, Tacan çiftliği, Gençbay çiftliği, Yıldız çiftliği ve Feyza çiftliğidir. Çiftliklerin her biri ile 2021 yılında 10 yıllık atık alım sözleşmesi yapılmıştır. Tesise ortalama uzaklıkları 25 kilometredir. Bu çiftlikten gelen atıkların fiyatı ise ortalama 15 TL/Ton'dur.

- Karacabey Biyogaz Santraline ilişkin atık tedarikinin yapılabilmesi için farklı atık üretim şirketleriyle farklı 12 adet standart tipli sözleşme akdedilmiş olup bu sözleşmeler eş hükümler içermektedir. Bu sözleşmelerde satıcı olarak yer alan taraflar, Karacabey Biyogaz'ın rızası olmadan üçüncü taraflarla herhangi bir şekilde atık havuzuna ilişkin alım-satım ilişkisine girememektedir. Karacabey Biyogaz, bu atık alımları için hiçbir ücret ödememekte olup sadece atığın tesislere taşınması için gerekli nakliye ve lojistik ücretleri karşılamaktadır. Sözleşmeler Karacabey Biyogaz tesisinin lisans süresine kadar geçerlidir.

Bağlı ortaklıklardan elektrik üretim lisansına sahip olanlar ile lisanssız olarak üretim faaliyeti yürüten bağlı ortaklıkların, TEİAŞ ve ilgili yerel dağıtım firmalarıyla akdetmiş oldukları sözleşmeler aşağıdaki tablodaki gösterilmiştir.

Santral Adı	Dağıtım / İletim Şirketi	Anlaşma – Tarih
Kırşehir GES	Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 18.07.2022
Kırşehir GES	Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistemleri Bağlantı Anlaşması – 12.07.2022

İçin Dağıtım Sistemine
Bağlantı Anlaşması
12.07.2022

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Konya GES	Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 18.07.2022
Konya GES	Meram Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması – 12.07.2022
Sarayköy GES	ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 01.12.2017
Sarayköy GES	ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması – 24.11.2017
Seydikemer GES	ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 21.02.2018
Seydikemer GES	ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması – 20.05.2016
Tire GES	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 01.07.2020
Tire GES	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması – 09.07.2018
Yatağan GES	ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 31.08.2018
Yatağan GES	ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	Lisanssız Elektrik Üreticileri için Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 19.09.2016
Denizli Biyokütle Santrali	Denizli Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi	Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 05.11.2020
Denizli Biyokütle Santrali	Denizli Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi	Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması – 05.11.2020
Karakeçili Biyogaz Tesisi (Karacabey)	Uludağ Elektrik Enerji Dağıtım A.Ş.	Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 28.04.2021
Karakeçili Biyogaz Tesisi (Karacabey)	Uludağ Elektrik Enerji Dağıtım A.Ş.	Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması – 28.04.2021

Manisa Biyogaz Enerji Biyogaz Santrali (Turgutlu)	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.	Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 11.09.2023
Manisa Biyogaz Enerji Biyogaz Santrali (Turgutlu)	GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.	Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması – 11.09.2023
Denizli Enerji Biyogaz Tesisi	ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.12.2020
Denizli Enerji Biyogaz Tesisi	ADM Elektrik Dağıtım A.Ş.	Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması – 14.02.2024
G4-Bor-2 GES	TEİAŞ	İletim Sistem Kullanım Anlaşması – 18.08.2023
G4-Bor-2 GES	TEİAŞ	İletim Bağlantı Anlaşması- 12.04.2023

Bağlantı anlaşmaları süresizdir. Sistem kullanım anlaşmaları yıllık olup herhangi bir fesih olmadığı sürece otomatik yenilenmektedir.

Bağlantı anlaşmalarının Fesih Sebepleri:

- Bağlantı bedellerinin ödenmemesi,
- Kullanıcı tarafından sistem güvenliğini tehlikeye atan eylemler.
- Bağlantının amacına aykırı kullanımı veya yönetmeliklere aykırılık.

Bağlantı anlaşmasının feshi, genellikle dağıtım şirketinin yazılı uyarısının ardından ve belirli bir süre verilerek yapılır.

Sistem kullanım anlaşmaları Fesih Sebepleri:

- Kullanıcının, dağıtım sistemini kullanma bedellerini ödememesi,
- Kullanıcının sistemi, izinsiz bir şekilde veya amacı dışında kullanması,
- Kullanıcının diğer kullanıcıların güvenliğini ve şebeke güvenliğini tehlikeye atacak davranışlarda bulunması.

Fesih süresi için genellikle önce kullanıcıya uyarı yapılır ve belirli bir süre verilir. Bu süre zarfında yükümlülükler yerine getirilmezse anlaşma feshedilebilir.

Fesih durumunda fesih sebebi kullanıcının kusurundan kaynaklanıyorsa kullanıcıdan tazminat veya cezai bedeller talep edilebilir.

Piyasa Katılım Sözleşmeleri

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği uyarınca piyasa katılımcısı sıfatıyla EPIAŞ'ın işlettiği piyasalarda işlem yapmak isteyen şirketler çeşitli piyasa katılım sözleşmeleri imzalayarak EPIAŞ bünyesinde kayıt yaptırmak zorundadır. Bu surette her bir piyasa katılımcısı tarafından EPIAŞ ile piyasa katılım sözleşmeleri akdedilir. Standart form piyasa katılım sözleşmelerinin yanı sıra gün içi piyasada işlem görmek isteyen şirketler için "Günlük Piyasası Katılım Sözleşmesi", gün öncesi piyasalarda faaliyet göstermek isteyen şirketler için "Gün Öncesi Piyasası Katılım Sözleşmesi" ve vadeli işlem piyasalarında işlem görmek isteyen katılımcılar için ise "Vadeli İşlem Piyasası Katılım Sözleşmesi" imzalanmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Bağlı ortaklıkların EPIAŞ ile imzalamış olduğu piyasa katılım sözleşmeleri aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir:

Şirket	Anlaşma	Tarih
Ecogreen Elektrik	Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşması	27.07.2023
Ecogreen Elektrik	Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması	27.07.2023
Ecogreen Elektrik	Piyasa Katılım Anlaşması	27.07.2023
Denizli Biyokütle	Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşması	14.04.2021
Denizli Biyokütle	Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması	14.04.2021
Denizli Biyokütle	Piyasa Katılım Anlaşması	14.04.2021
Denizli Biyogaz	Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşması	29.04.2021
Denizli Biyogaz	Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması	29.04.2021
Denizli Biyogaz	Piyasa Katılım Anlaşması	29.04.2021
Karacahey Biyogaz	Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşması	04.01.2022
Karacahey Biyogaz	Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması	04.01.2022
Karacahey Biyogaz	Piyasa Katılım Anlaşması	04.01.2022
Turgutlu Biyogaz	Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşması	19.07.2021
Turgutlu Biyogaz	Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması	19.07.2021
Turgutlu Biyogaz	Piyasa Katılım Anlaşması	19.07.2021

Gün İçi Piyasası, katılımcıların kısa vadeli arz ve talep değişikliklerini dengelemek için işlemler yaptığı bir piyasadır. Bu anlaşmanın temel hükümleri şunlardır:

- **Piyasa Katılım Şartları:** Katılımcıların gün içi piyasasına katılım için lisans ve yetki belgelerine sahip olması gerekmektedir. EPİAŞ tarafından belirlenen teknik ve mali yeterlilikleri sağlamaları şarttır.
- **İşlem Saatleri ve Kuralları:** Gün içi piyasası işlemleri, EPİAŞ tarafından belirlenen saat aralıklarında yapılır. Katılımcıların işlemlerini bu kurallara uygun olarak gerçekleştirmesi zorunludur.
- **Fiyat ve Teklif Kuralları:** Katılımcılar, piyasa koşullarına göre fiyat ve miktar teklifleri sunabilir. Bu teklifler bağlayıcıdır ve yerine getirilmesi gerekmektedir.
- **Teminat ve Risk Yönetimi:** Gün içi piyasasında yapılan işlemler için EPİAŞ'a teminat gösterilmesi gereklidir. Teminatlar, katılımcının piyasa riskine karşı güvence sağlamak amacıyla kullanılır.
- **Fesih ve Cezai Şartlar:** Katılımcının piyasadaki kurallara aykırı hareket etmesi durumunda, EPİAŞ sözleşmeyi feshedebilir ve cezai yaptırımlar uygulayabilir.

Gün Öncesi Piyasası, elektrik piyasasında bir gün öncesinden fiyatların belirlendiği ve işlemlerin yapıldığı piyasadır. Bu anlaşmanın temel hükümleri şu şekildedir:

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

332

[illegible]

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- **Katılım ve Yeterlilik Şartları:** Katılımcıların gün öncesi piyasasında işlem yapabilmesi için EPIAŞ tarafından belirlenen lisans, mali yeterlilik ve teknik yeterlilik koşullarını sağlamaları gereklidir.
- **Teklif ve İşlem Kuralları:** Gün öncesi piyasasında katılımcılar fiyat ve miktar teklifleri sunar. Teklifler, bağlayıcı olup, gün öncesi piyasası kapanışında kabul edilen teklifler yerine getirilmek zorundadır.
- **Fiyat Belirleme ve Uzlaşma Kuralları:** Gün öncesi piyasasında oluşan fiyatlar, arz ve talep dengesine göre belirlenir. EPIAŞ, katılımcılara uzlaşma fiyatları ve miktarları hakkında bilgi sağlar.
- **Teminat ve Garanti Şartları:** Gün öncesi piyasasında katılımcılar, işlemlerini gerçekleştirebilmek için EPIAŞ nezdinde teminat bulundurmak zorundadır. Teminat eksikliği durumunda katılımcının işlemlerine sınırlama getirilebilir.
- **Fesih ve Uygulama Yaptırımları:** Sözleşme kurallarına uyulmaması veya katılımcının yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde EPIAŞ sözleşmeyi feshetme ve cezai yaptırım uygulama hakkına sahiptir.

Genel Piyasa Katılım Anlaşması, katılımcıların Türkiye elektrik piyasasında işlem yapabilmesi için gereken genel şartları ve hükümleri içerir. Bu anlaşmanın temel hükümleri aşağıdaki gibidir:

- **Piyasa Katılım Koşulları:** Katılımcıların EPIAŞ'ın işlettiği piyasalarda işlem yapabilmesi için gerekli lisanslara sahip olması ve EPIAŞ tarafından belirlenen diğer uygunluk koşullarını sağlaması gereklidir.
- **Teminat ve Finansal Yükümlülükler:** Katılımcılar, piyasada işlem yapabilmek için EPIAŞ nezdinde yeterli teminat bulundurmalıdır. Teminat tutarları, katılımcının risk durumuna göre belirlenir.
- **Bilgi ve Raporlama Yükümlülükleri:** Katılımcılar, piyasa faaliyetleri hakkında EPIAŞ'a doğru ve güncel bilgi sağlamak zorundadır. Bilgi eksikliği veya yanıltıcı bilgi verilmesi durumunda EPIAŞ tarafından yaptırım uygulanabilir.
- **Fesih ve Uyuşmazlık Çözümü:** Katılımcıların piyasa kurallarına aykırı davranması durumunda sözleşme feshedilebilir ve cezai yaptırımlar uygulanabilir. Fesih ve diğer anlaşmazlık durumlarında öncelikle müzakere, sonrasında tahkim veya yargı yoluna başvurulabilir.
- **Diğer Genel Hükümler:** Piyasa katılım anlaşması kapsamında müchir sebep durumları, veri gizliliği, anlaşmanın süresi ve yenileme şartları gibi konular da düzenlenir.

Elektrik Satışına İlişkin Sözleşmeler

İkili Anlaşmalar

Alıcı sıfatıyla "Burbella Glutensiz Ekmek Unlu Gıda Mlz İnşaat Taahhüt Tekstil (Burbella Glutensiz)" ve "Aksa Elektrik" ve satıcı sıfatıyla Denizli Biyogaz, Denizli Biyokütle, Durgunlu Biyogaz, Ecogreen Elektrik, Karacabey Biyogaz olmak üzere aşağıda detayları belirtilen 6 adet

Gedik Yatırım
Merkul Değerler A.Ş.



ikili elektrik alım-satım anlaşmaları imzalanmıştır. Sözleşme, taraflardan herhangi biri tarafından feshil edilmediği sürece devam eder.

Sözleşme çerçevesinde düzenlenmiş bir fatura tutarının veya Anlaşma'ya göre ödenmesi gereken herhangi bir bedelin, son ödeme tarihine kadar ödenmemesi halinde; veya Taraflardan herhangi birinin İşbu Anlaşma'dan doğan esaslı bir yükümlülüğünü zamanında ve gereği gibi ifa etmemesi ve/veya İşbu Anlaşma'nın esaslı bir hükmünü ihlal etmesi ihlalin bildiriminden itibaren 3 (üç) iş günü içinde düzeltilmemesi halinde; veya Sözleşme çerçevesinde talep edilen ilave teminatın talep tarihinden itibaren 3 (üç) gün içinde verilmemesi halinde, diğer tarafça yapılacak yazılı bildirimden itibaren 2 (iki) gün içerisinde ilgili ödeme yapılmaz veya ihlal düzeltilmezse, diğer Taraf Anlaşma'yı tek taraflı ve haklı nedenle derhal feshedebilir.

Ek protokollerle aksi bir durum belirtilmediği sürece ödemeler alım-satımın yapıldığı ayın son günü yapılır.

Sözleşmenin konusu, satıcının alıcıya, üretmiş olduğu elektrik enerjisini satmasından; buna karşılık da alıcının da satıcının ürettiği elektrik enerjisini anlaşılan ücret üzerinden almasından ibarettir. Sözleşmeye konu alım-satım işlemleri Piyasa Yönetim Sistemi üzerinden gerçekleştirilecek ve akdedilen aktif elektrik enerjisi satışı, Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne uygun olarak uzlaştırmaya esas ikili anlaşma bildiriminin yine Piyasa Yönetim Sistemi aracılığıyla gerçekleştirilmesi suretiyle ifa edilecektir.

Alıcı	Satıcı	Ücret
Aksa Elektrik	Denizli Biyogaz	Piyasa Takas Fiyatı ("PTF") +3,5
Aksa Elektrik	Denizli Biyokütle	PTF +3,5
Aksa Elektrik	Turgutlu Biyogaz	PTF +3,5
Aksa Elektrik	Karacahey Biyogaz	PTF +3,5
Aksa Elektrik	Ecogreen Elektrik	PTF +3,5
Aksa Elektrik	Denizli Biyokütle	PTF +3,5
Burbella Glutensiz	Ecogreen Elektrik	(PTF + Serbest Tüketiciler için Birim Fiyat) *(1+6%)

Dengesizliğe İlişkin Grup Katılım Anlaşmaları

Elektrik piyasası katılımcıları, gün öncesinden üretim / tüketim miktarlarını tahmin ederek bir sonraki güne ilişkin bildirimlerini yapmaktadır. İlgili güne gelindiğinde üretim / tüketim miktarlarının bildirilenden sapacağının önden bilinmesi durumunda Gün İçi Piyasasında işlem yaparak bu miktarları gerçeğe yakınsayacak şekilde pozisyon alırlar. Yapılan tüm işlemlerden sonra gerçek zamanda oluşan üretim/tüketim miktarı ile o üretici/tüketicie ait piyasada işlem görmüş miktarlar arasındaki fark, enerji dengesizliği miktarlarını oluşturmakta ve Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenen esaslara göre piyasa katılımcısına fatura edilmektedir. Birden fazla katılımcının dengesizlik miktarlarının beraber değerlendirilmesi hedefiyle bir araya gelerek dengeden sorumlu grup oluşturulması, bu maliyetlerin azaltılması adına fayda yaratılmasını sağlayabilmektedir. Dengeden sorumlu grup adına grup içinden bir dengeden

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

sorumlu taraf, dengeden sorumlu grubun enerji dengesizliğine ilişkin piyasa işletmecisine karşı mali sorumluluğunu üstlenmektedir.

Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. – Pure Energy Elektrik Tedarik A.Ş. arasında imzalanan sözleşme

30.12.2024 tarihinde imzalanan, 01.01.2025 tarihi itibarıyla 1 yıl geçerlilik taşıyan sözleşme ile: “Üstlenen” sıfatıyla Pure; “Devreden” sıfatıyla Karacabey Biyogaz; sözleşmenin taraflarıdır. Bu sözleşme yoluyla Karacabey Biyogaz sorumluluklarını “Üstlenen”e karşı yüklemiştir.

Sözleşmenin konusu, müşteriye ait belirtilen elektrik santrallerinin EPIAŞ ve TPYS işlemlerinin Pure tarafından takip edilerek, sözleşmede detayları belirtilen işlemlerin yerine getirilmesince ilişkin koşullar ile tarafların bu ilişki kapsamındaki hak ve yükümlülüklerin belirlenmesidir. Pure’un Üstlenen olmasından dolayı üstlendiği ve Devreden’e ait DUY’da yer alan ve sözleşme kapsamındaki tüm mali sorumluluklar, uzlaştırmaya müteakiben ilgili Devreden’e doğrudan yansıtılacaktır.

Taraflar sözleşmede belirtilen işlemlere ilişkin sorumluluk dağılımı konusunda mutabıktırlar. Karacabey Biyogaz, Pure tarafından gerçekleştirilecek işlemlerin yerine getirilebilmesi için gerekli olan; EPIAŞ, TEİAŞ, TPYS ve benzeri sistemlere giriş yapmaya tam yetkili Pure kullanıcı hesaplarını Pure yetkili kullanıcıları için açmayı, açılan bu hesaplara ilişkin kullanıcı adı ve şifre dair lüzumlu bilgileri Pure ile paylaşmayı, teknik/ticari tüm operasyonların sürekliliği için sistemler, piyasalar ve Takasbank nezdindeki tüm yükümlülüklerini eksiksiz ve zamanında yerine getirmeyi taahhüt eder.

Sözleşme Süresi; 01.01.2025 saat 00:00 olan Sözleşme Başlangıç Tarihi’nde başlar ve aksi kararlaştırılmadıkça veya sözleşme tek taraflı fesh edilmedikçe 31.12.2025 saat 23:59 olan Sözleşme Bitiş Tarihi’nde sona erer. Taraflardan herhangi biri sözleşme süresi farketmeksizin 1 (bir) ay öncesinden karşı tarafa tebliğ ederek sözleşme feshinde bulunabilir.

Tarafların sözleşme bitiş tarihinden 1 (bir) ay önce yazılı olarak karşı tarafa bildirim yapmaması durumunda sözleşme kendiliğinden 1 (bir) yıl daha uzayacaktır.

Sözleşme, taraflardan birinin sözleşmeden kaynaklanan edimlerini kısmen veya tamamen ya da gereği gibi ifa etmezse, kusuru olmayan diğer taraf, ihlali gerçekleştiren tarafa ihlalin derhal giderilmesi için yazılı ihtarda bulunur. Yazılı bildirimi müteakip 2 (iki) iş günü içinde kusurlu tarafca ihlalin giderilmemesi halinde, başka bir ihtara gerek kalmaksızın sözleşme derhal ve tazminat ödeme yükümlülüğü olmaksızın feshedilir. Sözleşmenin feshi durumunda fesih bildirildiği tarihe kadar sözleşme ve ekleri hükümlerine uygun olarak yaptığı tespit edilenlerin bedeli sözleşmeye uygun şekilde faturalandırılacak ve ödenecektir. Sözleşme kapsamında feshi halinde feshe sebep olan taraf, diğer tarafın sözleşmenin ihlali ve sözleşmenin feshinden kaynaklı tüm zarar ve ziyanını karşılamakla yükümlü olacaktır.

Anılan sözleşme, Şirket’in Pure Energy Elektrik Tedarik A.Ş.’nin Dengelemeden Sorumlu Grubu’na dahil olması nedeni ile şirket tarafından Pure’a ödenecek enerji yönetim bedeli sözleşmede detaylarına yer verilen hesaplama modeli ve tarafların bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini konu almaktadır.

Taraflardan herhangi birisi ödeme aczine düştüğü, vadesi gelen borçlarını ödeyemediği, iflasın ertelenmesini veya iflasının talep edildiği ve bu talebe/takibata süresi içinde itiraz söz konusu

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Anılan sözleşme, Şirket'in Pure Energy Elektrik Tedarik A.Ş.'nin Dengelemeden Sorumlu Grubu'na dahil olması nedeni ile şirket tarafından Pure'a ödenecek enerji yönetim bedeli, sözleşmede detaylarına yer verilen hesaplama modeli ve tarafların bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini konu almaktadır.

Taraflardan herhangi birisi ödeme aczine düştüğü, vadesi gelen borçlarını ödeyemediği, iflasın ertelenmesini veya iflasının talep edildiği ve bu talep/takibata süresi içinde itiraz söz konusu olmadığı veya taraflardan herhangi birinin kendisinin iflas, iflas erteleme ve/veya konkordato talep ettiği, malları için bir tasfiye memuru tayin edildiği veya mallarının tamamının ya da önemli bir kısmının başkalarına devredildiği takdirde diğer Taraf, bu sözleşmeyi feshedebilir ve o tarihe kadar yerine getirilmemiş olan yükümlülüklerini iptal edebilir.

Sözleşmenin herhangi bir nedenle sona ermesini müteakip 15 (on beş) gün içerisinde, taraflar kendilerine temin edilen ve mülkiyeti diğer tarafa ait olan tüm bilgi, veri, evrak ve malzemeyi eksiksiz olarak iade edecek ve kendilerine elektronik veya fiziken sunulan belgeleri, bu belgelerin elektronik kopyalarını sistemlerinden ve kayıtlarından silecektir.

Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. – Pure Energy Elektrik Tedarik A.Ş. arasında imzalanan sözleşme

30.12.2024 tarihinde imzalanan, 01.01.2025 tarihi itibarıyla 1 yıl geçerlilik taşıyan sözleşme ile: "Üstlenen" sıfatıyla Pure; "Devreden" sıfatıyla Denizli Biyokütle; sözleşmenin taraflarıdır. Bu sözleşme yoluyla Denizli Biyokütle sorumluluklarını "Üstlenen'e karşı yüklemiştir.

Sözleşmenin konusu, müşteriye ait belirtilen elektrik santrallerinin EPIAŞ ve TPYS işlemlerinin Pure tarafından takip edilerek, sözleşmede detayları belirtilen işlemlerin yerine getirilmesine ilişkin koşullar ile tarafların bu ilişki kapsamındaki hak ve yükümlülüklerin belirlenmesidir. Pure'un Üstlenen olmasından dolayı üstlendiği ve Devreden'e ait DUY'da yer alan ve sözleşme kapsamındaki tüm mali sorumluluklar, uzlaştırmaya müteakiben ilgili Devreden'e doğrudan yansıtılacaktır.

Taraflar sözleşmede belirtilen işlemlere ilişkin sorumluluk dağılımı konusunda mutabıktırlar. Denizli Biyokütle, Pure tarafından gerçekleştirilecek işlemlerin yerine getirilebilmesi için gerekli olan; EPIAŞ, TEİAŞ, TPYS ve benzeri sistemlere giriş yapmaya tam yetkili Pure kullanıcı hesaplarını Pure yetkili kullanıcıları için açmayı, açılan bu hesaplara ilişkin kullanıcı adı ve şifre dair lüzumlu bilgileri Pure ile paylaşmayı, teknik/ticari tüm operasyonların sürekliliği için sistemler, piyasalar ve Takasbank nezdindeki tüm yükümlülüklerini eksiksiz ve zamanında yerine getirmeyi taahhüt eder.

Sözleşme Süresi; 01.01.2025 saat 00:00 olan Sözleşme Başlangıç Tarihi'nde başlar ve aksi kararlaştırılmadıkça veya sözleşme tek taraflı fesih edilmedikçe 31.12.2025 saat 23:59 olan Sözleşme Bitiş Tarihi'nde sona erer. Taraflardan herhangi biri sözleşme süresi farketmeksizin 1 (bir) ay öncesinden karşı tarafa tebliğ ederek sözleşme feshinde bulunabilir.

Tarafların sözleşme bitiş tarihinden 1 (bir) ay önce yazılı olarak karşı tarafa bildirim yapmaması durumunda sözleşme kendiliğinden 1 (bir) yıl daha uzayacaktır.

Sözleşme, taraflardan birinin sözleşmeden kaynaklanan edimlerini kısmen veya tamamen ya da gereği gibi ifa etmezse, kusuru olmayan diğer taraf, ihlali gerçekleştiren tarafa ihlalin derhal giderilmesi için yazılı ihtarda bulunur. Yazılı bildirimi müteakip 2 (iki) iş günü içinde kusurlu tarafça ihlalin giderilmemesi halinde, başka bir ihtara gerek kalmaksızın sözleşme derhal ve

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

337



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

tazminat ödeme yükümlülüğü olmaksızın feshedilir. Sözleşmenin feshi durumunda fesih bildirildiği tarihe kadar sözleşme ve ekleri hükümlerine uygun olarak yaptığı tespit edilenlerin bedeli sözleşmeye uygun şekilde faturalandırılacak ve ödenecektir. Sözleşme kapsamında feshi halinde feshe sebep olan taraf, diğer tarafın sözleşmenin ihlali ve sözleşmenin feshinden kaynaklı tüm zarar ve ziyanını karşılamakla yükümlü olacaktır.

Anılan sözleşme, Şirket'in Pure Energy Elektrik Tedarik A.Ş.'nin Dengelemeden Sorumlu Grubu'na dahil olması nedeni ile şirket tarafından Pure'a ödenecek enerji yönetim bedeli, sözleşmede detaylarına yer verilen hesaplama modeli ve tarafların bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini konu almaktadır.

Taraflardan herhangi birisi ödeme aczine düştüğü, vadesi gelen borçlarını ödeyemediği, iflasın ertelenmesini veya iflasının talep edildiği ve bu talebe/takibata süresi içinde itiraz söz konusu olmadığı veya taraflardan herhangi birinin kendisinin iflas, iflas erteleme ve/veya konkordato talep ettiği, malları için bir tasfiye memuru tayin edildiği veya mallarının tamamının ya da önemli bir kısmının başkalarına devredildiği takdirde diğer Taraf, bu sözleşmeyi feshedebilir ve o tarihe kadar yerine getirilmemiş olan yükümlülüklerini iptal edebilir.

Sözleşmenin herhangi bir nedenle sona ermesini müteakip 15 (on beş) gün içerisinde, taraflar kendilerine temin edilen ve mülkiyeti diğer tarafa ait olan tüm bilgi, veri, evrak ve malzemeyi eksiksiz olarak iade edecek ve kendilerine elektronik veya fiziken sunulan belgeleri, bu belgelerin elektronik kopyalarını sistemlerinden ve kayıtlarından silecektir.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. – Pure Energy Elektrik Tedarik A.Ş. arasında imzalanan sözleşme

30.12.2024 tarihinde imzalanan, 01.01.2025 tarihi itibarıyla 1 yıl geçerlilik taşıyan sözleşme ile: "Üstlenen" sıfatıyla Pure; "Devreden" sıfatıyla Ecofer; sözleşmenin taraflarıdır. Bu sözleşme yoluyla Ecofer sorumluluklarını "Üstlenen"e karşı yüklemiştir.

Sözleşmenin konusu, müşteriye ait belirtilen elektrik santrallerinin EPIAŞ ve TPYS işlemlerinin Pure tarafından takip edilerek, sözleşmede detayları belirtilen işlemlerin yerine getirilmesine ilişkin koşullar ile tarafların bu ilişki kapsamındaki hak ve yükümlülüklerin belirlenmesidir. Pure'un Üstlenen olmasından dolayı üstlendiği ve Devreden'e ait DUY'da yer alan ve sözleşme kapsamındaki tüm mali sorumluluklar, uzlaştırmaya müteakiben ilgili Devreden'e doğrudan yansıtılacaktır.

Taraflar sözleşmede belirtilen işlemlere ilişkin sorumluluk dağılımı konusunda mutabıktırlar. Ecofer, Pure tarafından gerçekleştirilecek işlemlerin yerine getirilebilmesi için gerekli olan; EPIAŞ, TEİAŞ, TPYS ve benzeri sistemlere giriş yapmaya tam yetkili Pure kullanıcı hesaplarını Pure yetkili kullanıcıları için açmayı, açılan bu hesaplara ilişkin kullanıcı adı ve şifre dair lüzumlu bilgileri Pure ile paylaşmayı, teknik/ticari tüm operasyonların sürekliliği için sistemler, piyasalar ve Takasbank nezdindeki tüm yükümlülüklerini eksiksiz ve zamanında yerine getirmeyi taahhüt eder.

Sözleşme Süresi; 01.01.2025 saat 00:00 olan Sözleşme Başlangıç Tarihi'nde başlar ve aksi kararlaştırılmadıkça veya sözleşme tek taraflı fesih edilmedikçe 31.12.2025 saat 23:59 olan Sözleşme Bitiş Tarihi'nde sona erer. Taraflardan herhangi biri sözleşme süresi farketmeksizin 1 (bir) ay öncesinden karşı tarafa tebliğ ederek sözleşme feshinde bulunabilir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

338



• Hurda Demir	: 6.20 TL/Kg
• Hurda Kablo (Alüminyum)	: 16,00 TL/Kg
• Hurda Kablo (Bakır)	: 60,00 TL/Kg
• Hurda Tahta Palet (Kırık)	: 0,30 TL/Kg
• Hurda Tahta Palet (Sağlam)	: 2,00 TL/Kg
• Hurda Ambalaj Atığı Naylon (PE)	: 5,00 TL/ Kg
• Hurda Ambalaj Atığı Kağıt/Karton	: 1,60 TL/ Kg
• Hurda Plastik	: 4,00 TL/Kg
• Hurda Şerit	: 4,00 TL/Kg
• Tehlikesiz Atık Bertaraf (Çöp)	: 0,50 TL/Kg -KDV
• Nakliye Bedeli	: 2.000 TL/ Sefer - KDV

Sözleşme fesih maddelerine göre, taraflar sözleşmede yazılı olan haklarını ve sorumluluklarını kabul ve taahhüt eder. Sözleşme tek taraflı sebepsiz olarak feshedilemez; herhangi bir anlaşmazlık durumunda Niğde Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkilidir.

-Denizli Biyokütle ile Tayraş Buz Yağ Rafineri A.Ş. arasında Denizli Biyokütle Santrali'nde ortaya çıkan madeni atık yağların satışı için 22.03.2023 tarihinde bir yıllık süreyle geçerli olmak üzere "Atık Madeni Yağ Satış Sözleşmesi" akdedilmiştir.

Bertaraf teklifi genellikle 2 hafta için geçerlidir. Atık yağın miktarına ve kalitesine değişmektedir. Ortalama **KG fiyatı 4,5 TL'dir**. Belirlenen toplam tutar karşılığında fatura kesilmektedir. Ödemesi sevkiyatın olduğu gün alınmaktadır.

Sözleşme fesih maddelerine göre, taraflar herhangi birinin sözleşmede belirtilen beyan ve taahhütlerini yerine getirmemesi, sözleşmeye aykırı davranması ve/veya ilgili mevzuata aykırı hareket etmesi halinde herhangi bir ihbar veya ihtar gerek olmaksızın, sözleşmeyi hiçbir tazminat ödemeksizin derhal haklı nedenle feshetme hakkı bulunmaktadır.

-Denizli Biyogaz ile Tayraş Buz Yağ Rafineri A.Ş. arasında Denizli Biyokütle Santrali'nde ortaya çıkan madeni atık yağların satışı için 22.09.2023 tarihinde bir yıllık süreyle geçerli olmak üzere "Atık Madeni Yağ Satış Sözleşmesi" akdedilmiştir.

Bertaraf teklifi genellikle 2 hafta için geçerlidir. Atık yağın miktarına ve kalitesine değişmektedir. Ortalama **KG fiyatı 4,5 TL'dir**. Belirlenen toplam tutar karşılığında fatura kesilmektedir. Ödemesi sevkiyatın olduğu gün alınmaktadır.

Sözleşme fesih maddelerine göre, taraflar herhangi birinin sözleşmede belirtilen beyan ve taahhütlerini yerine getirmemesi, sözleşmeye aykırı davranması ve/veya ilgili mevzuata aykırı hareket etmesi halinde herhangi bir ihbar veya ihtar gerek olmaksızın, sözleşmeyi hiçbir tazminat ödemeksizin derhal haklı nedenle feshetme hakkı bulunmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



-Denizli Çimento Sanayi Türk A.Ş. ile Denizli Biyokütle arasında Denizli Biyokütle Santrali'nde yanma prosesi sonucunda ortaya çıkan Dip Külü ve Uçucu Kül kapsamına giren atıkların teslimi ve bertarafına ilişkin 07.03.2022 tarihinde 1+1 yıllık süreyle geçerli olmak üzere bir sözleşme akdedilmiştir. +1 yıllık opsiyon her iki tarafından mutabakatı sonucu kullanılmıştır.

Yılda bir fiyat güncelleniyor. Sözleşme bedeli 34,41 TL/Ton + KDV dir. Ücretlendirme, sözleşme kapsamına giren atığın her tonu için nakliye hariç sözleşmede belirlenen birim fiyat üzerinden yapılmaktadır. Belirlenen toplam tutar karşılığında kesilen fatura 30 gün içerisinde ödenmektedir.

Sözleşmenin fesih maddelerine göre, Denizli Çimento, herhangi bir sebep göstermeksizin 30 gün önceden Denizli Biyokütle firmasına bildirimde bulunarak sözleşmeyi bedelsiz olarak feshedebilir. Ayrıca, Denizli Biyokütle tesisinin kendi üretim sürecinden kaynaklanan sebeplerle kül sevkiyatını gerçekleştirememesi durumunda, Denizli Çimento sözleşmeyi tek taraflı olarak feshetme hakkına sahiptir. Sözleşme kapsamında doğabilecek anlaşmazlıkların çözümünde Denizli Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili kılınmıştır.

-Denizli Varil Plas. Kâğıt ve Ambalaj Ürünleri Katı Atık Geri Kazanım İnş. Tur. San. Tic. Ltd. Şti. ve Denizli Biyogaz arasında, Denizli Biyogaz Santrali'nde ortaya çıkan tehlikeli atığın santralden uzaklaştırılarak bertarafı açısından 02.08.2022 tarihinde bir yıllık süreyle geçerli olmak üzere "Tehlikeli Atık Madde Taşıma Sözleşmesi" akdedilmiştir.

Bertaraf teklifi genellikle 2 hafta için geçerlidir. Atığın miktarına ve kalitesine değişmektedir. Ücretlendirme, sözleşme kapsamına kod ve tanımları verilen atıkların her tonu için onaylanan teklifte belirlenen birim fiyat üzerinden yapılmaktadır. Belirlenen toplam tutar karşılığında kesilen fatura 30 gün içerisinde ödenmektedir.

15 01 10: KONTAMİNE AMBALAJLAR: BEDELSİZ
16 01 07: YAĞ FİLTRESİ: 0 – 1 TON: 4000,00 TL +KDV
15 02 02: ÜSTÜBÜ – BEZ: 0 – 1 TON: 4000,00 TL +KDV
-NAKLİYE BEDELİ: 5.000 TL+KDV

Sözleşme fesih maddelerine göre, taraflar sözleşmede yazılı olan sorumluluklarını yerine getirmemesi durumunda karşı taraf tek taraflı fesih hakkına sahiptir. Sözleşme tek taraflı sebeptsiz olarak feshedilemez; herhangi bir anlaşmazlık durumunda Denizli Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkilidir.

-Denizli Biyogaz ile Ömer Güven Geri Dönüşüm Ltd. Şti. arasında 02.01.2023 tarihinde Denizli Biyogaz Santrali'nde ortaya çıkan ambalaj atıklarının (Kâğıt ve karton, Plastik, Kompozit, Karışık, Cam ve Tekstil ambalajlar) tesisten uzaklaştırılması, ayrılması ve bertarafı için iki yıllık süreyle geçerli olmak üzere "Ambalaj Atığı Toplama – Ayrırma Sözleşmesi" akdedilmiştir.

Bertaraf teklifi genellikle 2 hafta için geçerlidir. Atığın miktarına ve kalitesine değişmektedir. Ücretlendirme, sözleşme kapsamına giren atığın her tonu için karşılıklı anlaşılan birim fiyat üzerinden yapılmaktadır. Belirlenen toplam tutar karşılığında fatura kesilmektedir. Ödemesi peşin olarak tahsil edilmektedir. Kâğıt atıkları için 2 TL/KG olarak anlaşılmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



30.000.000 TL'si sözleşme imzası döneminde ödenmemiş durumdadır. Güncel durumda sözleşme tahtında herhangi bir pay alım-satımı gerçekleşmemiştir.

Genel Kredi Sözleşmeleri, Finansal Kiralama Sözleşmeleri ve Faktoring Sözleşmeleri

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Garanti Bankası A.Ş. arasında 16.05.2022 tarihli 10.000.000-USD tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, Osman UĞURLU ve Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. müteselsil kefil sıfatıyla 11.000.000-USD tutarlı kefil gösterilmiştir. Bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.

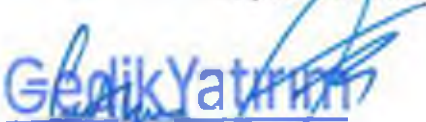
Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. arasında 13.07.2023 tarihli 200.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, Osman UĞURLU kefil sıfatıyla 200.000.000-TL tutarlı kefil gösterilmiştir. Bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Ziraat Katılım Bankası A.Ş. arasında 19.10.2022 tarihli 50.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, Osman UĞURLU ve Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. kefil sıfatıyla 50.000.000-TL tutarlı kefil gösterilmiştir. Bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Denizbank A.Ş. arasında 22.06.2022 tarihli 50.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiştir. Bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O arasında 11.11.2021 tarihinde 10.000.000-USD tutarlı Genel kredi sözleşmesi akdedilmiş olup, Osman UĞURLU ve Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. müteselsil kefil sıfatıyla kefil gösterilmiştir. Akabinde Genel kredi sözleşmesi kapsamındaki kredi limitinin artırılması hususunda 30.05.2024 tarihinde; 11.11.2021 tarihli Genel kredi sözleşmesinin ayrılmaz bir parçası olarak toplam limiti 40.000.000-USD tutar kadar artırarak yeni limit 50.000.000-USD olmuştur. Sözleşmeden doğan tüm yükümlülükler; artırılan miktar için de aynen geçerli olmaya devam edecektir. Osman UĞURLU ve Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. müteselsil kefil sıfatıyla 50.000.000-USD tutarlı kefil gösterilmiştir. Bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. arasında 31.08.2021 tarihli 50.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, Osman UĞURLU, Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. ve Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. kefil sıfatıyla 50.000.000-TL tutarlı kefil gösterilmiştir. Akabinde 10.12.2021 tarihinde 150.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, Osman UĞURLU, Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. ve Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. kefil sıfatıyla 150.000.000-TL tutarlı kefil gösterilmiştir. Son olarak 24.02.2023 tarihinde 300.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, Osman UĞURLU, Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş, Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş, Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş, Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş ve Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. kefil sıfatıyla 300.000.000-TL tutarlı kefil gösterilmiştir. Bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.


Menkul Değerler A.Ş.



Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve ODDO BHF SE arasında 08.04.2021 tarihli 4.667.340.50-EURO tutarlı, 08.04.2021 tarihinde 15.515.592,10-EURO tutarlı ve 03.03.2023 tarihinde 37.948.700,00-EURO tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiştir. Bu kredilere ait özel şartlar;

Şirket, rüşvet, kara para aklama ve yolsuzlukla mücadele yasalarına uyum da dahil olmak üzere çeşitli finansal düzenlemelere ve taahhütlere uymak zorundadır.

Şirket, kredi verene düzenli olarak mali tablolar ve diğer finansal bilgileri sunmak zorundadır. Bu, denetlenmiş yıllık mali tabloları ve denetlenmemiş yarı yıllık mali tabloları içerir.

Şirket, varlıkları üzerinde herhangi bir ipotek, rehin, teminat veya diğer güvenlik çıkarları yaratmadan veya bu tür çıkarları kabul etmeden önce krediyi eşit şekilde güvence altına almak zorundadır.

Şirket, mülkiyet değişiklikleri, birleşmeler veya diğer önemli kurumsal yeniden yapılanmalar dahil olmak üzere herhangi bir maddi değişikliği kredi verene bildirmek zorundadır.

Ödeme yükümlülüklerinin pari passu (eşit sıralama) sıralamasını koruma ve kredi anlaşmasının geçerliliği ve uygulanabilirliği için gerekli tüm yetki ve izinlere uyma şartları bulunmaktadır.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. arasında 18.11.2024 tarihli 500.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiştir. Bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank arasında 21.03.2025 tarihli 25.060.572-USD tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiştir. Bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.

Şirketin Uğurlular Elektrik Üretim AŞ'ne ait Lisanssız Güneş Enerji Santrallerinin finansmanı için; Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. ve QNB Finansbank arasında 22.09.2017 tarihli 13.000.000-USD tutarlı, 27.04.2018 tarihli 10.400.000-USD tutarlı, 14.10.2019 tarihli 12.200.000-USD tutarlı ve 08.05.2023 tarihli 70.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, bu kredilere ait Özel şartlar aşağıda belirtilmiştir:

- Uğurlular Elektrik Üretim AŞ'ne ait santraller ilgili Genel kredi Sözleşmesi gereği QNB Finansbank'a 1. Dereceden ipotek verilmiştir.
- Taşınır Rehni Sicili kayıtlarında Şirkete ait santrallerdeki taşınır makine ve teçhizat, araç ve ekipmanlar QNB Finansbank'a taşınır rehni verilmiştir.
- İmzalanan Genel Kredi sözleşmesi gereği şirketin Ticari İşletme rehni ilgili bankaya verilmiştir.

Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. ve T. Vakıflar Bankası T.A.O. arasında 15.04.2025 tarihli 10.000.000,00 TL tutarlı, Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, bu sözleşmeden doğan

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

345



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

(anapara, faiz vb.) borçlarından dolayı Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Osman Uğurlu kefil sıfatı ile müteselsilen sorumludur. Bu koşul dışında herhangi bir özel şart bulunmamaktadır.

Şirketin Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.' ne ait biyokütle santrali finansmanı için; Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş ve Türkiye Sınai ve Kalkınma Bankası arasında 18.02.2021 tarihli ve 163489-19670 sayılı, 18.02.2021 tarihli ve 163489-19670/19670 sayılı Özel şartlar ve 18.02.2021 tarihli ve 163489-19670/19791 sayılı Özel şartlar (hepsi birlikte "Kredi Sözleşmeleri") 20.000.000-EURO tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, Bu kredilere ait Özel şartlar;

- Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.'ne ait santraller ilgili Genel kredi Sözleşmesi gereği Türkiye Sınai Kalkınma Bankası ("TSKB")'ye 1. Dereceden ipotek verilmiştir.
- İmzalanan Genel Kredi sözleşmesi gereği şirketin Ticari İşletme rehni ilgili bankaya verilmiştir.

Şirket, kredi borcundan doğan taahhütlerini yerine getirmesine mâni olacak yahut tehlikeye sokacak herhangi bir takyidat oluşturmayacağını beyan, kabul ve taahhüt eder. Şirket, geriye dönük Borç Servis Karşılama Oranının en az 1.2 olması, Borç Servis Rezerv Hesabı'nın fonlanmış olması, herhangi bir temerrüt halinin olmaması, dağıtılacak temettü tutarına eşit ya da fazla tutarın, kredi kullanımının bitiminden itibaren herhangi bir komisyon söz konusu olmaksızın kredinin ana para taksit tutarından başlamak üzere Banka'ya nakden ve defaten ödenerek her taksit bitiminde serbest kalan kısmın ödenmesi şartlarıyla pay sahiplerine temettü dağıtmayı beyan, kabul ve taahhüt eder.

Şirket işbu Sözleşme tarihi itibarıyla mevcut Finansal Şirketluk dışında hiçbir Finansal Şirketluk yüklenmeyeceğini ve Genel Kredi Sözleşmesi Genel Hükümler, işbu Sözleşme ve bu maddenin akdedildiği tarih itibarıyla kendisi tarafından tahsis edilen Şirket borcunun aynen devamı suretiyle kendisi adına taahhüt etmiş olduğu herhangi bir yükümlülük ve/veya üçüncü kişiler lehine herhangi bir yükümlülük taahhüt ve garanti verilmeyeceğini, alacaklarını temlik etmeyeceğini beyan, kabul ve taahhüt eder.

18.12.2021 tarihinde rehin veren sıfatıyla Şirket, müşteri sıfatıyla Denizli Biyokütle ve rehin alan sıfatıyla TSKB arasında bir pay senedi rehin sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme Denizli Biyokütle'nin 18.02.2021 tarihinde TSKB ile akdettiği genel kredi sözleşmesi, 18.02.2021 tarihinde bu genel kredi sözleşmesine ek özel şartlar da dahil banka ile akdettiği tüm kredi ve kredi ilişkisinden doğan her nevi sözleşmeler tahtında Denizli Biyokütle'nin TSKB'ye karşı borçlarının teminatını teşkil etmektedir. Sözleşme tahtında Şirket'in Denizli Biyokütle'nin sermayesinde sahip olduğu ve Denizli Biyokütle'nin sermayesinin tamamını (%100) teşkil eden nama yazılı paylar üzerinde (yapılacak sermaye artırımları uyarınca çıkarılabilecek paylar da dahil) TSKB lehine pay rehni tesis etmiştir.

Şirketin Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.' ne ait biyokütle santrali finansmanı için; Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş ve Denizbank arasında 05.01.2023 tarihli 50.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, bu kredilere ait Özel şartlar;

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

346



Şirket, GKS kapsamında kullanılmış ve/veya kullanılacak nakdi ve gayri nakdi kredilerden doğmuş ve doğacak tüm borçlar ile her ne surette olursa olsun asaleten veya kefaleten doğmuş ve doğacak tüm borçlarının, bu borçların faiz, temerrüt faizi, vergi, komisyon gibi ferileri ve tahsili için vekalet ücreti ile gerekli her türlü masraflar da dahil olmak üzere geri ödenmesine kefil olmayı kabul ve taahhüt eder.

Şirket, Borçlar Kanunu'nun 589 maddesinde taraflara tanınan sözleşme serbestisi neticesinde Bankanın alacakları için işlemiş ve işleyecek faizlerinin tamamından sorumlu olduğunu kabul ve taahhüt eder.

Banka, kefil olunan borçlar hakkında dahi bir hareket serbestisine sahip olup, Kefilin, bu yüzden durumunun ağırlaştırılmış ileri sürerek, Bankaya karşı hiçbir iddia ve talep hakkı yoktur. Bankanın Kredi Alanı ve/veya Kefilin yükümlülüklerini bir veya birkaç defa temdit etmesi, borcu taksitlendirmesi, işbu Kefaletin imzalanması anında mevcut olmayan veya Kredi Alanın Bankadaki borçlarının teminatı olması amacı ile daha sonra genel şekilde verilecek rehinleri kısmen veya tamamen geri vermesi, fek etmesi, elden çıkarması, azaltması veya her ne suretle olursa olsun değersiz hale gelmesine sebep olması yahut rehinli senetlerin zaman aşımına uğraması, delilleri elden çıkarması hallerinde Kefil kefaletinin aynen devam edeceğini kabul ve beyan eder.

Kefil, bu borç için başka kefillerin bulunması halinde, dahi tüm borçtan sorumlu olduğunu ve kefaletinin hiçbir şekilde birlikte kefalet hükmünde olmadığını, Bankanın dilediği müddet kefilleri takip etmeyip Kefilin borcunun tamamını talep edebileceğini bildiğini, Türkiye'de takip edilebilen diğer kefillere takip yapmanın Bankanın kendi takdirinde olduğunu, diğer kefillere takipte bulunmayan Bankaya karşı borcun tamamını ödemekten imtina etmeyeceğini, Bankanın makul olan sebepler ile bazı kefillerden vazgeçebileceğini, kefilleri veya mirasçılarını ibra edebileceğini ve bu hallerde de kefaletinin aynı şartlarla devam edeceğini ve buna ilişkin Bankaya muvafakatname vermeyi kabul eder.

Kefil, teminatların Banka tarafından kendisine iade edilmesi gerektiği hallerde, Bankaya başvurarak ve verilmesi gereken senet ve rehinlerin kendisine verilmesini isteyebilir. Banka teslimine hazır olduğunda Kefilin teslim almaması halinde senetlerin zaman aşımına uğramasından, kaybolmasından veya genel olarak rehinlerin telafisi olmasından, hasar görmesinden ağırlık veya değer kaybına uğramasından yahut tümüyle değersiz hale gelmesinden ve benzer diğer hallerden dolayı Bankanın hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını kabul eder.

Kefil, Banka tarafından açıkça ibra edilmediği sürece kefalet yükümlülüğünün bu Sözleşmenin imza tarihinden itibaren 10 (on) yıl süre ile geçerli olmayacağını kabul, beyan ve taahhüt eder. Kefil, kefil olduğu borç ve borçlar için Bankanın aldığı veya alacağı teminatlardan, Bankanın kefaletle karşılanmayan alacaklarını öncelikle tahsil etmesini ve Bankanın alacaklarını tahsil etmesi için gerekli olarak alamadıkça halefiyet yoluyla kendisinden elde edilen teminatlara başvurmamayı kabul ve taahhüt eder.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

347

T.C.
ENERJİ HOLDİNGİ
Sümer Mahallesi
İş Mrk. No.4/1 İç Kısım
Telefon: +90(258) 333 3333
Gökpınar V.D.
Mersis Numarası: 032 100 0001

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kefil, Banka ve muhabirleri nezdinde bulunan her türlü doğmuş ve doğabilecek alacak, bloke hesabı, tahsil ve teminat senedi veya çek, havale, tahvil, hisse senedi veya her neviden ve vadesi, alacağı üzerinde Bankanın rehin, hapis, takas ve mahsup hakkı olduğunu kayıtsız şartsız kabul ve beyan eder.

Şirketin Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.' ne ait biyokütle santrali finansmanı için; Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ve Vakıf Katılım Bankası A.Ş. arasında 13.07.2023 tarihli 200.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, Osman UĞURLU kefil sıfatıyla 200.000.000-TL tutarlı kefil gösterilmiştir. Bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.

Şirketin Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.' ne ait biyokütle santrali finansmanı için; Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ve Türkiye Finans Katılım Bankası arasında 17.03.2023 tarihli 100.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.

Şirketin Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.' ne ait biyokütle santrali finansmanı için; Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ve Garanti Bankası arasında 19.07.2022 tarihli 50.000.000-TL tutarlı ve 16.03.2023 tarihli 100.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.

Şirketin Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.' ne ait biyokütle santrali finansmanı için; Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ve Garanti Finansal Kiralama A.Ş. arasında 25.05.2021 tarihli 3.955.143,88 TL tutarlı Finansal Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, Osman UĞURLU, Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş., Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. ve Ecogreen Enerji Holding müteselsil kefil sıfatıyla 4.721.000-TL tutarlı kefil gösterilmiştir.

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. ve Garanti Bankası A.Ş. arasında 16.03.2023 tarihli 100.000.000-TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, Osman UĞURLU ve Ecogreen Enerji Holding A.Ş. kefil sıfatıyla 100.000.000-TL tutarlı kefil gösterilmiştir. Bu kredilere ait özel şartlar bulunmamaktadır.

Şirketin Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.'ne ait BOR-2 YİKA / GES yatırımı finansmanı için; Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. ve T. Vakıflar Bankası T.A.O. arasında 26.04.2022 tarihli 4.000.000.000,00 TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, bu kredilere ait Özel şartlar aşağıda belirtilmiştir.

Tesis edilen kredilerin tümüyle tahsil ve tasfiye edildiği tarihe kadar geçerli olmak üzere, Şirket, ortaklık yapısının bankanın yazılı izni olmaksızın değiştirmeyeceğini,

Krediye konu enerji santrallerinin Şirket tarafından işletileceği başka bir kuruma ve/veya firmaya ve/veya şahsa hiçbir surette devredilmeyeceği ve/veya kiraya verilmeyeceği ve/veya satılmayacağını,

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

348



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İmzalanan Genel Kredi sözleşmesi gereği; Osman Uğurlu, Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş., Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. ve Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. kefil sıfatı ile 20.000.000 USD tutarına kadar müteselsilen sorumludur.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. ve T.C. Ziraat Katılım Bankası A.Ş. arasında 07.11.2023 tarihli 100.000.000.00 TL tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, bu sözleşmeye göre Osman Uğurlu ve Ecogreen Enerji Holding A.Ş. kefil sıfatı ile 100.000.000.00 TL tutarına kadar müteselsilen sorumludur. Sözleşmede haricen bir özel şart belirtilmemiştir.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. ve T.C. Garanti Finansal Kiralama A.Ş. arasında 25.05.2021 tarihli 6.704.000,00 USD tutarlı Genel Kredi Sözleşmesi akdedilmiş olup, bu sözleşmeye göre Osman Uğurlu, Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş., kefil sıfatı ile 6.704.000,00 USD tutarına kadar müteselsilen sorumludur. Sözleşmeye göre;

Ayrıca Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.'ne ait biyogaz santrali ilgili Genel kredi Sözleşmesi gereği T.C. Garanti Finansal Kiralama A.Ş.'ne 3.000.000,00 USD karşılığı 1. Dereceden ipotek verilmiştir.

03.08.2021 tarihinde rehin veren sıfatıyla Şirket, müşteri sıfatıyla Ecofer ve rehin alan sıfatıyla Garanti Leasing arasında 125.000.000 TL'ye karşılık gelen bedeli içeren bir pay senedi rehin sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme Ecofer'in 25.05.2021 tarihinde Garanti Leasing ile akdettiği iki adet finansal kiralama sözleşmesinde yer alan tüm kiralama ve kiralama ilişkisinden doğan her nevi sözleşmeler tahtında Ecofer'in Garanti Leasing'e karşı borçlarının teminatını teşkil etmektedir. Sözleşme tahtında Şirket'in Ecofer sermayesinde sahip olduğu sermayesinin tamamını (%100) teşkil eden nama yazılı paylar üzerinde (yapılacak sermaye artırımları uyarınca çıkarılabilecek paylar da dahil) Garanti Leasing lehine pay rehni tesis etmiştir.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. ve Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O. arasında 08.05.2023 tarihli 140.000,00 EUR tutarlı ve 27.07.2023 tarihli ve 155.035 EUR tutarlı Genel Kredi Sözleşmelerine akdedilmiş olup, bu sözleşmeye göre Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Osman Uğurlu kefil sıfatı ile sırası ile 238.536 EUR ve 213.963 EUR tutarına kadar müteselsilen sorumludur. Her iki sözleşmede;

"İşbu Sözleşme'yi müteselsil kefil sıfatı ile imzalayan gerçek ve/veya tüzel kişiler, bu sözleşme hükümleri gereğince veya bu sözleşmenin ihlal edilmesi nedeni ile Kiracı'nın Kiralayan'a ödemeyi üstlendiği veya Kiralayan'ın talep etmeye hak kazandığı doğmuş ve doğacak her türlü alacak, taksit, borç, tazminat ve benzeri diğer tüm ödemeler ve bu ödemelere ilişkin temerrüt faizi, komisyon, her türlü masraf ve sair diğer giderlerden sözleşmenin kefil adı, soyadı/ticaret unvanları, kefalet tutarı vb. bilgilerinin belirtildiği sayfasında yer alan tutarda müteselsilen sorumlu bulunmaktadır." hükmü belirtilmiştir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





		34381 Şişli/İstanbul		
01.01.2023- 31.12.2023	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Büyükdere Cad.No:23 Kat:7 34381 Şişli/İstanbul	Mehmet Cem TEZELMAN	Olumlu
01.01.2022- 31.12.2022	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Büyükdere Cad.No:23 Kat:7 34381 Şişli/İstanbul	Mehmet Cem TEZELMAN	Olumlu

(*) Mehmet Cem Tezelman genellikle yurtdışında ikamet ettiği için, denetim süreçlerindeki aksaklıkların ve gecikmelerin önüne geçmek adına değişmiştir.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket genel kurulu; 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için kâr dağıtım kararı almamıştır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikası'nın belirlenmesine ilişkin 15.04.2024 tarihli ve 9 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 16.04.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Şirket, kâr dağıtım politikasını belirlemiş olup; kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkanlar el verdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vade stratejisi, Şirket iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kar dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya karın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların hulunmadığı hakkında ifade:

Şirket'in 30.06.2025 tarihindeki önemli davalarına ilişkin bilgiler aşağıda gösterilmiştir.

A) Ecogreen Enerji Holding A.Ş. için hazırlanan dava raporu:

1) Ecogreen Enerji Holding A.Ş. aleyhine açılmış ve halen devam eden hukuk davaları

Mahkeme/Dosya No	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Risk Tutarı
25.07.2023 İzmir Karşıyaka Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/566 E	M** Ç**	Şirkete Ait Araçlardan Birinin Karıştığı Trafik Kazası Sebebiyle Araç Değer Kaybı ve İkame Araç Bedeli Hakkında Açılan Tazminat Davası	09.07.2024 tarihli son celsede davanın KISMEN KABUL KISMEN REDDİNE karar verilmiş olup 32.386,18 TL araç değer kaybı bedeli, 5.900,00 TL ikame araç bedeli, 17.900,00 TL karşı vekalet ücreti ve 7.665,38 TL yargılama giderinin davacı tarafa ödenmesine hükmolunmuştur. Gerekçeli karar yazılmış, dosya karara çıkmış, ödemeler de İzmir 16. İcra Müdürlüğü 2023/6921 E. sayılı icra dosyasında yapılmıştır.	96.065,02 TL

B) Denizli Biyokütle için hazırlanan dava raporu:

1) Denizli Biyokütle tarafından açılmış ve halen devam eden hukuk davaları

Mahkeme/Dosya No	Davalı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Risk Tutarı
28.11.2023 Denizli 1. Asliye Ticaret Mahkemesi 2023/589 E	Hasımsız	Zarar Tespiti (INTEC ENGINEERING GMBH ile 06.06.2019 tarihinde yapılan atık yakıtlı kazan satımı sözleşmesi uyarınca Satıcı firma INTEC'in sözleşme konusu mallara ilişkin sözleşmeden doğan garanti yükümlülüklerine aykırı davranması sebebiyle şirketin uğradığı zararı tespit ettirme talebinden ibarettir)	05.12.2023 Tarihinde Keşif Yapılmış Olup, 14.03.2024 Tarihinde Bilirkişi Raporu tarafımıza tebliğ edilmiştir. Gerekli teknik değerlendirmeler raporda yapılmıştır. Dosya karara çıkmıştır.	Dava tespit davası olup bir tutarı bulunmamaktadır.

Gedik Yatırım

354

ECOGREEN ENERJİ HOLDİNG A.Ş. SÜMER MAHALLESİ 24010 SÜMER BLOK 1/1 İZMİR KARŞIYAKA T.C. DENİZLİ 1. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ 2023/589 E. KARAR NO: 252/12/03

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

				kadar çalıştırılmadığı süre için en çok 4 aya kadar doğmuş bulunan ücret ve diğer haklarını içeren boşta geçen süre tazminatının işçiye ödenmesi gerekecektir.
--	--	--	--	--

C) Ecofer Gübre için hazırlanan daha raporu:

1) Ecofer Gübre aleyhine açılmış ve halen devam eden hukuk davaları

Mahkeme/Dosya No	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Risk Tutarı
18.07.2022 Denizli 3. Asliye Hukuk Mahkemesi (Fikri ve Sınai Haklar Hukuk Mahkemesi Sıfatıyla) 2022/290 E.	Efe Jibs Tarım Ürünleri İmalat San. ve Tic. Ltd. Şti.	Marka (Marka Hükümsüzlüğünden Kaynaklanan)	Dilekçeler teatisi tamamlanmış olup, 03.04.2024 tarihli son celsede tarafklar bilirkişi raporuna karşı beyan ve itirazlarını tekrar etmiş, mahkeme yeniden rapor aldırılmasına karar vermiş ve dosya bilirkişi heyetine tevdii edilmiştir. 03.07.2024 tarihli bir sonraki celsede DAVA REDDEDİLMİŞ olup, Gerekçeli Karar 10.07.2024 tarihinde tebliğ edilmiştir. Davacı tarafından dosya süresi içerisinde istinaf edilmiş olup dosya istinaf incelemesindedir.	Dava, marka hükümsüzlüğünden ötürü açılmış bir dava olduğundan kaynaklı olarak herhangi bir mali değeri bulunmamaktadır.
28.05.2024 Turgutlu 1. Asliye Ceza Mahkemesi 2024/209	E** F**	Hırsızlık	Suçtan Zarar Gören sıfatını haiz müvekkil şirkete İddianame ekli çağrı kâğıdı 24.09.2024 tarihinde tebliğ edilmiştir. Şirkette yaşanan kablo	Ceza davasıdır. Maddi değeri bulunmamaktadır. Çalınan kablolar kadar şirketin kaybı olmuştur.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



			hırsızlığı hadisesi sebebiyle işbu kamu davası açılmıştır. 26.11.2024 tarihli celsede dosyaya katılma talebimiz kabul edilmiş olup, 08.04.2025 tarihli celsede karara çıkmıştır. Gerekçeli karar beklenmektedir.	
--	--	--	--	--

D) Karacabey Biyogaz için hazırlanan dava raporları:

1) Karacabey Biyogaz aleyhine açılmış ve halen devam eden hukuk davaları

Mahkeme/Dosya No	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Risk Tutarı
Karacabey Sulh Hukuk Mahkemesi 2023/9 E. Değişik İş	H*** A***	Zarar Tespit Davası Karacabey Santralindeki bir gübre dökümü sırasında, tarlasının ve ekinlerinin zarar gördüğünü iddia eden bir tarla sahibi tarafından açılmış olan ve sonrasında bir tazminat davasına dönüşmemiş zarar tespiti davasıdır.	Tespit Davasında bilirkişi raporunda tespit olunan zarar 253.500 TL'dir. İşbu değişik iş dosyası karara çıkmıştır.	253.500 TL
Karacabey 1. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2024/334	H*** A***	Tazminat Davası (Üstte yer alan davayla ilişkili olmak suretiyle)	Dilekçeler teatisi tamamlanmış olup; bilirkişi raporları henüz gelmemiş olduğundan 17.09.2025 tarihli bir sonraki celse beklenmektedir.	253.500 TL
Karacabey 4. Asliye Hukuk Mahkemesi 2024/444 E.	A** D**	Tazminat Davası (Karacabey Santralindeki bir gübre dökümü sırasında, karpuz tarlasının zarar gördüğünü iddia eden bir tarla sahibi tarafından açılmıştır.)	Dilekçeler teatisi tamamlanmış olup; 28.05.2025 tarihli bir sonraki celse beklenmektedir.	789.250,00 TL

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGRE
ENERJİ HOLDİNG
Sümer Mahallesi 248
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı
Telefon: +90(258) 25
Gökpınar V.D.: 324
Mersis Numarası : 082 1070 0590 0001



E) Uğurlular Elektrik için hazırlanan dava raporu:

1) Uğurlular Elektrik altyapısına açılmış ve halen devam eden hukuk davaları

Mahkeme/Dosya No	Davacı	Dava Konusu	Dosya Durumu	Risk Tutarı
31.05.2019 Muğla 2. İdare Mahkemesi 2019/602 E 2020/869	Muğla Büyükşehir Belediye Başkanlığı (MÜDAHİL: Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.)	Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın Muğla İli Seydikemer İlçesi Kaba ağaç Mah. 178 Ada 10 Parselde 3 adet 500 Kw kurulu güneş sahip Güneş Enerji Santrali ve 178 Ada 16 Parselde söz konusu santrale ulaşımı sağlayan bağlantı yolu yapılması amacıyla onaylanan Nazım ve Uygulama İmar Planı'na yapılan itirazın reddine dair 29.03.2019 tarihli ve E.71065 sayılı işleminin ve red işlemine konu planın iptali talebiyle	Muğla 2. İdare Mahkemesi 2019/602 Esas 2020/869 numaralı Karar ile "Dava Konusu İşlemin İptaline" Kararı verilmiştir. Davalı idarenin istinafı ile, İzmir Bölge İdare Mahkemesi 3. İdare Dava Dairesi 2020/846 Esas 2020/1074 Nolu Karar ile "İstinaf Başvurusunun Reddine Kararı" verilmiştir. Davalı idare ve davalı müdahilin temyizi üzerine, Danıştay 6. Daire Başkanlığı 2021/2528 Esas Nolu dosya ile DANIŞTAY'dan karar beklenmektedir.	İptal davalarının tutarı bulunmamaktadır. Lakin bu davanın kaybedilmesi halinde projenin imar planının iptali söz konusu olacaktır. Bu durumda ya yeni bir imar planının yaptırılması gerekecek yahut projenin sonlandırılması riski ortaya çıkabilecektir.

Gedik Yatırım
Venkul Değerler A.Ş.

ECORP
ENERJİ HOLDİNG A.Ş. NİĞDE MERKEZİ
Sümer Mahallesi
İs. Mrk. No:4/1 İçişleri Bakanlığı
Telefon: +90 312 252 12 03
Gökpinar V.D.: 324 000 000
Mersis Numarası : 031200009100001



		açılan İptal Davası		
19.01.2022 Muğla 1. İdare Mahkemesi 2022/89 E	Muğla Büyükşehir Belediye Başkanlığı (MÜDAHİL: Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.)	Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın 21.09.2021 tarih ve 1752138 sayılı yazısı ile onaylanan Muğla İli Seydikemer İlçesi Kabaagaç Mah. 178 Ada 10-16 Parsellerde yer alan GES'e ilişkin Nazım ve Uygulama İmar Planlarına yapılan itirazın 30.09.2021 tarihli ve E-53618066-115.01.06-53425 sayılı yazı ile zımnen reddine dair işlemin ve zımni red işlemine konu imar planlarının iptali talebiyle açılan İptal Davası.	Muğla 1. İdare Mahkemesi 2022/89 Esas 2022/870 numaralı Karar ile "Dava Konusu İşlemlerin İptaline" kararı verilmiştir. Davalı idare ve davalı müdahilin istinafı üzerine; İzmir Bölge İdare Mahkemesi 3. İdari Dava Dairesi 2022/1538 Esas Nolu dosyada istinaf başvurusunun reddine karar verilmiştir. Dosya temyiz edilmiş olup, Danıştay 6. Daire Başkanlığı 2023/262 Esas Nolu dosya ile DANIŞTAY'dan karar beklenmektedir.	İptal davalarının tutarı bulunmamaktadır. Lakin bu davanın kaybedilmesi halinde projenin imar planının iptali söz konusu olacaktır. Bu durumda ya yeni bir imar planının yaptırılması gerekecek yahut projenin sonlandırılması riski ortaya çıkabilecektir.

2) Uğurlular Elektrik'in alacaklı sıfatıyla taraf olduğu icra takipleri:

Mahkeme/Dosya No	Borçlu	İcra Konusu	Dosya Durumu	Risk Tutarı
10.01.2022 2023/57309 E. (Eski esas 2022/210)	Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Ticari Sözleşmeden Kaynaklı Satış Faturaları	Ödeme Emri tebliğ olmuştur. Borçlu takibe itiraz etmiş olup, İcra takibi durmuştur.	2.642.616,09 TL

Gedik Yatırım

Menkul Değerler A.Ş.

359

Dogrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ENERJİ HOLOİ
Sümer Mahallesi 24
İş Mrk. No 4/1 İç Kapı
Telefon: +90(258) 252
Mersis Numarası : 032

Skycity B Blok
DENİZLİ
52 12 03
14-Honaz
0001



10.01.2022 2023/57314 E (Eski esas 2022/215)	Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Ticari Sözleşmeden Kaynaklı Satış Faturaları	Ödeme Emri tehliğ olmuştur. Borçlu takibe itiraz etmiş olup, İcra takibi durmuştur.	4.240.471,97 TL
---	--	--	--	-----------------

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar:

Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 110.000.000 TL olup, tamamı ihraççının sermayesinin mevcut ortaklarının yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması surti ile 430.000.000 TL'den 540.000.000 TL'ye artıracaktır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	110.000.000	%24,23	1,00	110.000.000	%20,37
					TOPLAM	110.000.000	%20,37

Şirketin mevcut 430.000.000 TL sermayesinin 86.000.000 TL'si A grubu nama yazılı, 344.000.000 TL'si B grubu hamiline paylardan oluşmaktadır. Halka arz edilecek olan payların tamamı B grubu hamiline paylardır. Halka arz sonrası sermaye 540.000.000 TL'ye ulaşacaktır.

A grubu paylar pay sahiplerine beşer oy hakkı vermektedir. Ayrıca A grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve oy hakkı imtiyazları bulunmaktadır. B grubu payların hiçbir imtiyazı bulunmamaktadır. Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu Kurul onayının ardından temin edilecektir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından kaydı olarak tutulacak olup payların kaydileştirilmesi için ilerleyen aşamalarda MKK'ya başvurulacaktır.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:
Yoktur.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirketin payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilecektir.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası (TL) cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

- **Kârdan Pay Alma Hakkı** (SPKn m. 19, II-19.1 Kâr Payı Tebliği, TTK m. 507)

SPKn'nun 19. maddesi, SPK tarafından yayımlanan II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği ve TTK'nun 507. maddesi uyarınca Şirket kârını Genel Kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtacaktır. Pay sahiplerinin bu kapsamda Şirket'in kârından Genel Kurul tarafından belirlenen oranda kâr payı alma hakkı bulunmaktadır.

Kârdan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi

a) Hakkın Doğumu ve Ödeme Zamanı

SPKn'nun 19. maddesi ve Kâr Payı Tebliği uyarınca, halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır. Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

b) Zaman aşımı

Kâr Payı Tebliği uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri 2308 Sayılı Kanun hükümleri uyarınca dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Bununla birlikte, 2308 Sayılı Kanun'un zamanaşımını düzenleyen hükümleri Anayasa Mahkemesi'nin 20.06.2019 tarih ve 30807 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, 10.04.2019 T. 2018/136 E. ve 2019/21 K. sayılı kararı ile iptal edilmiştir. Bununla


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



TTK'nun 434. maddesinin 1. fıkrası uyarınca pay sahipleri, oy haklarını Genel Kurul'da, paylarının toplam itibarıyla değeriyle orantılı olarak kullanır. Elektronik ortamda yapılan Genel Kurullar'a ilişkin hükümler saklıdır.

TTK'nun 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya Esas Sözleşme'yle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'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.

Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca, Genel Kurul toplantılarına davet hakkında Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Genel Kurul toplantıya, Şirket'in internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile Sermaye Piyasası Kurulu'na belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Genel kurul toplantı çağrısı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Türk Ticaret Kanunu ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantısından en az üç hafta önce kamuyu aydınlatma platformu ile birlikte Şirket internet sitesinde ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel Kurul toplantılarına çağrı konusunda Sermaye Piyasası Kanunu'nun 29/1 hükmü saklıdır. Yönetim kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından sağlanacak "pay sahipleri çizelgesine" göre hazırlar.

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A grubu pay sahibine 5 (Beş) ve her bir B grubu pay sahibine 1 (Bir) oy hakkı verilir. 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. Türk Ticaret Kanunu'nun 479'uncu maddesinin 3/a hendi uyarınca Esas Sözleşme değişikliklerinde oyda imtiyaz kullanılamaz. Paylar Şirket'e karşı bölünmez bir bütündür. Bir pay birden çok kişinin ortak mülkiyetinde ise bunlar Şirket'e karşı haklarını ancak müştereken tayin edecekleri bir vekil vasıtasıyla kullanabilirler. Müşterek bir vekil tayin etmedikleri takdirde, Şirket tarafından bunlardan birisine yapılacak tebligat hepsi hakkında geçerli olur. Oy kullanılırken TTK, SPKN ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında oy hakları, fiziki veya elektronik ortamda kullanılabilir.


Gökhan Yatırım
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.

364



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Pay sahipleri, TTK ve sermaye piyasası mevzuatının vekaleten temsil düzenlemelerine uymak kaydıyla, paylardan doğan haklarını kullanmak için, Genel Kurul toplantılarında, pay sahibi olan veya olmayan vekillerce temsil edilebilir. Buna ek olarak, pay sahibi olan vekiller de kendi paylarından ayrı olarak temsil ettikleri paylar için de oy kullanma hakkına sahip olacaklardır. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

- **Yeni Pay Alma Hakkı (TTK m. 461, SPKn m. 18, II-18.1 Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği)**

TTK'nın 461. maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre alma hakkını haizdir. SPKn'nun 18. maddesinin 5 ve 6. fıkrası ile SPK tarafından yayımlanan II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği'nin 11. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu'nun; imtiyazlı veya nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için Esas Sözleşme ile yetkili kılınması şarttır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Yönetim Kurulu'nun bu çerçevede aldığı kararlar aleyhine, TTK'nun Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümleri 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.

Bu kapsamda Şirket Yönetim Kurulu, Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu 2024-2028 yılları (5 yıl) arasında sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanmasına, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının kısmen veya tamamen sınırlandırılmasına ve sermaye piyasası hükümleri dahilinde primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulunca bu fıkra kapsamında alınan kararlar, Kurul'un belirlediği esaslar çerçevesinde kamuya duyurulur.

- **Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK m. 507)**

TTK'nın 507. maddesi uyarınca her pay sahibi, kanun ve Esas Sözleşme hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılması kararlaştırılmış net dönem kârına, payı oranında katılma hakkını haizdir. Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.


Gökhan Yılmaz
Genel Müdür A.Ş.



Şirket Esas Sözleşmesi'nin 19. maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi ve tasfiyesi ile buna bağlı işlemlerin nasıl yapılacağı hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ile diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

- **Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK m. 437, SPKn m. 14, II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği)**

TTK'nun 437. maddesi uyarınca finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir.

Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır. Pay sahiplerinden herhangi birine bu sıfatı dolayısıyla Genel Kurul dışında bir konuda bilgi verilmişse, diğer bir pay sahibinin istemde bulunması üzerine, aynı bilgi, gündemle ilgili olmasa da aynı kapsam ve ayrıntıda verilir.

Bilgi verilmesi, sadece, istenilen bilgi verildiği takdirde şirket sırlarının açıklanacağı veya korunması gereken diğer şirket menfaatlerinin tehlikeye girebileceği gerekçesi ile reddedilebilir.

Şirketin ticari defterleriyle yazışmalarının, pay sahibinin sorusunu ilgilendiren kısımlarının incelenebilmesi için, Genel Kurul'un açık izni veya Yönetim Kurulu'nun bu hususta kararı gerekir. İzin alındığı takdirde inceleme bir uzman aracılığıyla da yapılabilir.

Bilgi alma veya inceleme istemleri cevapsız bırakılan, haksız olarak reddedilen, ertelenen ve bu fıkra anlamında bilgi alamayan pay sahibi, reddi izleyen on gün içinde, diğer hâllerde de makul bir süre sonra şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemesine başvurabilir. Başvuru basit yargılama usulüne göre incelenir. Mahkeme kararı, bilginin Genel Kurul dışında verilmesi talimatını ve bunun şeklini de içerebilir. Mahkeme kararı kesindir.

Bilgi alma ve inceleme hakkı, Esas Sözleşme'yle ve şirket organlarından birinin kararıyla kaldırılamaz ve sınırlandırılmaz.

SPKn'nun 14. maddesi uyarınca ise Şirket, kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek finansal tablo ve raporları, şekil ve içerik bakımından Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde Kurulca belirlenen düzenlemelere uygun olarak, zamanında, tam ve doğru bir şekilde hazırlamak ve ibraz etmek zorundadır. Pay sahipleri bu belgeleri inceleme hakkına sahiptir.

Finansal bilgiler, SPK tarafından yayımlanan II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği m. 12 ve devamında belirlenen esaslar uyarınca kamuya açıklanacaktır.

Ayrıca Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Bilgi Verme, Kamuyu Aydınlatma ve İlan" başlıklı 11. maddesi uyarınca Şirket, Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan usul ve esaslar

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



dairesinde Kurul'a bilgi verme yükümlülüklerini yerine getirir. Şirket'e ait ilanlar TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen sürelerle uymak kaydıyla, TTSG'de, KAP'ta ve TTK'nın 1524. maddesi gereğince Şirket'in internet sitesinde yapılır. Sermaye piyasası mevzuatından ve TTK'dan kaynaklanan ilan ve bilgi verme yükümlülükleri saklıdır. Şirketçe bildirim, ilan ve reklamlarda Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili maddeleri ve ilgili mevzuattan doğan kamunun aydınlatılmasına ilişkin yükümlülüklerle uyulur. Sermaye piyasası mevzuatı düzenlemelerine göre yapılacak özel durum açıklamaları ile Kurul tarafından öngörülecek her türlü açıklamalar, ilgili mevzuata uygun olarak belirtilen sürelerde ve zamanında yapılır.

- **Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK m. 462, SPKn m. 19, VII-128.1 Pay Tebliği)**

TTK'nun 462. maddesinin 3. fıkrası uyarınca sermaye artırım Yönetim Kurulu kararının ve Esas Sözleşme'nin ilgili maddelerinin değişik şeklinin tescili ile kesinleşir. Tescil ile o anda mevcut pay sahipleri mevcut paylarının sermayeye oranına göre bedelsiz payları kendiliğinden iktisap ederler. Bedelsiz paylar üzerindeki hak kaldırılmaz ve sınırlandırılmaz; bu haktan vazgeçilemez.

SPKn'nun 19. maddesinin 4. fıkrası uyarınca halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

SPK tarafından yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 16. maddesinin 6. fıkrası uyarınca kâr payının pay olarak dağıtılabilmesi için, kayıtlı sermaye sistemindeki halka açık ortaklıklarda kâr payının pay biçiminde dağıtılmasına ilişkin Genel Kurul kararının hesap dönemini izleyen beşinci ayın son iş gününe kadar alınmış olarak Kurula başvurulmuş olması zorunludur.

- **İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn m. 18/6, 20/2)**

TTK'nun 445 ve 451. maddeleri uyarınca toplantıda hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirenler ile toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurul'a katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurul'a 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, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. Ancak Genel Kurulun kararına karşı, kötü niyetle iptal veya hutlan davası açıldığı takdirde, davacılar bu sebeple şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen sorumludurlar.

SPKn'nun 18. maddesinin 6. fıkrası uyarınca Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sisteminde sermayeye ilişkin aldığı kararlar aleyhine TTK'nda yer alan Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde hakları ihlal edilen pay sahipleri tarafından kararın ilanımdan itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açılabilir.


Gökhan Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ayrıca SPKn'nun 20. maddesinin 2. fıkrası uyarınca 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 karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri tarafından TTK'nda yer alan Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde hakları ihlal edilen pay sahipleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açılabilir.

- **Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn m. 24, II-23.3 Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği)**

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 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. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir.

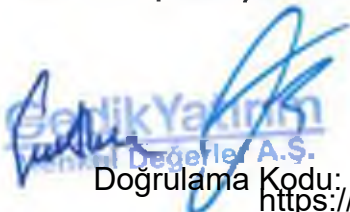
Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gerçeği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, Genel Kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır.

Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile ortaklığa bu hakkın kullandırılması yükümlülüğünden muafiyet verilmesine, bu hakkın kullanılmasına ve adil bedelin hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar Kurul tarafından belirlenir. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir.

Bu usul ve esaslar SPK tarafından yayımlanan II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde yer almaktadır. Bu II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nin 11. maddesinin 1. fıkrası uyarınca ortaklıkta pay sahibi olan ve Genel Kurul toplantısına katılarak önemli nitelikteki işleme ilişkin gündem maddesine olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

- **Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn m. 27, II-27.3 Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı Tebliği)**

SPKn'nun 27. maddesi uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmekte de dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca


Genel Kurul
Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya 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, Kurul tarafından belirlenmiş esaslar çerçevesinde belirlenir.

Çıkarma hakkının doğmuş olması halinde azınlıkta kalan pay sahipleri açısından ise satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

Bu hakların kullanılmasına dair usul ve esaslar SPK tarafından yayımlanan II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nde yer almaktadır. Bu II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin 4. maddesinin 1 ve 2. fıkraları uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının, ortaklığın oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, bu II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nde belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hâkim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hâkim ortağa satma hakkı doğar.

Oy haklarına ilişkin oranın tespitinde, hâkim ortağın sahip olduğu doğrudan ve dolaylı paylar dikkate alınır. Oy hakkında imtiyazlar dikkate alınmaz. İntifa veya alım hakkına dayalı paylar ile çıkarma hakkı kullanılamaz.

- **Azınlık Hakları (TTK m. 411-412-439-531-559)**

TTK'nun 411. maddesi uyarınca sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Esas sözleşmeyle, çağrı hakkı daha az sayıda paya sahip pay sahiplerine tanınabilir.

Gündeme madde konulması istemi, çağrı ilanının Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanmasına ilişkin ilan ücretinin yatırılması tarihinden önce Yönetim Kurulu'na ulaşmış olmalıdır.

Çağrı ve gündeme madde konulması istemi noter aracılığıyla yapılır.

Yönetim Kurulu çağrıyı kabul ettiği takdirde, Genel Kurul en geç kırkbeş gün içinde yapılacak şekilde toplantıya çağırılır; aksi hâlde çağrı istem sahiplerince yapılır.

TTK'nun 412. maddesi uyarınca 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 Kurul'un toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir. Mahkeme toplantıya gerek görürse, gündemi düzenlemek ve kanun hükümleri uyarınca çağrıyı yapar.

Gedik Yatırım
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



yapmak üzere bir kayyım atar. Kararında, kayyımın, görevlerini ve toplantı için gerekli belgeleri hazırlamaya ilişkin yetkilerini gösterir. Zorunluluk olmadıkça mahkeme dosya üzerinde inceleme yaparak karar verir. Karar kesindir.

TTK'nun 439. maddesi uyarınca Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Dilekçe sahiplerinin, kurucuların veya şirket organlarının, kanunu veya Esas Sözleşme'yi ihlal ederek, şirketi veya pay sahiplerini zarara uğrattıklarını, ikna edici bir şekilde ortaya koymaları hâlinde özel denetçi atanır.

TTK'nun 531. maddesi uyarınca haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Mahkeme, fesih yerine, davacı pay sahiplerine, paylarının karar tarihine en yakın tarihteki gerçek değerlerinin ödenip davacı pay sahiplerinin şirketten çıkarılmalarına veya duruma uygun düşen ve kabul edilebilir diğer bir çözüme karar verebilir.

TTK'nun 559. maddesi uyarınca kurucuların, Yönetim Kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak Genel Kurul'un onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin onda birini, halka açık şirketlerde yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra Genel Kurulca onaylanmaz.

• Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 438)

TTK'nın 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile Genel Kurul'dan isteyebilir.

Genel Kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket yönetim kurulunun 06.02.2025 tarih ve 04 sayılı "Şirket paylarının halka arzı" kararı ile:

1. Şirket'in 430.000.000 TL. olan çıkarılmış sermayesinin, 2.150.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 110.000.000 TL artırılarak 540.000.000 TL'ye çıkarılmasına çıkarılacak payların tamamının (B) grubu hamiline olmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen beheri 1 TL nominal değerli 110.000.000 adet (B) grubu hamiline yazılı, toplamda 110.000.000 TL nominal değerli payın halka arz fiyatından primli olarak çıkarılmasına,


Genel Kurul
Enerji Yatırımları A.Ş.



3. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen 110.000.000 adet (B) grubu hamiline yazılı toplam 110.000.000 TL nominal değerli paya ilişkin olarak, Şirket pay sahibi olan Osman Uğurlu'nun yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamının kısıtlanmasına,
4. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen beheri 1 TL nominal değerli 110.000.000 adet hamiline yazılı (B) grubu toplamda 110.000.000 TL nominal değerli payın belirlenecek halka arz fiyatından, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") ilgili düzenlemeleri kapsamında halka arz edilmesine,
5. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan payların tamamının halka arz kapsamında satılamaması durumunda satılamayan payların, halka arz sonrasında alınacak yeni bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
6. Bu kararın ve ekte yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun, Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğü'nde tescil ve ilan edilmesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,
7. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtabilecek şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarisına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmesinin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,
8. Halka arz edilecek paylar için Gedik Yatırım'ın Konsorsiyum Lideri olarak yetkilendirilmesine, Gedik Yatırım ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ile "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına,
9. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda belirlenecek fiyatın halka arz fiyatı olarak kabul edilmesine ve halka arz fiyatının Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu ile kamuya duyurulmasına,
10. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., T.C. Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve ilgili Ticaret Sicili Müdürlükleri de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle, ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirket'imiz imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına,

Karar vermiştir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtlar bulunmamaktadır. Ancak, SPK Kurul Karar (Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada 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 borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi 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 dahil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın o haklarının Kurul tarafından 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 Kurul tarafından, belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24. maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurul tarafından belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurul tarafından belirlenen orana göre veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208. maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23. maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkı, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirleme yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurul tarafından belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden





satin almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23. 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 hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalifet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

Sermaye Piyasası Kurulu, 19 Eylül 2024 tarihli ve 1508 sayılı kararıyla (i-SPK.128.23) önceki ilke kararını güncellemiştir. Ayrıca, dağıtımdan pay alan yatırımcılar, 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.

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 arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine işhu izahname'nin I no'lu bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

Şirket elektrik üretimi faaliyetlerini bağlı ortaklıkları üzerinden yapmaktadır. Halka açılacak olan Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin kendi bünyesinde elektrik üretimi bulunmamaktadır. Bu sebeple EPDK kapsamında izin almasına gerek olmamaktadır.

SPK'nın i-SPK-128.23 sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu


Genel Yönetim
Ecogreen Enerji Holding A.Ş.

373





Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunabilecek yatırımcı grupları Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- a) **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** (i) Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile (ii) yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ve (iii) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.) SPK’nın i-SPK-128.23 sayılı İlke Kararı uyarınca işbu İzahname’nin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde bulunan kişiler ve bu kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar. Bu kategorideki yatırımcılar için azami pay başvuru miktarı 1.000.000 adet olup; bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla 1.000.000 adet talepte bulunabileceklerdir.
- b) **Yüksek Başvurulu Yatırımcılar:** Asgari 1.000.001 adet başvuru yapmaları şartıyla; yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye’de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile (ii) yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye’de devamlı olarak 6 aydan fazla oturan gerçek kişiler ve (iii) Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir (anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.). Bu kategorideki yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı 1.000.001 adet olup; bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en az 1.000.001 adet talepte bulunabileceklerdir. SPK’nın i-SPK-128.23 sayılı İlke Kararı uyarınca işbu İzahname’nin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde bulunan kişiler ve bu kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.
- c) **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan: (i) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları (girişim sermayesi yatırım fonları ve gayrimenkul yatırım fonları hariç olmak üzere), emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri; (ii) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun geçici 20.maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, (iii) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB, (iv) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır. SPK’nın i-SPK-128.23 sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım fonları ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış oldukları 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 md. 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisi kapsamında değerlendirilmeyecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca SPK'nın i- SPK-128.23 sayılı İlke Kararı'na uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

- d) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ("EBRD") gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST'te işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Ayrıca, Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca;

1. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL ve altı olan halka arzlarda borsada satış yönteminin uygulanması zorunludur.

2. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL üzeri olan halka arzlarda borsa dışında talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması durumunda;

a) Yurt içi bireysel yatırımcı grubundaki yatırımcılara, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin ikinci fıkrasında yer alan esaslara göre eşit dağıtım yapılacaktır.

b) İzahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan yüksek talepte bulunacak yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir. Bu grup için, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları kapsamında eşit dağıtım veya oransal dağıtım yöntemi kullanılabilir. Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca oransal dağıtım yönteminin kullanılması durumunda, talepte bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve/veya %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir. Yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

c) 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 ("PYŞ") kurucusu ve / veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama PYŞ bazında ve %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'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.



d) PYS'ler, 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 iharesi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal Yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

e) İzahnamenin ilgili bölümünde halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhrî hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

f) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/5 hükmü kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın, karşılanamayan kısmı öncelikle varsa karşılanamayan taleplerin karşılanması amacıyla Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna aktarılacaktır. Bu aktarım sonrasında veya Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

g) Satışa sunulan paylara ilişkin Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formu, tarih ve saat belirtecek şekilde müteselsil sıra numarasıyla düzenlenecektir. Elektronik ortamda alınan talep formlarında, Kurulun belge kayıt düzenlemelerindeki elektronik ortamda alınan emirlere ilişkin yükümlülükler uyulur.

h) Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 23/1 uyarınca düzenlenecek dağıtım listesi, iletilen her bir talep bazında ve anılan fıkradaki bilgilere ek olarak talep numarasını, talep formunun yazılı veya elektronik olduğunu gösterir şekilde çeşidini ve verilen teminat tutarı ile türünü de içerecek şekilde hazırlanacaktır.

i) Yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, yukarıda yer alan diğer dağıtım Esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) ihraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş (konsorsiyum oluşturulması durumunda konsorsiyum lideri) sorumludur. İhraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş/konsorsiyum lideri, yukarıda yer alan hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul'a hitaben bir taahhütname verir.

3. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması halinde, talebin müşteriye ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.





4. Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, payları hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları payları için (varsa halka arz edilen kısmı hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

5. Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 20/412 sayılı İlke Kararı hükümleri ile izahnamede yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile yetkili kuruluş ya da varsa Konsorsiyum Lideri ve eş liderleri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararları kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı'na aykırı olmamak koşuluyla işbu İzahname'de belirtildiği şekilde yapılacaktır;

Halka arz edilecek toplam 110.000.000 TL nominal değerli payların,

- 44.000.000 TL nominal değerdeki %40 oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- 11.000.000 TL nominal değerdeki %10 oranındaki kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcılara,
- 27.500.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- 27.500.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara

Gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmesi planlanmaktadır.

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar halka arza ilişkin tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilen talep toplama süresi içinde işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde yer verilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların ise sadece Gedik Yatırım'ın merkez ve şubelerine müracaat ederek, talep formunu doldurmaları gerekmektedir.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurularak onaylanabilir. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak 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.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve tutarını belirteceklerdir. Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılan hesaplara aktarılması zorunludur.


Gedik Yatırım
A.Ş.

378

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgileri ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Dağıtım Şekli:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtıma konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletmesi durumunda dağıtıma konu olacak talep Gedik Yatırım tarafından belirlenecektir.

Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer tarama sonucu dağıtıma dahil edilmeyecek kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulur. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Gedik Yatırım ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yüksek Başvurulu Yatırımcılara Dağıtım: Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle "arzin talebi karşılama oranı" bulunacaktır. Bulunan arzin talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Birer adet pay dağıtıldıktan sonra, yatırımcıların dahil edildikleri tahsisat grubu içinde kabul edilmiş tüm talepleri için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından yukarıda belirtilenin haricinde bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır. Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır. Talep edilecek azami pay miktarı Yüksek Başvurulu Yatırımcı grubuna tahsis edilen pay oranının dörtte biri kadardır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Gedik Yatırım tarafından karar verilecektir. Gedik Yatırım, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

SPK'nın i-SPK-128.23 sayılı İlke Kararı uyarınca Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar 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 edilecek payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenir.

Bir portföy yönetim şirketinin yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama portföy yönetim şirketi bazında ve %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. Portföy yönetim şirketlerine ilişkin bahsi geçen kısıtlama kapsamında Gedik Yatırım, portföy yönetim şirketlerinin yöneticisi oldukları fonların belirlenmesinde yetkili ve sorumludur.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken; dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar, alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Gedik Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen Yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran Yatırımcıların da kıymetlerindeki bloka'lar işbu İzahname'nin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

Gedik Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) tam iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı'ya verecektir. İhraççı, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayladığını Gedik Yatırım'a bildirecektir. Tam iş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429

Gedik Yatırım
Müşteri Hizmetleri A.Ş.





		fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı.	verdiği işlem yapabilir cari piyasa fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Aracı (Sadece ihracına aracılık edilen ve Borsada işlem gören)	Ödenmesi Gereken Bedel/%85	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Borçlanma Araçları Kesin Alım Satım Pazarında oluşan cari piyasa fiyatı
Pay (BIST-30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	Ödenmesi Gereken Bedel/%80	BIST Pay Piyasasında oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı.	BIST Pay Piyasasında oluşan cari piyasa fiyatı.
Kira Sertifikaları (Borsada İşlem Gören)	Ödenmesi Gereken Bedel/%75	BIST Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Hisse Senedi Fonu	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişce kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişce kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi (TL)	Ödenmesi Gereken Bedel/%100	-	-
Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	Ödenmesi Gereken Bedel/%90	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Yetkili kuruluşun çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı/yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumların teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.
- Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için öncelikle talebi giren yatırımcının vadesiz hesabı kontrol edilerek varsa kalan bakiye tahsil edilecek, tahsilatın bu şekilde tamamlanamaması durumunda teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen 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 aracılık eden bankalar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve Emir İletimine Aracılık Eden Kuruluşların teminata kabul edecekleri kıymetler, işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Geri Yatırım
Geri Yatırım
Geri Yatırım



eden ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar Gedik Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsil edilince Gedik Yatırım tarafından halka arz için Şirket ve ortaklar adına açılmış olan aşağıdaki hesaplara aktarılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsil edilince Gedik Yatırım tarafından halka arz için Şirket ve ortaklar adına açılmış olan aşağıdaki hesaplara aktarılacaktır.

Hesap Sahibi	:	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
Banka	:	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O..
Şube	:	1241
IBAN	:	TR42 0001 5001 5800 7328 2702 28

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki Konsorsiyum Üyesi tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler. Yatırımcıların aşağıda listesi verilen Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ya da satışa yetkili acente olan bankalardan talepte bulunabilmeleri için talepte bulundukları aracı kurumda bir hesap açmaları şartı öncelikle aranacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki 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 isteyen yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Gedik Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



KONSORSİYUM LİDERİ:

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, Pasco Plaza, İç Kapı No :45 No: 21, Kat: 10-11-12, 34843
Maltepe / İSTANBUL

Tel: 0 216 453 00 00 Faks: 0 216 377 11 36

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 435 numaralı telefon,
www.gedik.com internet adresi ve Gedik Trader mobil uygulaması

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 371 18 00, Faks: 0 212 371 18 01

Adana-Seyhan, Ankara, Ankara Çankaya, Ankara Dumlupınar, Ankara-Tunalı Hilmi, Antalya,
Bursa, Çanakkale, Denizli, Eskişehir, İstanbul-Zorlu Center, İstanbul-Ataşehir, İstanbul-
Beylikdüzü, İstanbul-Göztepe, İstanbul-Merkez, İstanbul Nurel Tower, İstanbul-Kadıköy,
İzmir, İzmir-Konak, Mersin Şubeleri, 0212 371 18 00 numaralı telefon ve
www.a1capital.com.tr internet adresi

ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Keskin Kalem Sok. No: 29, 34394, Şişli/İstanbul

Tel: 0212 216 26 61, Faks: 0212 266 05 43

Genel Müdürlük ve İzmir Şubesi, 0212 216 26 61 numaralı telefon ile www.acar.com.tr internet
adres ve Acar Mobile uygulaması

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yamanevler Mah. Ahmet Tevfik İleri Cad. No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye/İSTANBUL

Tel: 0212 444 09 68 – 0212 304 19 19, Faks: 0212 290 21 41

Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 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 ile www.ahlatciyatirim.com.tr internet sitesi ve AİH. PRO uygulaması, 0212 444
09 68 ve 0212 304 19 19 numaralı telefon

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center A Blok Apt. No:74A/80 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 370 03 70, Faks: 0212 370 03 71

Ankara, İzmir, Erzurum, Karabük Şubeleri, www.albyatirim.com.tr internet adresi, ALB
Yatırım mobil uygulaması

ALLBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Huzur Mah. Azerbaycan Cad. Skyland B No:4b/315 34475 Sarıyer / İstanbul

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Tel: 0212 331 77 00 Faks: 0212 331 77 01

Denizli, Antalya ve Ankara şubeleri ile <https://allbatrossyatirim.com/> internet adresi ve Allbatross Yatırım mobil uygulaması

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Haberler Sok. No:10 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 213 08 00, Faks: 0212 346 09 89

Genel Müdürlük, Merkez Şube ve tüm irtibat büroları, 0212 213 08 00 numaralı telefon, www.alnusyatirim.com internet adresi ve Alnus Trader mobil uygulaması

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mah. Azerbaijan Cad. 2D Blok No:3M Kat:3/5 Sarıyer/İstanbul

Tel: 444 00 54, Faks: 0212 231 38 42

444 00 54 numaralı telefon, www.alternatifmenkul.com.tr internet adresi ve Alternatif Trader mobil uygulaması

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat:12 34349, Balmumcu, Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 310 63 84, Faks: 0212 310 62 10

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Merkez Şube, Bostancı Şube ve Ankara Şube, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Şubeleri, 0212 310 60 60 numaralı telefon, www.atayatirim.com.tr internet adresi ile ATA YATIRIM, HADİ YATIRIM ve NKOLAY mobil uygulamaları

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732, Kadıköy/İstanbul

Tel: 0216 547 13 00, Faks: 0216 547 13 98 – 0216 547 13 99

444 1 263 numaralı telefon ve www.bmd.com.tr internet adresi ve BMD Trader mobil uygulaması

BİCTURK 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

BtcTurk | Hisse mobil uygulaması

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 410 05 00, Faks: 0 212 410 05 05

Genel Müdürlük ve İrtibat Büroları, 212 410 05 00 numaralı telefon ve www.bullsyatirim.com internet adresi ile Bulls Yatırım Mobil Uygulaması

BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No:13 Kat:9 34485, Sarıyer/İstanbul

Telefon No: 0212 317 27 27, Faks: 0212 317 27 26



391

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri, 444 42 55 numaralı telefon ile Şube İletişim Kanalları, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr internet adresleri, Halk Yatırım Borsa, Halk Yatırım Trader, Halkbank Mobil mobil uygulamaları

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., No:3, Ağaoğlu My Newwork, İç Kapı No:188 Ataşehir/İstanbul
Tel: 0 212 700 35 00, Faks: 0 216 692 12 75

Etiler, Maslak, Çankaya, Söğütözü, Ankara, Nilüfer, İzmir ve Denizli şubeleri, Ataşehir, Beşiktaş, Beylikdüzü, Göztepe, Levent, Şişli, Tuzla, Adana, Aydın, Balıkesir, Bursa, Gaziantep, Kırıkkale ve Mersin İrtibat Büroları ve www.infoyatirim.com internet adresi, InfoTrade Pro ve İnox mobil uygulaması

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 www.integralyatirim.com.tr internet adresi

INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 126. Özsezen İş Merkezi C Blok, 34395, Şişli/İstanbul
Tel: 0212 238 88 88, Faks: 0212 347 66 00

Ankara, Çankaya, İzmir, Edremit, Eskişehir, İzmir Pasaport, Bursa Private, Finans Şehir, Kadıköy Rıhtım ve Giresun İrtibat Büroları, 0212 238 88 88 numaralı telefon ve www.investaz.com.tr internet adresi ile InvestAZ Borsa mobil uygulaması

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Kule 2 Kat:13 No:10/14 34330 Beşiktaş/İSTANBUL

Tel: 0212 350 20 00, Faks: 0212 350 20 01

Genel Müdürlük, Adana, Ankara (Ankara, Anadolu, Başkent), Antalya, Bodrum, 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 Mobile 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)

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Ecza Sok. No: 6 Safer İş Merkezi Şişli/İstanbul

Tel: 0212 286 30 00, Faks: 0212 286 30 50

0212 286 30 00 numaralı telefon, www.marbasmenkul.com.tr internet adresi ve Mtrader2 mobil uygulaması



Kavacık Mah. Şhit Teğmen Ali Yılmaz Sok. No:13 Güven Sazak Plaza A Blok Kat: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 Şubeleri ve İrtibat Büroları,
www.meksa.com.tr internet adresi ve Meksa Mobile uygulaması

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Nurol Plaza B Blok No:255 Kat:8 Maslak, Sarıyer/İstanbul

Tel: 444 1 730, 0 212 366 88 00, 0 312 466 93 28, 0 232 484 35 70, 0 322 458 91 08, 0 258 262 18 88,

0 212 366 88 66, 0 224 452 34 36, Faks: 0212 328 40 70

İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Denizli, Adana Şubeleri, 444 1 730 numaralı telefon ile <https://online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp> internet adresi ve Aktif Trader Mobil, Osmanlı Mobil uygulamaları

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mah. Kemerburgaz Cad. 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, Fibabanka A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri,

Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri. 0850 222 0 414 numaralı telefon, www.ovakyatirim.com.tr , www.fibabanka.com.tr , www.turkiyefinans.com.tr*, www.albaraka.com.tr* internet adresleri, OYAK Yatırım, Fibabanka, Türkiye Finans* ve Albaraka Türk* mobil uygulamaları

*Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir.

PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nida Kulc Levent İş Merkezi Esentepe Mah. Harmanl 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, Denizli, Fethiye, İzmir, İzmit, Maltepe, Nişantaşı, Trabzon irtibat büroları, 0212 239 10 00 numaralı telefon. www.phillipcapital.com.tr internet adresi ve Phillip Mobile G mobil uygulaması

QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat: 6-7 34394
Şişli/İstanbul/Türkiye

Tel: 0 212 336 70 00 ve 0 212 336 73 73, Faks: 0 212 282 22 55

QNB Invest'in ve QNB Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0212 336 73 73 numaralı telefonla, internetsube.qnbinvest.com.tr internet adresi, QNB Invest ve QNB Mobil (Sadece TL posin teminata alınarak kabul edilecek başvurular) mobil uygulaması


Genik Yatri
Berkas Genik Yatri A.S.

394

06 73 73 numaralı telefon
NB Mobil (Sadece TL posin
ENERJİ HOLDİNG
Sümer Mahallesi 242
İç Kapı No: 12
Tel: +90(258) 252 11
Gökpinar V.D. : 324 0070 0590 0001

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 adresi

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 İzmit, Marmaris, Akatlar ve Trabzon irtibat büroları ve Odeca Bank A.Ş. şubeleri, www.tacirler.com.tr internet adresi ve Tacirler Yatırım mobil uygulaması

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 636 4444, Faks: 0216 636 4400

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Şubeleri, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Şubeleri, www.teb.com.tr internet adresi, Cepteteb mobil uygulaması

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 K:11 34398, Maslak, Sarıyer/İstanbul

Adana, Antalya, Akasya, Kadıköy, Ankara, Bodrum ve İzmir İrtibat Büroları, www.terayatirim.com internet adresi

TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:2 Kat:6 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 345 00 62 – 66, Faks: 0212 345 07 66

Ankara, İzmir ve Adana Şubeleri, 444 39 34 numaralı telefon ve www.trive.com.tr internet adresi, Trive Plus Uygulaması

TURKISH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Ali Kaya Sok. No:1A/52 Polat Plaza A Blok Kat:4 Levent, Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 315 10 00, Faks: 0212 315 10 02

Turkish Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü ve tüm Şubeleri, www.turkishmenkuldegerler.com internet adresi

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Cad. Polaris Plaza No:21 Kat:1 Maslak, Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 367 36 36, Faks: 0212 346 10 40

İstanbul, Ankara, İzmir, Bağdat Caddesi ve Antalya Şubeleri, www.utrade.com, www.piapiri.com.tr ve www.unlumenkul.com internet adresleri, UTRADE & Piapiri mobil uygulaması


Şeker Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. İbfulula Mardin Cad. Park Maya Adresi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 352 35 77, Faks: 0212 352 36 20

Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm Şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O. tüm şubeleri, Vakıf Katılım Bankası AŞ tüm şubeleri*, www.vakifbank.com.tr, www.vakifyatirim.com.tr, www.vakifkatilim.com.tr*, T. Vakıflar Bankası T.A.O. Mobil Bankacılık uygulaması Vakıf Katılım Mobil

**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: 0 212 319 80 80, Faks: 0 212 264 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 adresleri ve YKB Mobil Bankacılık 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

Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, 0212 317 69 00 numaralı telefon, www.yf.com.tr internet adresi ve YFTrade Mobile 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 1700

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş.*, Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş., 0850 222 2979 numaralı telefon, www.ziraatyatirim.com.tr, www.ziraatbank.com.tr ve www.ziraatkatilim.com.tr* internet adresleri, ZBORSA, ZİRAAT TRADER, ZİRAAT MOBİL uygulamaları

() Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir.*

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesidir) teminata kabul edebileceği varlıklar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir (Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'ın talep bedeli karşılığında ise yalnızca nakit ve/veya BİST 30 endeksinde yer alan paylar teminata kabul edilebilecektir);

Kurumlar	Teminata Alınacak Kıymet
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



	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 Kira Sertifikası Katılım Fonları Hisse Senedi Fonu Değişken Fon Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi- ABD Doları Döviz Blokesi- Avro Döviz Blokesi – Sterlin Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi– TL Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi- ABD Doları Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Avro Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – İngiliz Sterlini
AI Capital Yatırım 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) Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Hisse Senedi Fonu Döviz Blokesi – ABD Doları Döviz Blokesi – Avro
Acar Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Değişken Fon Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
Ahlatıcı Yatırım 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) Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi – ABD Doları Döviz Blokesi – Avro Döviz Blokesi – Sterlin
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu TL DİBS

Gedik Yatırım
Gedik Yatırım A.Ş.



	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Değişken Fon
	Pay (BIST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi- ABD Doları
	Döviz Blokesi- Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
	Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi– TL
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi- ABD Doları
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – Sterlin
Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece HVT 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 Blokesi- ABD Doları
	Döviz Blokesi- Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Alnus Yatırım 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 ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BIST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi- ABD Doları
	Döviz Blokesi- Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
	Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi– TL
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi- ABD Doları
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi – Sterlin
Alternatif Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi- ABD Doları
	Döviz Blokesi- Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Aktif Yatırım Bankası 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 ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
Bteturk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Nakit (talepte bulunulan tutarın tamamı kadar)
Bulls Yatırım 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 ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a



	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi- ABD Doları
	Döviz Blokesi- Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
	Vadeli Mevduat Blokesi – TL
	Vadeli Mevduat Blokesi – ABD Doları
	Vadeli Mevduat Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi – Sterlin
Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu (GPY 1. ve GPY 2. Para Piyasası Fonu)
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY)
	TL DİBS
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Global 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 ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

T.C.
ENERJİ HOLDİNG A.Ş. GİRİŞİMİ
Sümer Mahallesi 28. Sokak Kat: 5
İs Mmk. No:4/1 İç Kapı No: 100
Telefon: +90(258) 258 12 03
Gökmen V.D.: 321 010 0000
Mersis Num: 0810 0070 0590 0001



	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 ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Döviz Blokesi - Sterlin
Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Döviz Blokesi - Sterlin
InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Döviz Blokesi - Sterlin
	Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi - TL
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi - ABD Doları
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi - Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi - Sterlin
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları)
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

T.C.
ENERJİ HOLOKENT
Sümer Mahallesi 2. Kat
İs Mrk. No:4/1 İç Kapı No: 1
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpinar V.D. : 32 Kat Kat No: 17/34-Honaz
Mersis Numarası : 0850 0001



	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu)
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu)
	TL DİBS (İşÇep'ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır)
	Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin; Sadece Sabit Yöntem) (İşÇep'ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır)
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	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 – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	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)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Osmanlı Yatırım 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 ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Fibabanka A.Ş., Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.*, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.* *Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	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 ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Hisse Senedi Fonu
PhilipCapital Menkul Değerler A.Ş.	Değişken Fon
	Pay (BIST 30'da yer alan paylar) * Sanal, mobil veya emir iletimine aracılık yapan kurumlardan değil, sadece OYAK Yatırım müşterileri temsilcileri tarafından BIST30 hisseleri teminat verilerek girilebilecektir.
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu 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)
QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BIST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Para Piyasası Fonu (Değişken)
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Değişken)
	TL DİBS(Değişken)
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) (Değişken)
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) (Değişken)
	Pay (BIST 30'da yer alan paylar) (Değişken)
	Döviz Blokesi – ABD Doları (Değişken)
	Döviz Blokesi – Avro (Değişken)
	Döviz Blokesi – Sterlin (Değişken)

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



QNB Bank A.Ş. (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminatlar kullandırılmamaktadır.)	Para Piyasası Fonu (Sadece QNB Portföy Para Piyasası Fonu – FİS)
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şekerbank T.A.Ş.	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	TL DİBS
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Odeabank A.Ş.	Döviz Blokesi – Sterlin
	Para Piyasası Fonu
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
	Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu
	Kamu 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 Fonu
	Değişken Fon
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Döviz Blokesi – Sterlin
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu (TKM)
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (TNK)
	Para Piyasası Fonu (TKM)
	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (TNK)
	Döviz Blokesi – ABD Doları (Yalnızca vadesiz ABD Doları DTH'ları kullanılabilir.)
	Döviz Blokesi – Avro (Yalnızca vadesiz Avro DTH'ları kullanılabilir.)
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Vadeli Mevduat - TL (Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilir.)
	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 ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu

Gençlik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

	Değişken Fon
	Pay (BIST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Döviz Blokesi - Sterlin
Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece KIE Fonu)
	TL DİBS
	Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)
	Pay (BIST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
Turkish Menkul Değerler A.Ş.	Döviz Blokesi - Sterlin
	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 ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Değişken Fon
	Pay (BIST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi- ABD Doları
Ünlü 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 ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)
	Kira Sertifikası
	Kira Sertifikası Katılım Fonları
	Hisse Senedi Fonu
	Değişken Fon

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Döviz Blokesi - Sterlin
	Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - ABD Doları
	Vadeli Mevduat Blokesi/Katılma Hesabı Blokesi - Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - Sterlin
Vakıf Yatırım 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 (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
T. Vakıflar Bankası 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
	Döviz Blokesi - ABD Doları (İnternet Bankacılığı Hariç)
	Döviz Blokesi - Avro (İnternet Bankacılığı Hariç)
	Vadeli Mevduat - TL (İnternet Bankacılığı Hariç)
	Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları (İnternet Bankacılığı Hariç)
	Vadeli Mevduat Blokesi - Avro (İnternet Bankacılığı Hariç)
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu-YFBLI)
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (VBİS ve Brüt takas kapsamındaki hisse senetleri hariç)
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Döviz Blokesi - Sterlin
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu-YFBLI)
	Vadeli Mevduat - TL
	Döviz Blokesi - ABD Doları
	Döviz Blokesi - Avro
	Döviz Blokesi - Sterlin
	Vadeli Mevduat Blokesi - ABD Doları



Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



	Vadeli Mevduat Blokesi – Avro
	Vadeli Mevduat Blokesi –Sterlin
Yatırım Finansman 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)
	Kira Sertifikası
	Hisse Senedi Fonu
	Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
	Döviz Blokesi – ABD Doları
	Döviz Blokesi – Avro
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş.* Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş. <i>*Şirket'in katılım endeksine 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)
	Kira Sertifikası Katılım Fonları (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 3 (üç) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

Tam iş 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.

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:

Gedik Yatırım ile Şirket arasında imzalanan Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir.

Halka arzın başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Gedik Yatırım'ın Halk Arz Edenler'e yazılı bildirimde bulunmak suretiyle halka arzı erteleme ve/veya iptal etme hakkı vardır:

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



a) Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birisinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri, karşılıklı anlaşmaya vararak, aralarında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni derhal sona erdirip, halka arzı durdurulabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya borsalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle halka arza ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, salgın hastalık, deprem, su baskını gibi doğal afetlerin ve müchir sebeplerin meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Lideri tarafından, dünyada ve/veya Türkiye'de önemli sonuçlar doğuran ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççı'nın mali bünyesindeki gelişmelerin, Halka Arz Edilecek Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağını ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi.
- İhraççı, İhraççı'nın yöneticileri, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasına veya halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli takip başlatılması,
- Halka Arz Eden Pay Sahipleri veya İhraççı tarafından halka arzdan vazgeçilmesi,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arz yapısının tespiti ile ilgili olarak (özellikle Konsorsiyum Lideri tarafından önerilen fiyat istikran ve/veya teşvikler) Konsorsiyum Lideri, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve İhraççı arasında uzlaşmaya varılamaması,
- SPK ve/veya Borsa İstanbul izinlerinin verilmemesi.

b) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı tarafından, onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması hâline Konsorsiyum Lideri ve/veya İhraççı ve Halka Arz Eden-Pay Sahipleri tarafından Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilebilir:

- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması hâlinde,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arz yapısının tespiti ile ilgili olarak (özellikle Konsorsiyum Lideri tarafından önerilen fiyat istikran ve/veya teşvikler) Konsorsiyum Lideri ve İhraççı arasında uzlaşmaya varılamaması.


Gökçe Yılmaz
Enerji Yatırım A.Ş.

409

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- Toplanan kesin talebin Halka Arz Edilecek Pay miktarından az olması durumunda,
- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, salgın hastalık, deprem, su baskını gibi doğal afetlerin ve mücbir sebeplerin meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Lideri tarafından, dünyada ve/veya Türkiye'de önemli sonuçlar doğuran ekonomik ve siyasi gelişmeler ile dünyada ve Türkiye'de para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççı'nın mali bünyesindeki gelişmelerin payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağını ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- İhraççı, İhraççı'nın, yöneticileri, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli takip başlatılması.

Yukarıda (a) ve (b) maddelerinin uygulanmasında "önemli sebep", halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek nitelikte, uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içermektedir.

- c) Dağıtım listesinin İhraççı 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 Konsorsiyum Lideri ve/veya İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından aralarında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilebilir ve sözleşmenin feshi halinde halka arz iptal edilir.

Yukarıda (b) ve (c) maddelerinde yer alan koşullar sebebiyle, talep toplama sürecinin başlamasından payların Yatırımcılara teslimine kadar geçen sürede halka arzın iptali hâlinde, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri nakit olarak talepte bulunan Yatırımcıların talep bedellerinin TCMB gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını ilgili Yatırımcılara ödeyecektir.


Gökhan Yılmaz
Genel Müdür



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 onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, işbu izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde Talep Bedeli'ni nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) 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 adetlerinin 1 adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcılardan, 1.000.000 adet ve altında başvuru yapan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve 1.000.001 adet ve üzerinde başvuru yapan Yüksek Başvurulu Yatırımcılar olarak dikkate alınacaktır. Bu şekilde Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar yatırımcı bazından en az 1 adet ve en fazla 1.000.000 adet talepte bulunmuş, Yüksek Başvurulu Yatırımcılar Yatırımcı bazında en az 1.000.001 adet talepte bulunmuş olabilecektir.

SPK'nın i-SPK-128.23 sayılı İlke Kararı uyarınca yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler. İzahname'nin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü ve SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, İzahname 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 tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

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.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ayrıca, İzahname’de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirmek 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 kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri’ne bildirimini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde kayden yatırımcıların hesaplarına transfer edilecektir.

Tam iş 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 tarih ve 1508 sayılı Kararı) 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 (doksan) 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, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz Şirket’in 06.02.2025 tarih ve 04 sayılı Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak gerçekleştirilecektir.

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:

Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, Ecogreen’in kurumsal internet sitesinde (www.ecogreenenerji.com), KAP’ta (www.kap.org.tr) ve Konsorsiyum Lideri olan Gedik Yatırım’ın internet sitesinde (www.gedik.com) ilan edilecektir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Osman Uğurlu	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
Cem Göçmen	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
Nur Karaata Uğurlu	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
Ahmet Ocak	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
Okan Bayrak	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
Virma Sökmen	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
Mehmet Arif Keskin	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
Muhammet Ali Korkmaz	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
Halil Eroğlu	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
Ayşe Acar	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.
Onur Topaç	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ersan Akpınar	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ahmet Aka	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rüya İiser	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gökhan Tosun	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Enes Bilgin	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ergün Koşucu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emir Tayman	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Coşan Yeğenoğlu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Şengün	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali Kerim Akkoyunlu	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Barış Ürkün	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gülten Esen	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Anıl Burkut	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Rıdvan Enver Advan	Inveo Yatırım Holding A.Ş.
Rabia Ergin	Inveo Yatırım Holding A.Ş.
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Damla Keskin Şerbetcioğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Ege Altunışık	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Pelin Nida Sürmeli	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Mehmet Cem Tezelman	AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Osman Tuğrul Özüt	AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Levent Ergüven	AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
Emine Kıran Taşoyan	AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.
İzzet Ozer	EGE Ekip YMM LTD. ŞTİ.
Serdar Şaşman	YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş.
Cemal Öztürk	YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş.
Mehmet Akbalık	Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Özge Soner	Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Raci Gökçehan Soner	Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Erdeniz Balıkcıoğlu	Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Süleyman Buğra Göz	Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Mesut Kaya	Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
Erhan Saraç	Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve / veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkarda yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, İzahname'de tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan Yüksek Başvurulu Yatırımcılar grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir.

Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam 110.000.000 TL nominal değerli payların;

- 44.000.000 TL nominal değerdeki %40 oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a
- 11.000.000 TL nominal değerdeki %10 oranındaki kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'a
- 27.500.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a
- 27.500.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a

Tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

SPK'nın i-SPK-128.23 sayılı İlke Kararı uyarınca II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 5'inci fıkrası hükmü kapsamında talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

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 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 müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu Yatırımcı grubundan yapılması ve Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 3'üncü 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 virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toplam satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için


Gökçen Yılmaz
Enerji Holding A.Ş.



arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanacaktır.

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 Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat gruplarına fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır.

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 içi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) TL nominal değerli pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Gedik Yatırım tarafından Kurul'un Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği 19. maddede yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

Ö) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımıında bulunmayan yatırımcıların Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubundan başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrollü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yüksek Başvurulı Yatırımcı grubunda oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktardaki talepleri dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak toplam talep miktarının halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar grubunda öncelikle, işbu İzahnamenin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Liderinin önerileri de dikkate alınarak Şirket tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir. Daha sonra bir defadan fazla talepte bulunan



yatırımcıların bulunması durumunda fazla olan talep kabul edilecektir. Ancak talep toplama süresi sonunda Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınan durumlarda, dağıtımına konu olacak talep Gedik Yatırım tarafından belirlenecektir.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması hâlinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

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 Edilecek Paylar'a 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 yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

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

16.10.2025 tarihli fiyat tespit raporu uyarınca 1 TL nominal değerli payın satış fiyatı 10,40 TL olarak belirlenmiştir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

417



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tehliği hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durum açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce söz konusu süreler içerisinde izahname değişikliği gerektirmeksizin 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 tam iş günü ilave edilecektir.

Konsorsiyum Üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP	-	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP
AI Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Acar Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	MKK'nın almış olduğu ücret.	Takasbank üzerinden alınmaz.	Takasbank'ın almış olduğu EFT ücreti.	-	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	10,00 TL (işlem başına)	-	-	-
Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK tarifesi	-	Kurum Skalası	Kurum Skalası	-	-
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	50 TL.	1-10.000 TL: 9,50 TL + BSMV, 10.000-50.000 TL: 18,50 TL + BSMV, 50.000-200.000 TL: 36,50 TL + BSMV,	-	-

				200.000-1.000.000 TL: 76,50 TL + BSMV, 1.000.000 TL ve üzeri: 145 TL+BSMV		
Alternatif Menkul Değerler A.Ş.		MKK tarifesini BSMV	MKK tarifesini BSMV	5 TL		
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	0-400.000 TL arası sabit 40,00 TL, 400.000-8.000.000 TL arası oransal 0,0001, 8.000.000 TL ve üzeri sabit 800,00 TL. (Vergi yükümlülükleri hariç). İnternet için 0-500.000 arası sabit 30,00 TL, 500.000 TL-1.000.000 arası oransal 0.00006 (Vergi yükümlülükleri hariç)		Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor, yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir.
Bizim Menkul Değerler A.Ş.		MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yazılı Talimatlardan alınmaktadır.		Halka arz sırasında diğer gider bulunmamakta olup, yatırımcı kurum ilişkisinin devam etmesi durumunda olabilir.
Bicturk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.			Piyasa Değeri 100.000,00 TL altındaki virman talimatlarında 50 TL			
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.						
Burgan Yatırım Menkul						

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Değerler A.Ş.						
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	-	-	-	MKK'nın müşteri özelinde aldığı ücretler yansıtılmaktadır (virman ücretleri vb.).
Colendi Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	
Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	Hisse başına 1,32 TL	Skalaya Göre	Skalaya Göre	-	
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır
Global Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	0 - 50.000 TL arası tutarlar için 35 TL + bsmv 50.000 TL - 100.000 TL arası tutarlar için 60 TL + bsmv 100.000 TL - 250.000 TL arası tutarlar için 70 TL + bsmv 250.000 TL - 1.000.000 TL arası tutarlar için 300 TL + bsmv	-	
İlalk Yatırım 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.	İlemlere ait Düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	5 TL - BMV	Web sitesinde ilan edilen tarife uygulanmaktadır	-	Şirketimizin resmi internet sitesi www.usm.anlimenkul.com.tr adresinde yayınlanır.
OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	-	-
PhilipCapital Menkul Değerler A.Ş.	19,25 TL	-	21,00 TL	İnternet şubesinden 2.000.000 TL'ye kadar ücretsiz.	-	-
QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK ücret tarifesi	-	-	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir.
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	26,25 TL	100 TL.	-	-
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	15 TL (Pay Başına)	0 TL- 25.000 TL'ye kadar 50 TL, 25.001-75.000 TL'ye kadar 80 TL, 75.001-300.000 TL'ye kadar 130 TL, 301.000-1.000.000 TL'ye kadar 240 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 380 TL	-	-
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2480. Sokak Kat: 8 Blok: 1
İş Mmk. No:4/1 İç Mmk. No: 2521203
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 312 252 12 03
Mersis Numarası: 08320010000000000000



						yansıtılmaktadır
Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	Kurum Skalası	Kurum Skalası	-	-
Turkish Menkul Değerler A.Ş.	-	-	5 TL + BSMV	0-250.000 TL 250.001-2.500.000 TL 2.500.001 TL ve Üzeri 26 TL + BSMV 0,00012 (onbinde 1,2) + BSMV 350 TL + BSMV	-	İnternet üzerinden yapılan EFT'lerde 0-250.000 TL 250.001-2.500.000 TL 2.500.001 TL ve Üzeri 26 TL + BSMV 0,00012 (onbinde 1,2) + BSMV 350 TL + BSMV
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Azami 5 TL	-	Azami 3,75 TL	Onbinde 1 (Asgari 15,75 TL Azami 262,50 TL)	-	Şirketimiz resmi internet sitesinde https://www.unlumenkul.com/yasal-duyurular/ adresinde yayınlanır.
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Saklayıcı Kurum hesap açma tarifesini uygulanacaktır	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesini uygulanacaktır	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesini uygulanacaktır.	Takasbank Tarifesini Yüzbinde 10 + BSMV	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.	MKK Tarifesi + BSMV	MKK Tarifesi + BSMV	Yürürlükteki çift skalası uygulanacaktır	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.*	-	Saklayıcı Kurum Virman tarifesini uygulanacaktır	Saklayıcı Kurum Virman tarifesini uygulanacaktır.	-	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	MKK Tarifesi + BSMV	MKK Tarifesi + BSMV	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	Müşterilerden almıyor.	Maliyet Başına 7 TL + BSMV	0 - 399.999 TL arası: 30 TL. + BSMV 400.000 TL - 999.999 TL.	-	Halka arz sırasında yatırımdan herhangi bir masraf alınmayacak olup.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



				arası: 75 TL + BSMV, 1.000.000 TL - 1.999.999 TL arası: 150 TL + BSMV, 2.000.000 TL - 3.999.999 TL arası: 300 TL + BSMV, 4.000.000 TL - 7.999.999 TL arası: 500 TL + BSMV ve 8.000.000 TL ve üzeri 620 TL + BSMV		izleyen dönemde https://www.vf.com.tr/urun-ve-hizmetler/komisyon-ve-ucretlendirmeler internet adresinde yer alan komisyon tarifeleri geçerli olacaktır
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	MKK Tarifesi + BSMV	-	-	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 payın nominal değeri olan 1 TL'den yüksek belirlenmiştir. 1,00 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 10,40 TL olarak belirlenmiştir. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler İndirgenmiş Nakit Akışları ve Borsadaki Kılavuz Emsaller'dir. Bu yöntemlere ilişkin detaylı açıklamalar fiyat tespit raporunda sunulmuştur.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Gedik Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilecektir.

Halka arz fiyatının ve fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve halka arz eden pay sahiplerine aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından doğrudan sadece Şirket menfaat sağlayacaktır. Sermaye artışıyla halka arz edilen paylar karşılığında Şirket fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ise dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan dolayı ortaklar hem kâr payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

424



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Gedik Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Gedik Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi" ve "Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi" hariç herhangi bir anlaşma yoktur.

Şirket ile halka arzda 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 %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arz ile ilişkin sunulan hukukçu raporu hazırlama hizmeti haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arz ile ilişkin sunulan hukukçu raporu hizmeti için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 31.12.2022 ve 31.12.2023 ve 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren mali tablo dönemlerine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan As Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. As Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. As Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. As Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. As Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim 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 biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazarı'nda işlem görmesi için 24.04.2024 tarihinde Borsa'ya başvuru yapılmıştır.

Halka arz, halka arz edilen payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır. Söz konusu karar alınmadıkça halka arz edilen payların borsada işlem görme imkânı olmayacaktır. Borsa İstanbul A.Ş. Genel Müdürlüğü'nün kararı sonucu payların Borsa'da işlem görme tarihi

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

426

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85b0dd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Yoktur.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Yoktur.

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	Son 3 Yılda Şirket İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyetteki İlişki	Adresi
Osman Uğurlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Şirketin tek pay sahibi ve yönetim hakimiyetine sahiptir.	Sümer Mah., 2482/2 Sk., Sky City İş Merkezi, B Blok, No: 4/1, İç Kapı No: 129, Merkezefendi, Denizli, Turkey

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri
Yoktur.

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

İhraççı, 11/02/2025 tarih ve 2025/06 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 11/02/2025 tarihli taahhüdü ile, Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılamayacağı, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

428

ECOGREEN
ENERJİ HÖLİNG ANDİM
Sümer Mahallesi 2482/2 Sk. B Blok, No: 4/1
İç Mkt. No: 4/1 İç Kapı No: 129, Merkezefendi, Denizli
Telefon: +90(258) 248 12 03 Faks: +90(258) 252 12 03
Çikpınar V.D.: 324 0170 0590 0001
Mersis Numarası: 324 0170 0590 0001



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket mevcut pay sahibi Osman Uğurlu, 06.02.2025 tarihli taahhüdü ile maliki olduğu halka arza konu olmayan Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak; Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, bu payların hiçbir şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'de satışa veya halka arza konu edilmemesine, bu doğrultuda bir karar alınmamasına, Borsa İstanbul A.Ş. veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına, bu suretle dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, Borsa İstanbul A.Ş. dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirileceğine,

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarına yönelik olarak, Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin halka arzına ilişkin izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl süreyle, maliki olduğu Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarının (i) borsa dışında satılmamasına, (ii) başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmamasına veya (iii) Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmemesine ve (iv) tüm bu taahhütlerin Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanmasına karar vermiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket ve ortak tarafından sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler 27.3 maddesi (a) ve (b) bentlerinde belirtilmiştir.

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 ibraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket'in, halka arzdan yaklaşık 1.144.000.000 TL brüt, 1.073.606.510 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin yaklaşık Şirket maliyetinin 70.393.490 TL, pay başına Şirket maliyetinin ise 0,64 TL. olacağı tahmin edilmektedir.


Gerdik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



1-) Yatırım Finansmanı: Şirkete girmesi muhtemel fonun %70'inin aşağıdaki alanlarda kullanılması planlanmaktadır.

- **Ecowind 3 şirketi altında proje süreci başlatılan 100 MWe Kırklareli 3 Depolamalı Rüzgâr Enerji Santrali yatırımı.** İlgili yatırımın ön lisansı alınmış olup, lisans süreci devam etmektedir. Bu süreçte rüzgâr ölçüm istasyonları, ÇED süreçleri, imar süreçleri gibi lisans için gerekli olan çalışmalar sürdürülmektedir.
- **Yeni Yatırım Fırsatlarının Değerlendirilmesi.** Enerji sektöründe Şirket'in yatırım kriterlerine uygun; Güneş Enerji Santrali, Depolamalı Güneş Enerji Santrali, Rüzgâr Enerji Santrali, Depolamalı Rüzgâr Enerji Santrali gibi yenilenebilir kaynaklardan enerji üretmek amacıyla "proje geliştirme" veya "yeni satın alma" yoluyla yurt içinde veya yurt dışında yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi planlanmaktadır.

2-) Kredi Ödemesi: Şirkete girmesi muhtemel fonun %20'sinin aşağıdaki alanlarda kullanılması planlanmaktadır.

- **Kısa vadeli banka kredilerinin azaltılması.** İlgili krediler son dönemde artan faiz oranları sebebiyle yüksek faizli kredilerdir. Bu yolla kısa vadeli borçların azaltılması ve Şirket'in katlandığını yüksek faiz giderlerinin azaltılması öngörülmektedir. Bu karar tarihi itibarıyla kapatılması planlanan krediler: Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı'ndan kullanılmış kısa vadeli krediler; Deniz Bank A.Ş.'den kullanılmış kısa vadeli krediler; Türkiye Halk Bankası A.Ş.'den kullanılmış kısa vadeli krediler; Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'den kullanılmış kısa vadeli krediler; Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası A.Ş.'den kullanılmış kısa vadeli kredilerdir.

3-) İşletme Sermayesi: Şirkete girmesi muhtemel fonun %10'unun aşağıdaki alanlarda kullanılması planlanmaktadır.

- **Bağlı ortaklıkların işletme sermayesi.** Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklığı olan Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.'nin işletme sermayesinin güçlendirilmesi planlanmaktadır. Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.'nin altında faaliyet gösteren gübre fabrikasında üretim için kullanılacak hammadde alımlarının yıllık yapılması planlanmaktadır. Bu şekilde dolar bazlı belirlenen hammadde fiyatlarının artışı sebebi ile ortaya çıkacak maliyetlerden kaçınılması planlanmaktadır.

Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatleri gözeterek kategoriler arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilir.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat/katılma hesabı 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.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 170. Sokak Çayırcağız Mh.
Etiler/Bk. No:411 İç Kapı No:129 Kat:5 Beşiktaş/İSTANBUL
Ticaret Sicil No:268000 / Vergi Sicil No:268000
Telefon: +90(258) 258 12 12 Faks: +90(258) 258 12 12
Gölgüne V.D.: 324 00 3169 / Etiler No:1734-İSTANBUL
Mersis Numarası: 0832017005900001



29. SULANMA ETKİSİ

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30.06.2025 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır.

Sulanma Etkisi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		10,40
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		110.000.000
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		70.393.490
Halka Arz Brüt Geliri		1.144.000.000
Halka Arz Net Geliri		1.073.606.510
Özkaynak (30.06.2025)	14.117.413.931	15.191.020.441
Çıkarılmış Sermaye	430.000.000	540.000.000
Pay Başına Defter Değeri	32,8312	28,1315
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		-4,6997
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		-14,31%
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		17,7315
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		170,50%

Halka arz öncesi pay başına defter değeri = Halka arz öncesi ana ortaklığa ait özkaynaklar / Halka arz öncesi ödenmiş sermaye = 14.117.413.931 / 430.000.000 = 32,8312 TL.

Halka arz sonrası pay başına defter değeri = (Halka arz öncesi ana ortaklığa ait özkaynaklar + Halka arzdan elde edilen fon girişi - Halka arz maliyetleri) / Halka arz sonrası ödenmiş sermaye = 30,1951 TL.

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan hakları kısıtlanarak sermaye artırımı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %170,50 oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı 17,7315 TL'dir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için %14,31 oranında negatif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisinin miktarı 4,6997 TL'dir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde danışmanlık yapan taraflar aşağıda belirtilmektedir.

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık ve Danışmanlık Hizmeti
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

432

ENERJİ HOLLİNGS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sümer Mahallesi No:4/1 İçişleri Bakanlığı Skıyıcı B B
İş Mrk. No:4/1 İçişleri Bakanlığı Merkezofendi/DENİZLİ
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar Vh. No:100 İçişleri Bakanlığı Sic.No:1734-Hong
Mersis Numarası : 0344 0970 0590 0001



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Şirket'in 16.10.2023, 31.12.2023 ve 03.05.2024 tarihli Değerleme raporunun hazırlanması hizmetleri
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Şirket'in 20.12.2021 ve 30.12.2022 tarihli Değerleme raporunun hazırlanması hizmetleri
YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş.	Halka Arza Danışmanlık Hizmeti

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

İzahname ve Fiyat Tespit Raporu

İzahname ve Fiyat Tespit Raporu Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Unvanı	Adresi	Telefon
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Lof I Residence, Esentepe mah. Büyükdere cad. No:201 A Blok, kat:2 d:35, 34340 Beşiktaş/İstanbul	0(212) 324 84 32

Gedik Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Gedik Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur.

Bağımsız Hukukçu Raporu

Bağımsız Hukukçu Raporu Özmen Yalçın Hukuk Bürosu/Özmen Yalçın tarafından hazırlanmaktadır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Unvanı	Adresi	Telefon
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı / Özmen Yalçın	Büyükdere Cad.No:191 Apa Güz Plaza Kat:9 Levent/İstanbul	0(212) 942 35 25

Ekli hukukçu raporunda ayrıca belirtildiği üzere, Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Bağımsız Denetim Raporları

Denetim Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşu	Adres	Sorumlu Ortak, Başdenetçi	Görüş
01.01.2022-31.12.2022	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Büyükdere Cad.No:23 Kat:7 34381 Şişli/İstanbul	Mehmet Cem TEZELMAN ve Osman Tuğrul ÖZSÜT	Olumlu
01.01.2023-31.12.2023	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Büyükdere Cad.No:23 Kat:7 34381 Şişli/İstanbul	Mehmet Cem TEZELMAN ve Osman Tuğrul ÖZSÜT	Olumlu
1.01.2024-31.12.2024	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Büyükdere Cad.No:23 Kat:7 34381 Şişli/İstanbul	Mehmet Cem TEZELMAN ve Osman Tuğrul ÖZSÜT	Olumlu
1.01.2025-30.06.2025	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Büyükdere Cad.No:23 Kat:7 34381 Şişli/İstanbul	Mehmet Cem TEZELMAN ve Osman Tuğrul ÖZSÜT	Olumlu

Bağımsız denetim raporlarını hazırlayan As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. Şirket tarafından ihraç edilen ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir ve Şirket yönetim ve denetim organlarına üye değildirler.

Söz konusu denetim kuruluşlarının sorumlu kişileri Şirket tarafından daha önce istihdam edilmemiştir.

Denetim Görüşü

Görüş

Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir

Genel Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



tabloları, konsolide özkaynaklar değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lerce") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Bağımsız Değerleme Raporları

Bağımsız Değerleme Raporları Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Unvanı	Adresi	Telefon
Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Kozyatağı Mah. Bayar Cad. Demirkaya İş Merkezi. No:97/21, 34742 Kadıköy/İstanbul	(0216) 380 23 36
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Emniyet, Sınır Sk. No:17. 06560 Yenimahalle/Ankara	(0312) 467 00 61

Şirket, halka arz sürecinde Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. firmalarından değerlendirme hizmeti almaktadır. Şirket ve Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Şirket'e sunduğu hizmetler kapsamında ücret elde etmiştir.

Halka Arz Danışmanlık

Şirket, halka arz sürecinde YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. firmasından danışmanlık hizmeti almaktadır. Şirket ve YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



yoktur. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. Şirket'e sunduğu hizmetler kapsamında ücret elde etmiştir.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, İhraççı tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

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 özetlenmekte olan hususlar Borsa'da işlem görecektir payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu izahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu izahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur.

Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler.

Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkez 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

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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 alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

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 kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
158.000 TL’ye kadar	15
330.000 TL’nin 158.000 TL’si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL), fazlası	27
4.300.000 TL’nin 800.000 TL’si için 185.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’nin 1.200.000 TL’si için 293.000 TL), fazlası	35
4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.410.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.378.000 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“KVK”) uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. Halihazırda kurum kârlarına uygulanmakta olan kanuni oran %25 olup bu oran 7316 sayılı Amme Alacakları Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23 olarak değiştirilmiştir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023’ten itibaren geçerli olmak üzere %25’e çıkarılmıştır. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20’sini temsil eden payları halka arz eden kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

437



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn'a göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir 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 SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


T.C.
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 24330 Sokak No: 1
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 1
Telefon: +90(258) 252 12 00
Gökpınar V.D.: 324 000 000
Mersis Numarası: 0804 000 000 0000 0000 0000 0000 0000 0000



4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'na %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciligince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslını ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine ibraz edilmesi gerekmektedir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

441



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

daairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çift 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 ziyası 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 "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve 2 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 Borsa İstanbul'da 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. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da 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 Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

442

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkiif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşiyor ise (bu tutar 2024 yılı için 230.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkiif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmaz. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkiif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az 2 tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan 5 yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya dâimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya dâimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

01.01.2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kâr payı avantajlarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkiyat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

444

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



kurumlara (Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22.12.2024 tarih ve 9286 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca: (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve dâimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK’ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlaveten, GVK’ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun’la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK’nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50’si, (i) ilgili Şirket’in ödenmiş sermayesinin en az %50’sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresince kadar Türkiye’ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50’si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100’ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK’nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için 660.000 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 kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu’nca 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 mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve

Gediz Yatırım
Merkul Değerler A.Ş.



aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır. Ancak, %25 kurumlar vergisi oranı, 7316 sayılı Amme Alacakları Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 hesap dönemi kazançları için %25 ve 2022 hesap dönemi kazançları için ise %23 olarak belirlenmiştir. 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 müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %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 5 hesap dönemi boyunca 2 puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/I-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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 daimi temsilci 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 kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

447



33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):

Yoktur.

33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibarıyla yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılacağı hakkında açıklama:

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Sümer Mah.2482/2 Sok. Skycity B Blok İş merkezi No:4/1 İç kapı No:129 Merkezefendi/Denizli adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.ecogreenenerji.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

Ek-1 Esas Sözleşme

Ek-2 Yönetim Kurulu İç Yönergesinin İlan Edildiği TTSG

Ek-3 Genel Kurul İç Yönergesinin İlan Edildiği TTSG

Ek-4 Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları (31.12.2022-31.12.2023-31.12.2024-30.06.2025)

Ek-5 Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

Ek-6 Fon Kullanım Yeri Raporu ve İlgili Yönetim Kurulu Kararı

Ek-7 Fiyat Tespit Raporu

Ek-8 Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı Tarafından Hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu

Ek-9 Bağımsız Hukuk Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

Ek-10 Gayrimenkul Değerleme Raporları ve Sorumluluk Beyanı


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

448

