



**Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ő.**  
**Halka Arz Fiyat Tespit Raporuna İlişkin**  
**Değerlendirme Raporu – II**  
**26.09.2022**

**TACİRLER**  
**YATIRIM**

## İÇİNDEKİLER

1. Değerlendirme Raporunun Amacı .....	3
2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi.....	3
3. 20.08.2021 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu .....	4
3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi.....	4
3.2 Piyasa Çarpanları Analizi .....	5
4. Değerleme Sonucu .....	6
5. Halka Arz Sonucu .....	7
6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans .....	7
7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler .....	11

## 1. Değerlendirme Raporunun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmî Gazete 'de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP'ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. ("Doğu Aras" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Tacirler Yatırım") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 30.10.2021 tarihinde KAP' ta yayınlanmış ve Şirket payları 11.11.2021 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Doğu Aras'ın nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 26.09.2022 tarihine kadar (23/09/2022 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

## 2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Doğu Aras'ın çıkarılmış sermayesinin 13.400.000 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortaklardan Kiler Holding AŞ'nin sahip olduğu 6.700.000 TL nominal değerli toplam 6.700.000 adet C grubu pay ve mevcut ortaklardan Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret AŞ'nin sahip olduğu 6.700.000 TL nominal değerli toplam 6.700.000 adet C grubu pay olmak üzere toplam 13.400.000 TL nominal değerli 13.400.000 adet C grubu payın, 110,00 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.10.2021 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 110,00 TL Sabit Fiyatla Talep Toplama işlemleri 25-26 Ağustos 2021 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

Halka Arz Özet Bilgileri	
1 Adet Nominal Fiyatın Halka Arz Fiyatı	110,00
Halka Arz Edilen Pay Adedi	13.400.000
Brüt Halka Arz Geliri	1.474.000.000

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

### 3. 30.10.2021 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

30.10.2021 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan veriler değerlendirme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere ve TMS/TFRS kapsamında KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetimden geçirilmiş 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.06.2021 tarihli bağımsız denetim raporlarına, kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır.

Doğu Aras'ın Fiyat Tespit Raporu'nun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemlerinden belirtilen değerlendirme yaklaşımları olan Maliyet Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri değerlendirilmiş, bu yaklaşımlar arasında Gelir Yaklaşımı ve Pazar Yaklaşımı yöntemleri dikkate alınarak bu yöntemler kullanılmıştır.

- Gelir Yaklaşımı: İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (“İNA”)
- Pazar Yaklaşımı: Piyasa Çarpanları Analizi

İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %60, Piyasa Çarpanları analizine %40 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

#### 3.1 İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş., Aras EDAS ve Aras EPSAS bağlı ortaklıklarının bir araya gelmesi ile oluşmaktadır. Doğu Aras'ın en büyük gelir kalemleri 2036 yılında imtiyaz sözleşmesi sona erecek olan Aras EDAS'tan gelmektedir. Her ne kadar Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. enerji alanında başka projelere yatırım yapma yeteneğinde olsa da henüz kesinleşmiş bir proje olmadığı için, projeksiyonlar 2036 yılında kadar yapılmış ve Şirket'in de o tarihte henüz itfası gelmeyen imtiyaz sözleşmesi alacakları dışında bir varlığı kalmayacağı varsayılmıştır. Aras EPSAS'ın da devri konusunda belirsizlik olsa da muhafazakarlık prensibi çerçevesinde Aras EPSAS'ın da 2036 yılında devredileceği varsayılmıştır.

Yukarıda bahsedilen nedenlerden ötürü, Şirket için projeksiyon dönemi 2021-2036 yılları olarak belirlenmiş olup bu döneme ait gelir tablosu ve bilanço projeksiyonları Şirket'in geçmiş verileri ışığında, şirket yönetiminin paylaşmış olduğu tüketim, abone sayısı, kayıp-kaçak oranları ve yatırım beklentileri doğrultusunda hazırlanmıştır.

Şirket, Aras EDAS ve Aras EPSAS bağlı ortaklıklarının bir araya gelmesi ile oluşmaktadır. Her iki şirketin işlemleri birbirlerini tamamlar nitelikte olduğu için ve ilişkili taraf eliminasyonu gerektiği için değerlendirme çalışmasına baz olarak tam konsolidasyon prensipleri çerçevesinde hazırlanan finansal tablolar dikkate alınmıştır.

Bu çerçevede Doğu Aras'ın gelir kalemleri Perakende ve Dağıtım olarak iki ayrı kısımda incelenmiş ve ayrı ayrı projeksiyonlar yapılmıştır. Gider kalemleri konsolide olarak değerlendirilmiş ve projekte edilmiştir. Daha sonra söz konusu projeksiyonlar Gelir Tablosunda konsolide edilmiştir.

Serbest Nakit Akımları hazırlanırken Düzeltilmiş FAVOK üzerinden hareket edilmiş ve nakdi olmayan TFRS düzeltmeleri elimine edilmiştir. Enerji dağıtım sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin önemli gelir kalemlerinden biri olan Reel Makul Getiri Oranı ve Endeks Farkı TFRS uygulamaları gereği Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir Kaleminde gösterilmektedir. Bu nedenle FAVÖK hesaplamasına Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir kalemleri dahil edilmekte ancak faiz ile ilintili olan kalemler dışarıda bırakılmaktadır. Ayrıca yine TFRS gereği nakdi olmayan bir takım gelir/gider kayıtları da burada düzeltilmektedir.

Serbest Nakit Akımları, AOSM ile hesaplanan indirgeme oranları ile 30 Haziran 2021 tarihine indirgenmiş ve sonrasında değerlendirme tarihi olan 08/10/2021 tarihine götürülmüştür. EPDK tüm yatırım endekslemelerinde Haziran ayını baz aldığı için ileriye dönük olarak da bu tarih baz alınarak indirgemeler yapılmıştır.

2036 yılından sonrası için bir Uç Değer hesaplanmamış ancak İşletme Hakkı Devir Sözleşmesine göre imtiyaz süresinin dolmasının akabinde birikmiş alacaklar bir sene içinde ödenir maddesi gereğince 2036 yılı sonunda birikmiş olan endekslenmiş (nominal) itfa alacakları bugüne indirgenmiştir. Bu şekilde Doğu Aras'ın Firma Değeri 9.042.999.355.-TL olarak hesaplanmakta buna 30/06/2021 tarihli net borçluluk düzeltmesi yapıldığında **Şirket'in Piyasa Değeri 9.114.389.080 TL** olarak belirlenmektedir.

### 3.2 Piyasa Çarpanları Analizi

Doğu Aras'ın faaliyetleri iki grup altında toplanmaktadır. Perakende elektrik satışı ve elektrik dağıtım. Şirket'in hasılatını ağırlıklı olarak perakende kısmı oluştururken karlılık ise ağırlıklı olarak dağıtım faaliyetlerinden gelmektedir. Ayrıca dağıtım şirketleri kamu adına yatırım yaptıkları için kendi üzerlerinde önemli bir maddi duran varlık bulunmamaktadır. Bu nedenlerden dolayı Doğu Aras'ın benzer şirketler çarpanlarına göre yapılan değerlemesinde PD/DD çarpanı kullanılmamıştır.

Diğer taraftan perakende sektörünü en iyi şekilde temsil eden FD/Net Satışlar ile birlikte operasyonel karlılığı ön plana çıkararak FD/FAVOK çarpanlarının ağırlıklı olarak kullanılması tercih edilmiştir. Bu çerçevede FD/Satış rasyosunun, "volume business" olarak adlandırılabilir ve son derece düşük net kar marjları ile çalışan ve asıl amacın hacim büyütme mutlak karı büyütme olan gıda perakendeciliği gibi işlerin değerlendirilmesinde ağırlıklı olarak kullanıldığı görülmektedir. Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş.'nin cirosunun önemli bir kısmı Aras EPSAŞ'tan gelmektedir ve Aras EPSAŞ'ın satışlarında düzenlemeye tabii müşteriler (K1) için bir tavan söz konusudur. Marjları sınırlı olan bu işkolunda, Şirket'in satış hacminin mutlak kara etki etmesinden dolayı, FD/Satış çarpanı Şirket'in değer tespitinde %60 ağırlıklı olarak kullanılmıştır. İkincil olarak ise Şirket'in operasyonel karlılığına vurgu yapan FD/FAVOK çarpanları %30 ağırlık ile ve her ne kadar F/K çarpanı Şirket'in vergi konusundaki avantajlarından dolayı karşılaştırılabilir olmadığı düşünülse de halka arz değerlemelerinden yatırımcıların dikkate aldığı bir çarpan olmasından dolayı %10 gibi düşük bir ağırlıkla da olsa dikkate alınmıştır.

Benzer şirket değerlemesinde, Şirket ile aynı sektörde ve benzer gelir yapıları olan gerek Yurt içinde, gerekse de Yurtdışı benzer şirketler incelenmiştir. Türkiye'de Enerjisa dışında sadece

elektrik dağıtım işi yapan şirket olmamakla birlikte, elektrik dağıtım/satış faaliyeti olan Ak Enerji, Ayen Enerji, Aydem ve Zorlu Enerji gibi enerji üretim şirketleri de dikkate alınmıştır.

Yurtdışı benzer şirketler analizinde elektrik dağıtım/satış alanında faaliyet gösteren halka açık şirketler üç grupta incelenmiş ve geniş bir örneklem oluşturmaya çalışılmıştır. Bu şirketler için belirlenen FD/Net Satışlar, FD/FAVOK ve F/K çarpanların hesaplamasında, her bir grup içinde negatif ve uç değer olan değerler elenmiş ve bu verilerin medyan değerleri dikkate alınmıştır.

Yurtiçi ve Yurtdışı piyasa çarpanlarına göre yapılan değerlemede elektrik dağıtım/satış sektöründe yurtdışında yer alan benzer şirketlerin daha uzun süredir faaliyette olduğu ve daha yerleşik bir gelir yapıları bulunduğu görülmektedir. Bu nedenle ve yurtiçindeki modellerin de önümüzdeki dönemlerde yurtdışındaki şirketlerin trendlerini takip edeceği öngörüsü ile yurtdışı benzer şirketler daha fazla ağırlık verilmiştir.

Yurtiçi ve Yurtdışı çarpanların aşağıdaki tabloda gösterilen şekilde ağırlıklandırılması sonucu Şirket için çarpanlara göre piyasa değeri 8.303.969.294 TL olarak hesaplanmaktadır.

TL	Ağırlık	Özkaynak Değeri
Yurt İçi	40%	7.953.660.160
Yurt Dışı	60%	8.537.508.717
<b>Ağırlıklandırılmış Nihai Piyasa Değeri</b>		<b>8.303.969.294</b>

#### 4. Değerleme Sonucu

Şirket'in yapısı itibarıyla ana gelir ve varlık kalemi olan bağlı ortaklıklarının faaliyetleri İşletme Hakkı Devir Sözleşmesinin süresi 2036 yılında sona ermektedir. Bu süreç içinde Şirket'in gelir üretme kapasitesi mevzuat çerçevesinde belirlenmiş sıkı kurallara bağlıdır. Bu nedenlerden ötürü Şirket'in 2036 yılına kadar üreteceği nakit akımları hesaplanabilir niteliktedir. Bu çerçevede Şirket için hazırlanmış olan İndirgenmiş Nakit Akımları Analizlerinin Şirket'in ileride üreteceği nakdi ve dolayısıyla içsel değerini daha iyi yansıtmakta olduğunu düşünmekteyiz.

Bu çerçevede nihai değerlendirme kapsamında Şirket için hesaplanan indirgenmiş nakit akımları ve piyasa çarpanları değerlendirilmesi %60- %40 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir.

Değerleme Yöntemi	Hesaplanan Özsermaye Değeri (TL)	Ağırlık	Sonuç (TL)
<b>İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi</b>	<b>9.114.389.080</b>	<b>60%</b>	<b>5.468.633.448</b>
<b>Piyasa Çarpan Analizi</b>	<b>8.303.969.294</b>	<b>40%</b>	<b>3.321.587.718</b>
Yurtiçi Piyasa Çarpanlarına Göre	7.953.660.160	40%	3.181.464.064
F/K Çarpanı Yöntemi	4.371.826.248	10%	437.182.625
FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi	7.011.788.765	30%	2.103.536.630
FD/Net Satışlar	9.021.568.176	60%	5.412.940.906
Yurtdışı Piyasa Çarpanlarına Göre	8.537.508.717	60%	5.122.505.230
F/K Çarpanı Yöntemi	7.468.371.984	10%	746.837.198
FD/FAVÖK Çarpanı Yöntemi	6.981.031.819	30%	2.094.309.546
FD/Net Satışlar	9.493.936.622	60%	5.696.361.973

<b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b>	8.790.221.166
<b>Nominal Sermaye Tutarı</b>	<b>67.000.000</b>
<b>Pay Başına Değer</b>	131,20
Halka Arz İskonto Oranı	16,0%
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değerleri	7.383.785.779
Halka Arz İskontolu Pay Başına Değer	110,21
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	<b>110,00</b>

Doğu Aras için Halka Arz İskontosu öncesi Nihai Özsermaye Değeri **8.790.221.166.-TL** ve %16,0 halka arz iskontosu ile Nihai Özsermaye Değeri **7.383.785.779.-TL** olarak belirlenmiştir. Söz konusu değer nominal sermayeye bölümü ile de pay başına değer **110,21 TL** olarak hesaplanmakta olup, halka arz fiyatı **110,00 TL** olarak belirlenmiştir.

## 5. Halka Arz Sonucu

4- 5 Kasım 2021 tarihlerinde Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. (“Doğu Aras”) paylarının halka arzı “Sabit Fiyatla Talep Toplama” yöntemiyle gerçekleştirilmiştir. Halka arzda birim fiyat 110 TL olarak açıklanmış olup, halka arz edilen 13.400.000 TL nominal değerli payların satışı gerçekleştirilmiştir. Buna göre halka arz büyüklüğü 1.474.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir. Halka arz fiyatı üzerinden gelen talep, halka arz tahsisatı ve dağıtım bilgisi yatırımcı grubu bazında aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımcı Grubu	Talep		Dağıtım					
	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
<b>Yurt İçi Bireysel</b>	8.040.000	60%	46.854	6.859.630	34,36%	46.854	6.859.630	51,19%
<b>Yurt İçi Kurumsal</b>	4.020.000	30%	112	12.477.420	62,49%	111	5.910.916	44,11%
<b>Yurt Dışı Kurumsal</b>	1.340.000	10%	4	629.454	3,15%	4	629.454	4,74%
<b>Toplam</b>	<b>13.400.000</b>	<b>100%</b>	<b>46.970</b>	<b>19.966.504</b>	<b>100,00%</b>	<b>46.969</b>	<b>13.400.000</b>	<b>100,04%</b>

## 6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans

Şirket, paylarının 11.11.2021 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamasının ardından 30.09.2021, 31.12.2021, 31.03.2022 ve 30.06.2022 tarihli finansal verilerini açıklamıştır. Şirket’in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihli finansal durum tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Nakit ve Nakit Benzerleri	337.335.494	167.027.176	129.609.460
Ticari Alacaklar	238.266.051	593.637.752	1.135.138.335
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	311.240.470	431.639.056	647.631.165
Diğer Alacaklar	106.005.362	1.663.097	25.581.320
Stoklar	43.347.682	34.980.597	65.607.142

Peşin Ödenmiş Giderler	121.075.239	360.122.646	390.611.875
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	42.591	2.839.420	303.199
Diğer Dönen Varlıklar	--	17.399.642	113.939.351
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>1.157.312.889</b>	<b>1.609.309.386</b>	<b>2.508.421.847</b>
İmtiyaz Sözleşmelerine İlişkin Finansal Varlıklar	783.023.113	1.056.247.001	1.871.560.972
Diğer Alacaklar	1.120.092	990.387	797.860
Maddi Duran Varlıklar	8.301.359	7.641.353	6.743.294
Kullanım Hakkı Varlıkları	10.220.672	10.310.588	7.393.492
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	195.561.684	182.188.283	175.977.809
Peşin Ödenmiş Giderler	--	-	262.444
Ertelenmiş Vergi Varlığı	68.228.721	59.192.635	16.128.552
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>1.066.455.641</b>	<b>1.316.570.247</b>	<b>2.078.864.423</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>2.223.768.530</b>	<b>2.925.879.633</b>	<b>4.587.286.270</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	--	-	100.000.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	108.743.167	32.791.244	40.255.375
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.809.162	5.311.287	5.323.590
Ticari Borçlar	480.034.696	825.293.401	1.086.082.304
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.904.240	1.737.335	5.619.566
Diğer Borçlar	275.716.898	349.790.467	682.482.390
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	10.980.684	1.284.256	3.189.091
Kısa Vadeli Karşılıklar	30.182.103	40.940.192	51.846.231
Ertelenmiş Gelirler	20.020.599	35.284.065	2.367.084
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	44.988.871	37.637.791	47.404.660
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>979.380.420</b>	<b>1.330.070.038</b>	<b>2.024.570.291</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	120.547.097	178.612.152	378.390.091
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	5.744.079	6.286.124	3.475.832
Diğer Borçlar	--	26.401	56.276.851
Ertelenmiş Gelirler	--	--	44.459
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.765.277	7.184.335	14.427.072
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	--	5.083.621	78.569.415
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>131.056.453</b>	<b>197.192.633</b>	<b>531.183.720</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>1.110.436.873</b>	<b>1.527.262.671</b>	<b>2.555.754.011</b>
Ödenmiş Sermaye	67.000.000	67.000.000	67.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	92.284.662	119.284.018	160.724.511
Geçmiş Yıllar Karları	582.300.630	764.453.193	1.007.134.805
Dönem Net Karı	461.746.365	447.879.751	796.672.943
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>1.113.331.657</b>	<b>1.398.616.962</b>	<b>2.031.532.259</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>2.223.768.530</b>	<b>2.925.879.633</b>	<b>4.587.286.270</b>

Şirket'in toplam varlıkları 30.06.2022 ve 31.12.2021 tarihleri arasında 1.661 milyon TL artarak 4.587 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2021 ve 30.06.2022 dönemleri arasında 899 milyon TL artış göstermiş olup 2.508 milyon TL'ye ulaşmıştır. Dönen varlıklardaki artışın ana nedeni ticari alacaklar ve imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar kalemlerinde görülen sırasıyla %91 ve %50 oranlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklardaki artış artan elektrik fiyatlarına bağlı olarak ve Omega 4<sup>1</sup> muhasebe düzeltmesinden kaynaklanmaktadır. İmtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar kaleminde gözlemlenen artış ise dönem içi yatırımlar ve bu alacaklara ilişkin endeks farklarından oluşmaktadır. Bu kalemlerdeki artışın bir yıllık döneme ilişkilendirilen kısmı dönen varlıklar içinde, bir yıldan uzun vadeli kısımları ise duran varlıklar kaleminde gösterilmektedir. Duran

<sup>1</sup> Perakende satış şirketi, tarife müşterileri tarafında yapılan satışlardan %2,38 brüt kâr marjı elde etmelidir. Söz konusu tahakkuk tutarı, perakende satış brüt kâr marjını %2,38'e eşitlemek için kaydedilen düzeltme Bileşeninden (Omega-4) oluşmaktadır.



varlıklarda 30.06.2022 ve 31.12.2021 tarihine göre gözlemlenen 762 milyon TL artışın çok büyük bir kısmı söz konusu imtiyaz sözleşmelerine ilişkin finansal varlıklar kaleminden gelmektedir.

Şirket'in toplam yükümlülükleri 30.06.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine göre %67 oranında artış göstererek 2.555 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 30.06.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine göre %52 oranında artarak 2.024 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın kaynakları 30.06.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine göre 261 milyon TL artan ticari borçlar kalemi ile diğer borçlar kalemine gözlemlenen 333 milyon TL tutarındaki artıştır. Ticari borçlar kaleminde bulunan tedarikçilere olan borçlar %20 oranında artış gösterirken, söz konusu dönem içerisinde ilişkili taraflardan olan ve Şirket'in yatırımlarını yüklenmekte olan DTM Enerji yatırımları ile birlikte yüklenici diğer şirketlere olan ticari borçlar, %182 oranında artarak 294 milyon TL'ye yükselmiştir. Diğer borçlarda 30.06.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine göre gözlemlenen %95 oranında artışın nedeni ise güvence bedellerinin güncellenmesinden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler 30.06.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine göre %169 oranında artarak 531 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artış uzun vadeli borçlanmalarda görülen %112 oranında artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in özkaynakları 30.06.2022 tarihinde 31.12.2021 tarihine göre 632 milyon TL artarak 2.031 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in 2020 ve 2021 yıllık, 2021 ve 2022 6 aylık Özet Kar veya Zarar Tablosu aşağıda yer almaktadır.

Özet Kar veya Zarar Tablosu (TL)	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2022- 30.06.2022
Hasılat	2.764.030.479	5.547.828.225	2.459.368.057	6.783.256.508
Satışların Maliyeti (-)	-2.216.955.636	-5.099.447.371	-1.946.104.623	-5.326.109.558
<b>Brüt Kar</b>	<b>547.074.843</b>	<b>448.380.854</b>	<b>513.263.434</b>	<b>1.457.146.950</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-219.340.502	-193.353.885	-95.584.719	-116.416.265
Satış, Pazarlama ve Dağıtım Giderleri (-)	-134.112.719	-282.080.976	-82.651.406	-149.742.147
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	406.099.044	711.963.514	46.758.973	37.268.968
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-13.712.331	-20.398.712	-17.646.440	-34.555.167
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>586.008.335</b>	<b>664.510.795</b>	<b>364.139.842</b>	<b>1.193.702.339</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	--	200.000	200.000	--
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Zararları ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-13.654.398	-15.253.023	24.917.414	-72.682.427
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı</b>	<b>572.353.937</b>	<b>649.457.772</b>	<b>389.257.256</b>	<b>1.121.019.912</b>
Finansman Gelirleri	4.352.912	3.653.772	3.653.772	832.752
Finansman Giderleri (-)	-127.054.463	-178.965.011	-76.097.189	-202.191.840
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Dönem Karı</b>	<b>449.652.386</b>	<b>474.146.533</b>	<b>316.813.839</b>	<b>919.660.824</b>
- Dönem Vergi Gideri	-29.589.647	-12.147.075	-9.658.559	-6.438.005
- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	41.683.626	-14.119.707	-5.799.555	-116.549.876
<b>Dönem Net Karı</b>	<b>461.746.365</b>	<b>447.879.751</b>	<b>301.355.725</b>	<b>796.672.943</b>

Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. (“Doğu Aras”), Aras Elektrik Dağıtım (“Aras Dağıtım”) ve Aras Perakende Elektrik (“Aras Perakende”) olmak üzere iki şirketin konsolidasyonu sonucu oluşmakta ve her iki şirketin finansallarında meydana gelen değişimler Şirket’in gelir tablolarını doğrudan etkilemektedir.

Şirket’in 2022 6 aylık hasılatı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %176 oranında artarak 6.783 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyetinde ise %174 oranında artış gerçekleşmiştir. Bu çerçevede bir önceki yılın aynı döneminde %20,84 olan brüt kâr marjı %21,48 seviyesine yükselmiştir. Hasılatta gözlemlenen artışın sebebi, EPDK tarafından 2022 yıl içerisinde Ocak, Nisan ve Haziran aylarında sanayi ve ticarethanelere, Ocak ve Haziran aylarında meskenlere yapılan fiyat artışlarından kaynaklanmaktadır. Fiyat artışları, 2021 6 aylık ve 2022 6 aylık karşılaştırmalarda ortalama olarak %150 seviyesindedir. Hasılatta artış oluşturan bir diğer unsur ise önceki dönemlerde esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde gösterilen imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeksleme farklarının (Reel Makul Getiri Oranı ve Endeksleme Farkı) 2022 yılında satışlar içerisinde gösterilmeye başlamasıdır.

Genel yönetim giderleri, 2022 yılının ilk yarısında 2021 yılının ilk yarısına göre %22 oranında artış göstererek 116 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış, Pazarlama ve Dağıtım Giderleri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %81 oranında artarak 149 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış, Pazarlama ve Dağıtım Giderleri kalemindeki artışın nedeni enflasyona bağlı olarak yaşanan fiyat artışları ve EPDK tarafından yapılması zorunlu kılınan planlı bakım ve onarım giderlerindeki maliyetlerin dövizle bağlı olması bu kaleminde görülen artışın sebebidir. Esas faaliyet karı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %228 oranında artış göstererek 1.193 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde %14,81 olan esas faaliyet karı marjı %17,60 seviyesine yükselmiştir. Şirket’in finansman giderleri 2022 yılının ilk yarısında 2021 yılının ilk yarısına göre %166 oranında artış göstererek 202 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yıla göre döviz kurlarında yaşanan artış ve güvence bedeli giderinin hesaplama dönemindeki yüksek enflasyonun yarattığı yüksek endeksleme oranı ile değerlendirilmesi finansman giderlerinin yükselmesine neden olmuştur. Şirket’in 2022/6 aylık net dönem karı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %164 oranında artarak 796 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

## Projeksiyonlar ve Gerçekleşmeler

Aşağıdaki tabloda Doğu Aras Enerji Yatırımları AŞ’nin Fiyat Tespit Raporunda verilen 2022 yıl sonu projeksiyonları ve 2022/6 ay itibarıyla gerçekleşmeleri ve gerçekleşme oranları verilmektedir. Satışların yıl içerisinde homojen bir şekilde gerçekleştiği varsayıldığından dolayı karşılaştırma için 2022 yıl sonu tahminininin %50’sinin alınması uygun bulunmuştur.

(milyon TL)	2022 (T)	2022 6A(T)	2022 6A (G)	Gerçekleşme Oranı
Hasılat	5.040	2.520	6.783	%269
SMM	-3.950	-1.975	-5.326	%270
<b>Brüt Kar</b>	<b>1.090</b>	<b>545</b>	<b>1.457</b>	<b>%267</b>
Genel Yönetim Giderleri	-203	-101	-116	%115
Pazarlama Satış Giderleri	-197	-98	-150	%152
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	434	217	37	%17
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	-8	-4	-35	%916
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>1.117</b>	<b>559</b>	<b>1.194</b>	<b>%214</b>
Finansman Gideri	-207	-103	-202	%196
Finansman Gideri Sonrası Faaliyet Karı	910	455	920	%202
Vergi Geliri (+) / Vergi Gideri (-)	41	21	-123	-
Vergi Sonrası Kar	952	476	797	%167
<b>FAVÖK (Düzeltilmiş)</b>	<b>1.151</b>	<b>575</b>	<b>1.236</b>	<b>%215</b>

Şirket'in hasılatı, projeksiyonun üzerinde %269 gerçekleşme oranıyla 6.783 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satılan malın maliyeti kalemi ise %270 gerçekleşme oranıyla 5.326 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılatta görülen yüksek artışın sebebi EPDK tarafından 2022 yılının Ocak, Nisan ve Haziran aylarında sanayi ve ticarethanelere yapılan, ocak ve haziran aylarında meskenlerde kullanılan elektrik fiyatlarına ortalama olarak yapılan %150'yi aşan fiyat artışlarıdır. Hasılatta artış oluşturan bir diğer unsur ise önceki dönemlerde esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisinde gösterilen imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeksleme farklarının (Reel Makul Getiri Oranı ve Endeksleme Farkı) 2022 yılında satışlar içerisinde gösterilmeye başlamasıdır. Brüt kar ise %267 gerçekleşme oranı ile 1.457 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderleri projeksiyonları %115 seviyesinde bir gerçekleşme göstermiştir. Pazarlama, satış giderleri %152 gerçekleşme ile projeksiyonların üzerinde gerçekleşmiştir. 2022 yılında EPDK tarafından yapılması zorunlu kılınan planlı bakım ve onarım giderlerindeki döviz kuru artışı ve enflasyondaki artış sebebiyle projeksiyonun üzerinde artış yaşanmıştır.

Buna karşılık esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemi de %17 oranında bir gerçekleşme göstermiştir. İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklara ilişkin endeksleme farklarının 2022 yılıyla birlikte Satışlar kalemi içerisinde gösterilmeye başlanmasıyla esas faaliyetlerden diğer gelirler kaleminde gerçekleşme oranı düşük kalmıştır. Esas faaliyet karı ise hasılatın artması ve endeksleme farkları gelirleri ile %214 gerçekleşme oranı ile 1.194 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansman gideri %196 oranında gerçekleşme göstermiştir. Güvence bedeli değerlendirme giderlerinin, hesaplama dönemindeki yüksek enflasyonun yarattığı yüksek endeksleme oranı ile değerlendirilmesi finansman giderinin sapsmasının başlıca sebebidir. Aynı dönemde döviz kurlarında yaşanan artış sebebiyle kredi ve finansman kur farkı giderleri kalemi sapma üzerinde etkili olmuştur.

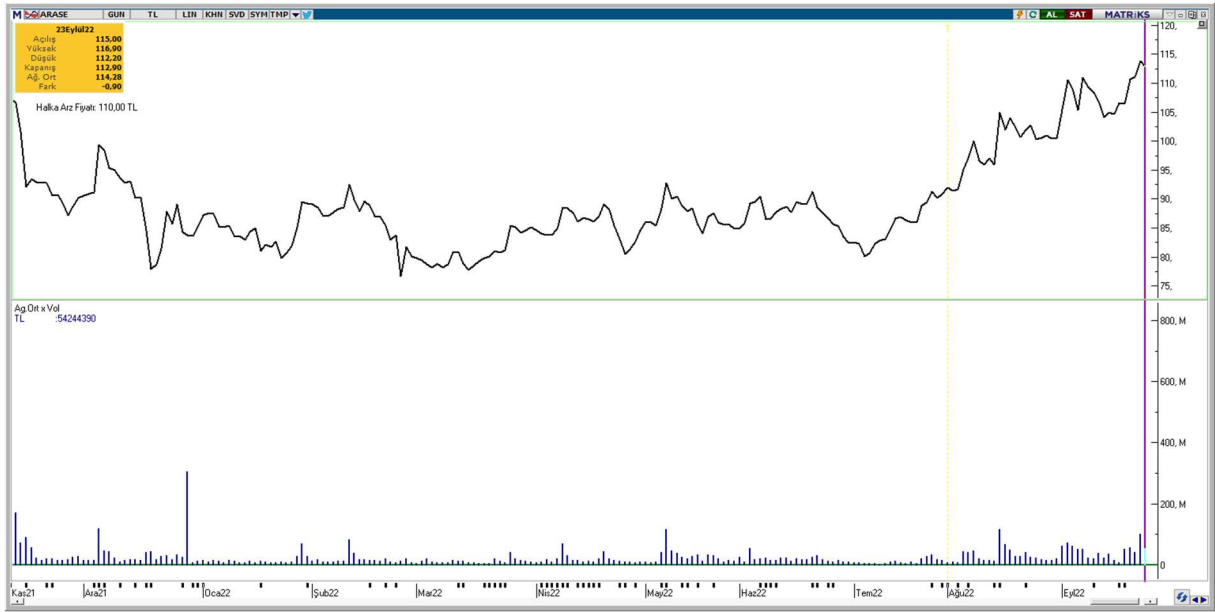
Yukarıda bahsedilen etkenlerin vergi sonrası kar ve FAVÖK gerçekleşmesine yansımaları sırasıyla %167 ve %215 seviyesinde olmuştur.

## 7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

### 1. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

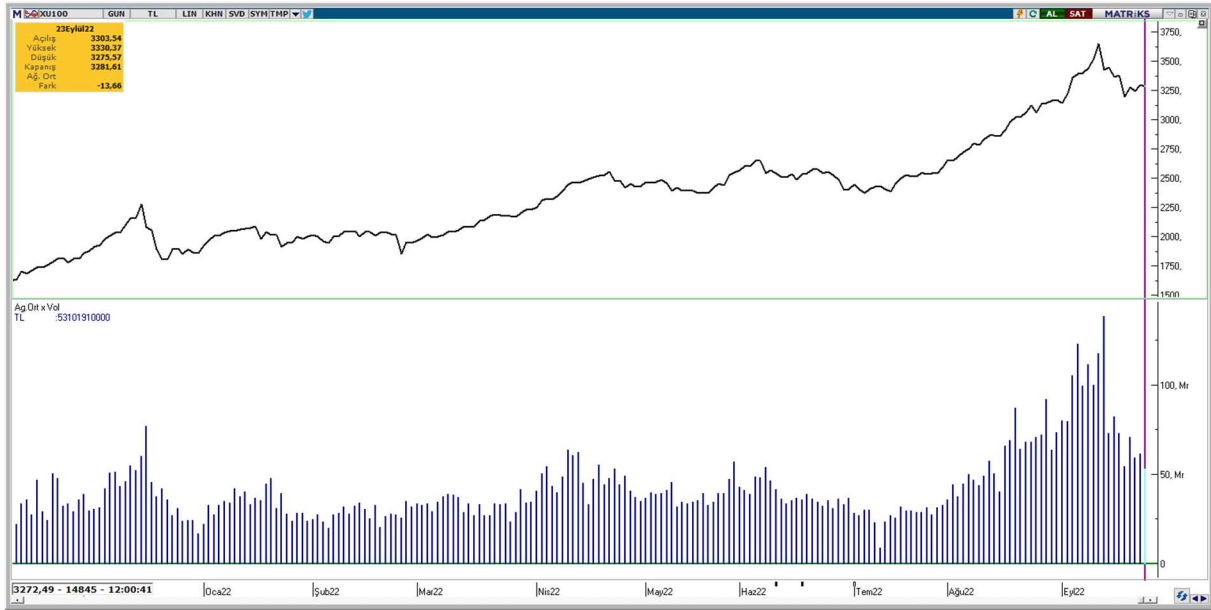
Şirket'in payları, 11 Kasım 2021 tarihinde 110,00 TL fiyatla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamış olup, ilk günkü kapanış fiyatı 107,40 TL'dir. Şirket paylarının 23.09.2022 tarihindeki borsa kapanış fiyatı 112,90 TL'dir. İlk günkü 107,40 TL kapanış fiyatı ardından takip eden günlerde aşağı yönlü dalgalı bir seyir izleyerek 24 Şubat 2022 tarihinde 76,63 TL kapanış fiyatı seviyesine gerilemiştir. Yine aynı tarihte gün içi en düşük olan 75,36 TL seviyesi test edilmiştir. 6 Temmuz 2022 tarihinden itibaren momentum kazanarak yukarı yönlü hareket gerçekleştiren şirket payları, 22 Eylül 2022 tarihinde gün içi en yüksek 118,00 TL puan seviyesini test ederken, aynı gün 113,80 TL'den en yüksek günlük kapanışını gerçekleştirmiştir. Son dönemde gerçekleşen yukarı yönlü kanal hareketiyle, şirketin pay fiyatı 21, 50 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üstünde seyir izlemektedir. Şirketin pay fiyatı 23.09.2022 tarihinde 112,90 TL olan günlük kapanış fiyatı, halka arz fiyatının %2,6 üzerindedir. 1.284.116 TL ile en düşük işlem hacmi 08.07.2022'de, 810.252.000 ile en yüksek işlem hacmi 11.11.2021'de gerçekleşmiştir. Aynı dönem aralığında ortalama günlük işlem hacmi ise 28.036.473 TL olarak gerçekleşmiştir.

**Grafik 1: Doğu Aras'ın Günlük Pay Fiyatı ve İşlem Hacmi**



Kaynak: Matriks

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır. Payların işlem görmeye başladığı gün olan 11.11.2021 tarihinde BIST 100 endeksi 1.625,06 puan seviyesinden kapanırken 23.09.2022 tarihinde 3.281,61 puan seviyesinden günlük kapanış gerçekleştirmiştir. 11.11.2021 – 09.05.2022 döneminde şirket payları halka arz fiyatı üzerinden %2,6 oranında değer kazanırken, aynı dönemde BIST 100 endeksi %101,9 oranında yükseliş kaydetmiştir.

**Grafik 2: BIST 100 Endeksi**

Kaynak: Matriks

Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten Şirket paylarının BIST 100 endeksine göre rölatif performansı aşağıda gösterilmiştir.

**Grafik 3: BIST 100 Endeksi ve Şirket Pay Fiyatı**

Kaynak: Matriks

Şirket hakkında KAP' ta sırasıyla 17.12.2021, 30.12.2021, 11.03.2022, 14.03.2022, 21.03.2022, 04.04.2022, 05.04.2022, 08.04.2022, 13.04.2022, 15.04.2022, 18.04.2022, 16.05.2022, 07.06.2022, 09.06.2022, 27.06.2022, 09.09.2022 tarihlerinde aşağıdaki özel durum ve diğer konu açıklamalarını yayımlanmıştır. Yayımlanan özel durum ve diğer açıklamalarının, nihai halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki oluşan farklılıkların olası nedenleri arasında olduğu düşünülmektedir.

**17.12.21 – Yeni İş İlişkisi Hakkında**

“Şirket Bağı Ortaklarından Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ile Teknoser Bilgisayar Teknik Hizmetler Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş. Firması arasında PLC TEKNOLOJİSİ KULLANILARAK İMAL EDİLMİŞ UZAKTAN AÇMA KESMEYE UYGUN SAYAÇ TEMİNİ VE MONTAJI İŞİ SÖZLEŞMESİ imzalanmıştır. PLC Teknolojisi Kullanılarak İmal Edilmiş Uzaktan Açma Kesmeye Uygun Sayaç Temini ve Montajı İş Sözleşmesi uyarınca 12 ay boyunca sürecek işin toplam değeri 254.000.000,00.-TL' dir.”

**30.12.21 – Yatırım Teşvik Belgesi Hakkında**

“Şirketimiz iştiraklerinden Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. Kars, Ağrı Ardahan, Iğdır illerini kapsayan 6.Bölge destekleri ihtiva eden 29.05.2017 tarihinde almış olduğu Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında revizyon yaparak 685.887.915,00.- TL olan Yatırım tutarını 1.940.386.338,00.- TL ye yükseltmek üzere T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına müracaat etmiş ve 30.12.2021 tarihinde talebi uygun görülerek Yatırım Teşvik belgesi 1.940.386.338,00.- TL ye yükseltilmiştir. Bu kapsamda sağlanan teşvik unsurları aşağıdadır:

- a) KDV İstisnası ve İadesi,
- b) Gümrük Vergisi Muafiyeti,
- c) Kurumlar Vergisi İndirimi (vergi indirim oranı: %50, yatırıma katkı oranı: %90, yatırıma katkı tutarının yatırım döneminde kullanılabilecek oranı: %80),
- d) Sigorta Primi İşveren Hissesi Desteği (azami tutar sınırı olmaksızın 10 yıl),
- e) Sigorta Primi İşçi Hissesi Desteği (azami tutar sınırı olmaksızın 10 yıl),
- e) Gelir Vergisi Stopajı Desteği (10 yıl),
- f) Faiz desteği 7 puan

Yatırımla ilgili çalışmalar devam ettiğinden henüz konuya ilişkin yönetim kurulu kararı alınmamış olup, öngörülen yatırımlarla ilgili değerlendirme süreçlerinin tamamlanmasını takiben konuyla ilgili önemli gelişmeler için Sermaye Piyasası Kurulu'nun Özel Durumlar Tebliği'ne uygun olarak gerekli açıklamalar yapılacaktır.”

**11.03.22 – Özel Durum Açıklaması – Yatırımcı İlişkiler Yöneticisinin Atanması Hakkında**

“Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 01.03.2022 tarih, 2022/1 sayılı toplantısında; Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticiliğine Meltem KAVAK' ın atanmasına oy birliği ile karar verilmiştir. Kamuoyuna saygıyla arz ederiz.”

**14.03.22 – Özel Durum Açıklaması – Genel Müdür Yardımcısının Ayrılması Hakkında**

“Şirketimizin Bağı Ortaklıklarından Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. firmasında Görev Yapan Genel Müdür Yardımcısı Bahadır ERDOĞAN istifa etmiş olup, istifası Yönetim Kurulumuzca kabul edilmiştir. Kamuoyuna saygıyla duyurulur.”

**21.03.22 – Özel Durum Açıklaması – Genel Müdür Yardımcısının Göreve Başlaması Hakkında**

“Şirketimizin Bağlı Ortaklıklarından Aras Elektrik Dağıtım AŞ’nde Sayın Bilal KODALAK 21/03/2022 itibariyle Mali-İdari İş Fonksiyonlarından sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Kamuoyuna saygıyla arz ederiz.”

**04.04.22 – Özel Durum Açıklaması – Ortaklık Payları Üzerindeki Rehinin Kaldırılması Hakkında**

“Ziraat Bankası ile 2013 yılı içerisinde çeşitli tarihlerde imzalanan Genel Kredi Sözleşmeleri (GKS), Özel Hükümler ve tüm ekleri, Tadil Protokolleri ve diğer tüm belgeler nezdinde ilgili asıl alacak, faiz ve fer’ileri ile birlikte tüm geri ödemeler gerçekleştirilmiş ve tamamlanmış olup tüm yükümlülüklerimiz sona ermiştir. Bu kapsamda Şirketimiz Doğu Aras Enerji Yatırımları AŞ’nin sermayesinin %75’ine tekabül eden 50.250.000 TL nominal tutarlı ortaklık payları üzerindeki Ziraat Bankası lehine tesis edilen birinci dereceden Rehin ve intifa hakları 30 Mart 2022 tarihi itibariyle tümüyle kaldırılmıştır. Böylece ortaklık payları üzerinde hiçbir rehin ve intifa hakkı kalmamıştır.”

**05.04.22 – Özel Durum Açıklaması – Ticari Sözleşme İmzalanması Hakkında**

“Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı olan Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. tarafından; yıllık tüketimi 704 milyon kWh (Kilowatt saat) olan ticari müşterimiz ile 1 Mart 2022 tarihinde enerji satışına ilişkin ikili anlaşma imzalanmıştır. Buna ilave olarak, yıllık tüketimi 624 milyon kWh (Kilowatt saat) olan bir başka müşterimiz ile 1 Nisan 2022 tarihinde enerji satışına ilişkin yeni bir ikili anlaşma imzalanmıştır.”

**08.04.22 – Özel Durum Açıklaması – Bağlı ortaklıklarımız Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ile Halk Bankası arasında imzalanmış olan kredi sözleşmelerine ilişkin kamu açıklaması hakkında**

“Şirketimizin %100 Bağlı Ortaklıklarından Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ile Halk Bankası arasında kredi çerçeve sözleşmeleri imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmeler ile Aras Perakende Satış A.Ş. ‘ne 218 milyon TL kredi limiti; Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ‘ne 182 milyon TL kredi limiti tahsis edilmiştir.”

**13.04.22 – Özel Durum Açıklaması – Ortaklık Paylarının Rehin Olarak Verilmesi Hakkında**

“8 Nisan 2022 tarihli KAP açıklamamızda, Şirketimizin %100 Bağlı Ortaklıklarından Aras Elektrik Perakende Satış A.Ş. ve Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ile Halk Bankası arasında kredi çerçeve sözleşmeleri imzalandığı, söz konusu sözleşmeler ile Aras Perakende Satış A.Ş. ‘ne 218 milyon TL nakdi + gayrinakdi kredi limiti; Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ‘ne 182 milyon TL nakdi + gayrinakdi kredi limiti tahsis edildiği bildirilmişti. Bu defa, imzalanan kredi çerçeve sözleşmeleri kapsamında kullanılacak kredilerin teminatını teşkil etmek üzere; Şirketimiz ortaklık paylarının; Bir tarafta Çalık Enerji San. ve Tic. A.Ş. ‘ne ait 16.750.000 adet C grubu hamiline yazılı pay üzerine; 31.03.2022 tarih ve 2022/4 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve 01.04.2022 tarihli Hisse Rehin Sözleşmesi hükümleri uyarınca, 14/3/2022 tarihli Kredi Çerçeve Sözleşmesi uyarınca %100 bağlı ortaklıklarımız olan Kredi Alan sıfatıyla Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Aras Elektrik Perakende AŞ’nin, Kredi Veren sıfatı ile Türkiye Halk Bankası A.Ş. Erzurum Şubesi’nden kullanmış olduğu ve kullanacağı kredinin, doğmuş ve doğacak her

türlü borçlarının teminatı olmak üzere Türkiye Halk Bankası A.Ş. Erzurum Şubesi lehine, 01.04.2022 tarihinden itibaren, kesintisiz surette birinci derece birinci sıradan rehin tesis edilmiştir. Diğer tarafta Kiler Holding A.Ş. ‘ne ait 16.750.000 adet C grubu hamiline yazılı pay üzerine; 31.03.2022 tarih ve 2022/4 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ve 01.04.2022 tarihli Hisse Rehin Sözleşmesi hükümleri uyarınca, 14/3/2022 tarihli Kredi Çerçeve Sözleşmesi uyarınca %100 bağlı ortaklığımız olan Kredi Alan sıfatıyla Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ve Aras Elektrik Perakende AŞ’nin, Kredi Veren sıfatı ile Türkiye Halk Bankası A.Ş. Erzurum Şubesi’nden kullanmış olduğu ve kullanacağı kredinin, doğmuş ve doğacak her türlü borçlarının teminatı olmak üzere Türkiye Halk Bankası A.Ş. Erzurum Şubesi lehine, 01.04.2022 tarihinden itibaren, kesintisiz surette birinci derece birinci sıradan rehin tesis edilmiştir. Böylece ilgili hisse rehin sözleşmesi kapsamında şirketimizin %50 oranındaki sermayesini temsil eden toplamda 33.500.000 TL nominal tutarlı ortaklık payı rehin olarak verilmiştir.”

#### **15.04.22 – Özel Durum Açıklaması – Bağlı Ortaklığımız Aras Elektrik Dağıtım AŞ’nin Yatırım Kararı Hakkında**

“Şirketimiz %100 bağlı ortaklığı olan Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. sorumluluk bölgesindeki 2022 yılı Şebeke Tesis İşlerine ait, ekonomik ömrünü dolduran şebekelerin yenilenmesi, yeni enerji taleplerinin karşılanması, tedarik ve teknik kalitenin düzeltilmesi, müşterilerimizin enerji kesintilerinden daha az etkilenmeleri ve özellikle can ve mal emniyeti açısından tehlike arz eden işlerin yaptırılması kapsamında 949.697.803,94 TL’lik yatırım planlaması yapmıştır. Planlanan bu yatırımlar takip eden günlerde ihale usulü ile yüklenici firmalara tevdi edilecektir.”

#### **18.04.22 – Özel Durum Açıklaması – Bağlı Ortaklığımızdan Aras Elektrik Dağıtım A.Ş’ nin Küçük Ek Tesis Yapım İşi İhalesi Hakkında**

“Daha önce Şirketimiz %100 bağlı ortaklığı olan Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. sorumluluk bölgesindeki 2022 yılı Şebeke Tesis İşlerine ait, ekonomik ömrünü dolduran şebekelerin yenilenmesi, yeni enerji taleplerinin karşılanması, tedarik ve teknik kalitenin düzeltilmesi, müşterilerimizin enerji kesintilerinden daha az etkilenmeleri ve özellikle can ve mal emniyeti açısından tehlike arz eden işlerin yaptırılması kapsamında 949.697.803,94 TL’lik yatırım planı kararı aldığı bildirilmişti. Bu defa, açıklanan yatırım planına ilave olarak 138.887.750,88 TL tutarında Küçük Ek Tesisler yatırımı ihale edilmiş ve sözleşmeleri imzalanarak süreç tamamlanmıştır. İhale bedeli ve kazanan yüklenici bilgisi ekte bilgilerinize sunulmuştur.”

#### **16.05.22 – Özel Durum Açıklaması – Bağlı Ortaklığımız Aras Elektrik Dağıtım AŞ’nin Şebeke Tesis İhalesi Hakkında**

“Daha önce KAP 'ta açıklanan, Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı olan Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. sorumluluk bölgesindeki 2022 yılı Şebeke Tesis İşlerine ait, ekonomik ömrünü dolduran şebekelerin yenilenmesi, yeni enerji taleplerinin karşılanması, Tedarik Sürekliliği ile Teknik ve Ticari Kalitenin düzeltilmesi, müşterilerimizin enerji kesintilerinden daha az etkilenmeleri ve özellikle can ve mal emniyeti açısından tehlike arz eden işlerin yaptırılması kapsamında alınan yatırım kararına istinaden, **1.599.946.388 TL’lik** Şebeke Tesis Yapım İşi ihale edilmiş ve sözleşmeleri imzalanarak süreç tamamlanmıştır. İhale bedelleri ve kazanan yüklenici bilgileri ekte bilgilerinize sunulmuştur.”



**07.06.22 – Özel Durum Açıklaması – Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. bağlı ortaklıklarından Aras Elektrik Perakende Satış AŞ'nin Sermaye Artırımı Hakkında**

“Doğu Aras Enerji Yatırımları A.Ş. Yönetim Kurulunca, %100 bağlı ortaklığımız olan Aras Elektrik Perakende Satış AŞ'nin sermayesinin nakdi olarak 90 milyon TL arttırılmasına, bu bağlamda Aras Elektrik Perakende Satış AŞ'nin yapılacak olan genel kurulunda sermaye arttırımına karar verilmesi yönünde oy kullanılmasına karar verilmiştir”

**09.06.22 – Özel Durum Açıklaması – Bağlı ortaklığımız Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ile Halk Bankası arasında imzalanmış olan kredi sözleşmesine ilişkin kamu açıklaması**

“Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı olan Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ile Halk Bankası arasında kredi çerçeve sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme ile Aras Elektrik Dağıtım AŞ'ne, daha önce ihalesi tamamlanan ve KAP' ta duyurulan, halihazırda yapılmaya başlanan yatırımların finansmanı kapsamında 1,2 milyar TL yatırım kredisi limiti tahsis edilmiştir.”

**27.06.22 – Özel Durum Açıklaması – BDDK'nın 24.06.2022 tarihli TL kredi kullanımını kısıtlayıcı kararı ile ilgili olarak şirketimizin pozisyonu hakkında.**

“Şirketimizin ve bağlı ortaklıklarının güncel finansal tablolarında mevcut banka mevduatlarının tamamı TL cinsindedir. BDDK'nın 24.06.2022 tarihli, yabancı para nakdi varlıklarının TL karşılığı 15 Milyon TL'yi aşan şirketlere dönük TL cinsinden kredi kullanımını kısıtlayıcı kararının, Şirketimizin ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri ve finansal tabloları üzerinde herhangi bir etkisi olmayacağı öngörülmektedir.”

**09.09.22 – Özel Durum Açıklaması – SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyarınca Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesinin Görevden Ayrılması**

“Şirketimiz Yatırımcı İlişkileri Bölümü Yöneticisi ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi olan Meltem KAVAK 07.09.2022 tarihinde görevlerinden istifa etmiştir. Bu istifa ile boşalan Yatırımcı İlişkileri Yöneticiliği ve Kurumsal Yönetim Komitesi Üyeliği için gerekli çalışmaların başlatılması ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün görevlerinin, yerine atama yapılana kadar aynı ilkelere uygun olarak Şirket Müdürleri Emre NUROĞLU ve Yunus SEVİM tarafından yürütülmesine karar verilmiştir”