81/HA-904 4/8/2023

Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi
İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 3/8/2023 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 245.400.000 TL'den 280.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Ali İbrahimağaoğlu'na ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na ait 21.060.000 TL nominal değerli 21.060.000 adet B Grubu pay ve Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.'ye ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 70.200.000 TL nominal değerli 70.200.000 adet B Grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.tatlipinarenerji.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (www.vakifyatirim.com.tr) ve İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (www.infoyatirim.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)'nun 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, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, İzahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme kuruluşları gibi İzahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi Mimar Sinan Bulvarı No:4/B
Ataşehir İSTANBUL
Kandıra V.D.: 831 043 0621 Tic.Sic.No:801655
Mersis No: 0831043062100019

4 Ağustos 2023
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiuluğ Mersin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:38 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 17 Fax: 0(212) 382 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8355
Mersis No 0-9220-0883-5000017

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Tekfen Plaza 2 Blok No:4 K:7 D:16 Ümraniye/İSTANBUL
Tel: 0212 319 28 00 Fax: 0216 499 12 26
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4/A Ümraniye
Mersis No: 0478003870001 1 Ticaret Sicil No: 271081

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi Ihlamur Bulvarı No:4/B
D:1 Ataşehir/ İSTANBUL
Kozyatağı V.D.: 831 042 0621 Tic.Sic.No:801655
Mersis No: 0-8310-4306-2100019

4 Ağustos 2023

T.C. SAYIŞTAY BAŞKANLIĞI 2023

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:6 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0212 352 35 77 Fax: 0212 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer Mh.Dr Adnan Büyükdeniz Cd. Cesaret Plaza 2 Blok No:4 K:7 D:16 Ümraniye/İST.
Tel: 0212 319 25 60 Fax: 0216 692 12 78
Boğaziçi Kurumlar V.D. 478 0878 787
Mersis No: 0478003678200011 Ticaret No: 271061

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR 3
I. BORSA GÖRÜŞÜ 8
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR 9
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 10
2. ÖZET 13
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 41
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 42
5. RİSK FAKTÖRLERİ 44
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 74
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 98
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 114
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 116
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 119
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 132
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 119
13. EĞİLİM BİLGİLERİ 139
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 140
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 141
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 156
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 157
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 162
19. ANA PAY SAHİPLERİ 163
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 167
21. DİĞER BİLGİLER 171
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 178
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 202
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 207
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 217
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 259
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 260
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 263
29. SULANMA ETKİSİ 267
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 268
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER 271
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 271
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 271
34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 281
35. EKLER 281

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR		TANIMLAR
1 ABD Doları cent	:	1 ABD Doları'nın 1/100'üne eşit olan para birimi
A.Ş.	:	Anonim Şirketi
AB	:	Avrupa Birliği
ABD	:	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	:	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Ağaoğlu Şirketler Grubu	:	Ali İbrahimağaoğlu tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen şirketlerden oluşan şirketler topluluğu
Akdeniz İnşaat	:	Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	:	03.05.2023 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Sözleşmesi (30.03.2023 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'nin yerine geçmek üzere) ve 28.04.2023 tarihinde imzalanan "Halka Arza Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi"
ATM	:	Otomatik Para Çekme Makinesi (*Automated Teller Machine*)
Avro / EUR / Euro	:	Avrupa Birliği para birimi
Bayern LB	:	Bayerische Landesbank
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	:	Borsa İstanbul A.Ş.
Covid-19	:	Koronavirüs hastalığı 2019
ÇED	:	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	:	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	:	29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	:	10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	:	11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu

4 Ağustos 2023

KISALTMALAR		TANIMLAR
Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	:	14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği	:	09.05.2021 tarihli ve 31479 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	:	02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elin İnşaat	:	Elin Elektrik İnşaat Müşavirlik Proje Taahhüt Ticaret ve Sanayi A.Ş.
EPDK	:	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPİAŞ	:	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPKn	:	30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Esas Sözleşme	:	Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi esas sözleşmesi
Eş Konsorsiyum Liderleri	:	Vakıf Yatırım ve İnfo Yatırım
ETKB	:	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
Euler Hermes	:	Alman ihracat kredi garanti kuruluşu olan Euler Hermes Aktiengesellschaft
EÜAŞ	:	Elektrik Üretim A.Ş.
GES	:	Güneş elektrik santrali
GVK	:	06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	:	Gigawatt
GWh / GWs	:	Gigawatt saat
GTE	:	GTE Karbon Sürdürülebilir Enerji Eğitim Danışmanlık ve Ticaret A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	:	Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu ve Akdeniz İnşaat
Halka Arz Edilen Paylar	:	• İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 245.400.000 TL'den 280.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak toplam 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu pay ile

KISALTMALAR		TANIMLAR
		• Ali İbrahimağaoğlu'na ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na ait 21.060.000 TL nominal değerli 21.060.000 adet B Grubu pay, Akdeniz İnşaat'a ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu pay
HES	:	Hidroelektrik Santrali
İbrahimağaoğlu Ailesi	:	Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Ali Can İbrahimağaoğlu ve Hakkı İbrahimağaoğlu
İhraççı / Şirket / Tatlıpınar	:	Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi
İnfo Yatırım / Aracı Kurum / Eş Konsorsiyum Lideri	:	**İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi**
İSG	:	İş sağlığı ve güvenliği
İstanbul Mühendislik	:	İstanbul Mühendislik Ticaret Ltd. Şti.
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	:	Katma Değer Vergisi
Kurul / SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
kV	:	Kilo volt
KVK	:	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
kWh / kWs	:	Kilowatt saat
Ltd. Şti.	:	Limited Şirketi
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MWe	:	Megawatt elektrik
MWh / MWs	:	Megawatt saat
MWm	:	Megawatt mekanik
Nordex	:	Nordex Türkiye, Nordex GmbH ve Nordex SE veya halin icabına göre, bunlardan herhangi birisi
Nordex GmbH	:	Nordex Energy GmbH

KISALTMALAR		TANIMLAR
Nordex SE	:	Nordex Energy SE & Co. KG
Nordex Türkiye	:	Nordex Enerji A.Ş.
PTF	:	Piyasa takas fiyatı
RES	:	Rüzgâr Elektrik Santrali
SCADA	:	Veri tabanlı kontrol ve gözetleme sistemi (*supervisory control and data acquisition system)*
SGK	:	Sosyal Güvenlik Kurumu
SMF	:	Sistem Marjinal Fiyatı
SPKn	:	10.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	:	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tatlıpınar RES / Santral	:	Şirket tarafından işletilen, Balıkesir ili Merkez ilçesinde bulunan 115,5 MW kurulu gücündeki rüzgâr enerji santrali
TCMB / Merkez Bankası	:	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEİAŞ	:	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TEK	:	Türkiye Elektrik Kurumu
TFRS	:	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	:	Türk Lirası
TTK	:	14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	:	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
Uludağ Turizm	:	Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.
ÜFE	:	Üretici Fiyat Endeksi
Vakıf Yatırım / Aracı Kurum / Eş Konsorsiyum Lideri	:	Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Vakıfbank	:	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. ve şubeleri

KISALTMALAR		TANIMLAR
Yarışma Yönetmeliği	:	13.05.2017 tarih ve 30065 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Rüzgâr veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi Kurmak Üzere Yapılan Önlisans Başvurularına İlişkin Yarışma Yönetmeliği
YEK	:	Yenilenebilir enerji kaynakları
YEKDEM	:	Yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması
YEKDEM Yönetmeliği	:	01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yenilenebilir Enerji Kanunu	:	18.05.2005 tarihli ve 25819 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.

YATIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi Halamuş Sokak No:4/8
D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kadıköy V.D. 831 043 0621 Ticaret Sic.No:801 655
Mersis No: 0-8310-4306-2100019

4 Nisan 2023

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebubekir Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:6 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

T.C. İTİMAT VE BANKALAR DENETLEME KURULU 1923

I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 09.05.2023 tarihli yazısında diğer hususların yanı sıra;

Şirket paylarının Borsa'da işlem görmesi talebi ile ilgili olarak,

"Kurulunuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda,

1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız 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 Kurulunuza iletilmesine karar verilmiştir."

ifadelerine yer verilmiştir.

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM YATIRIMLARI A.Ş.
Mersis No: 0-[illegible]

FATİPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Sanayi Mah. İnönü Cad. No:4/B
Ataşehir / İSTANBUL
Vergi D.: 801 043 0621 Tic.Sic.No:801655
Kapıdağ V.D.: 0-8310-4[illegible]-2100019
Mersis No: 0-8310-4[illegible]-2100019

4 Mart 2023

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barış Mh. Cihat Karan Bağdadi Cd. Cresent Plaza 2 Blok No:4 K:7/D:16 Ümraniye/İST.
Tel: 0216 [illegible] Fax: 0216 [illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D.: 476 0036 787
Mersis No: 0476003678700011 Tic.Sic.No: 271081

T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ 313

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

EPDK'nın Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 01.05.2023 tarihli yazısında diğer hususların yanı sıra;

Şirket paylarının halka arzı ile ilgili olarak,

"*Bahse konu halka arz işlemi Kurumumuz izin ve/veya onayına tabi olmayıp ilgide kayıtlı yazınız kapsamında tesis edilecek işlemde elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuat açısından herhangi bir sakınca olmadığı değerlendirilmektedir.*

Diğer taraftan söz konusu halka arz neticesinde Şirket ortaklık yapısını değişir nitelikte bir değişiklik olması halinde Kurumumuza bildirilmesi gerekmektedir."

ifadelerine yer verilmiştir.

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Bahçelievler Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B
D: Aksemir / İSTANBUL
Mersis No: 0-8310-4706-2100019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Binası
F-2/A Blok No:26 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0883-5900017

İNFO
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

4 Ağustos 2023

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983

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 **Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 31.07.2023 **Adı Soyadı: Mehmet Burak Kutluğ** **Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Tarih: 31.07.2023 **Adı Soyadı: Derya Deniz Yılmaz Adalıoğlu** **Görevi: Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı**	

Halka Arz Eden Pay Sahibi **Ali İbrahimağaoğlu**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 31.07.2023	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arz Eden Pay Sahibi **Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 31.07.2023	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arz Eden Pay Sahibi Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 31.07.2023 Adı Soyadı: Hakkı İbrahimağaoğlu Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 31.07.2023 Adı Soyadı: Ali Can İbrahimağaoğlu Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 31.07.2023 Adı Soyadı: Selahattin Aydın Görevi: Direktör	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 31.07.2023 Adı Soyadı: Esra Sarı Görevi: Müdür Yardımcısı	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İnfo Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 31.07.2023 Adı Soyadı: Hüseyin Tarkan AKGÜL Görevi: Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 31.07.2023 Adı Soyadı: Yusuf Ali Alan Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Beşiktaş İstanbul Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No. 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5980017

4 Ağustos 2023 T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU 2023 İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Barbaros Mahallesi Inönü Bulvarı No:4/B Ataşehir / İSTANBUL Kozyatağı V.D. 8310 040021 Ticaret No: 901655 Mersis No: 0-8310-4306-2100219

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Büyükdere Cd. Levent İstanbul Kurumlar V.D. 6780036767 Ticaret Sicil No: 271081

İzahnamenin bir parçası olan aşağıda detayları verilen bağımsız denetim raporu, varlık değerleme raporu ve şirket değerleme raporunda 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 Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş **Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Ceyhun Gönen **Görevi: Sorumlu Ortak Baş Denetçi**	**Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren finansal yıllarına ilişkin ilgili özel bağımsız denetim raporu ve 31.03.2023 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait finansal tablolar ve dipnotları ile özel bağımsız denetim raporu**

İlgili Şirket Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş **Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Ufuk Doğruer- Samet Arslan **Görevi: Sorumlu Ortak Baş Denetçi-Değerleme Uzmanı**	**Şirket'in izahnameye konu mali tablolarında iştirak olarak yer alan Uludağ Turizm[1]'in 24.05.2023 tarihli şirket değerleme raporu**

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.

TATLIPINAR ENERJİ İDARETİM A.Ş.
Bağcılar Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B
D.I Ataşehir İSTANBUL
Kayabaşı V.D. 831 043 0654 Tic.Sic No:801655
Mersis No: 0-8310-4306-2100019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34330 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357328
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 009 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

4 Ağustos 2023

[1] Şirket maliki olduğu Uludağ Turizm paylarının tamamını 24.07.2023 tarihi itibarıyla Akdeniz İnşaat'a devretmiştir.

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 özetin 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 sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	Şirket'in unvanı Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi olup işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki statüsü:** Anonim Şirket **Tabi olduğu mevzuat:** Türkiye Cumhuriyeti Kanunları **Kurulduğu ülke:** Türkiye Cumhuriyeti **Adresi:** Barbaros Mah. Ihlamur Bulvarı No.4B D.1 Ataşehir İstanbul
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli**	Şirket'in esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesine göre; Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi,

	faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder. Şirket'in bünyesinde; Balıkesir ili, Karesi ilçesinde 115,5 MW kurulu gücünde bir rüzgar enerji santrali olan Tatlıpınar RES bulunmaktadır. Bu Santral'de işbu İzahname tarihi itibarıyla 25 adet rüzgar türbini, 1 adet santral binası ve trafo merkezi yer almaktadır. Santral bünyesindeki 25 adet rüzgar türbini aşamalı olarak devreye alınmış olup ilk rüzgar türbini Kasım 2019'da, son rüzgar türbini ise 2021 yılı Haziran ayı başı itibarıyla işletmeye alınmıştır. İşletmedeki mevcut Tatlıpınar RES'e ek olarak, yine aynı sahada, 79 MW güneş ve 38,4 MW rüzgar enerjisine dayalı ek kapasite artırımları yapılması planlanmaktadır. Bu kapsamda kapasite artışlarına ilişkin elektrik üretim lisansı tadili gerçekleştirilmiş olup; ilgili yatırımlara ilişkin ilgili tedarik sözleşmeleri ve bakım ve onarım sözleşmeleri akdedilmiştir. Söz konusu yatırımlara ilişkin banka finansmanı süreçleri ise, işbu İzahname tarihi itibarıyla devam etmektedir. Şirket tarafından ayrıca 30.12.2022 tarihli dilekçe ile, 47,6 MW depolamalı elektrik üretim tesisinin Tatlıpınar RES'in mevcut lisansına eklenmesi için EPDK'ya lisans tadil başvurusunda bulunulmuştur. Söz konusu başvurunun EPDK tarafından onaylanması halinde, Şirket tarafından Tatlıpınar RES bünyesinde elektrik depolama yatırımı gerçekleştirilmesi düşünülmektedir. Şirket tarafından gerçekleştirilen elektrik üretim faaliyeti, EPDK tarafından verilen lisansa tabi olup, Tatlıpınar RES'in işletilmesine ilişkin gerekli elektrik üretim lisansı EPDK'dan 21.06.2012 tarihinde, EÜ/3887-5/2355 numarası ile alınmıştır. Şirket, ürettiği elektriği Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca, YEKDEM kapsamında sabit fiyatlı (ABD Dolarına endeksli) alım garantisi ile EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda, EPİAŞ üzerinden satmaktadır. Şirket YEKDEM'e 2021 yılı itibarıyla dahil olmuş olup; 2030 yılı sonuna kadar YEKDEM'den

4 Ağustos 2023

ABD Doları'na endeksli tutarlarda faydalanabilecektir.

Tatlıpınar RES için YEKDEM fiyatı 7,3 ABD Doları cent / kWh'a ek olarak, 2,1 ABD Doları cent / kWh tutarında da yerli katkı ilave bedeli Şirket'e ödenmektedir. Dolayısıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla Tatlıpınar RES'te üretilen elektriğin satış bedeli, bu iki tutarın toplamı olan 9,4 ABD Doları cent / KWh'tir.

Yukarıda bahsedilen 2,1 ABD Doları cent / kWh tutarındaki yerli katkı ilave bedeli ilk 5 yıl için geçerlidir. Şirket için ilk 5 yıllık bu süre, 2025 yılının sonunda bitmektedir. Şirket ürettiği elektriğin her bir kWh'ini 2025 yılı sonuna kadar 9,4 ABD Doları cent'ten, 01.01.2026 tarihinden 2030 yılı sonuna kadar (YEKDEM süresinin sonuna kadar) ise 7,3 ABD Dolar cent'ten satmaya devam edecektir. 2030 yılından itibaren ise, Şirket ürettiği elektriği serbest piyasa fiyatları ile satabilecektir.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla toplamda 27 çalışanı bulunmaktadır. Çalışanların 14'ü beyaz yaka, 13'ü mavi yakalıdır.

Şirket, yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör, "Enerji" sektörü kapsamında, "Yenilenebilir Kaynaklardan Enerji Üretimi" olarak sınıflandırılmaktadır.

TEİAŞ verilerine göre, Türkiye elektrik piyasasında toplam kurulu güç 2010-2022 yılları arasında yıllık ortalama %6,4 artışla 103.809,3 MW'ye yükselirken, aynı dönemde toplam üretim yıllık ortalama %3,7 artışla 326.014,8 GWh'ye yükselmiştir. Türkiye'de elektrik talebinin gelişimi incelendiğinde, 2010-2022 dönemi brüt elektrik talebinin yıllık ortalama %3,8 artarak 328.719 GWh'ye ulaştığı görülmektedir.

Türkiye'de elektrik fiyatlarının seyri incelendiğinde, 2021 ve 2022 yıllarında yaşanan yıllık artışlar dikkat çekmektedir. EPİAŞ verilerine göre, gün öncesi piyasasında yıllık

ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 2012-2020 döneminde TL bazında yıllık ortalama %8,1 artış gösterirken, özellikle Rusya-Ukrayna savaşı ve döviz kurlarındaki artışın da etkisiyle 2021 yılındaki yıllık artış %82,3 ve 2022 yılındaki yıllık artış %394,1 olarak gerçekleşmiştir. Fiyat gelişimi döviz bazında incelendiğinde ise, ortalama piyasa takas fiyatının 2012-2020 döneminde ABD Doları bazında yıllık ortalama %8,8 gerilediği, 2021 yılında yıllık bazda %38,6 ve 2022 yılında ise yıllık %165,2 arttığı görülmektedir. 2022 yılının ilk altı ayında 1.698,42 TL/MWh (113,43 USD/MWh) olan ortalama piyasa takas fiyatı, 2023 yılının aynı altı aylık döneminde ortalama 2.274,77 TL/MWh (117,09 USD/MWh) olarak gerçekleşmiştir. Son dönemde piyasa takas fiyatının (PTF) YEKDEM fiyatının üzerine çıkması sebebiyle, fiyat artışının kontrol altına alınması amacıyla EPDK tarafından santral tipi bazında tavan fiyat uygulaması getirilmiştir. İşbu izahname tarihi itibarıyla tavan fiyat, YEKDEM kapsamında olmayan rüzgar enerjisi santralleri için 1.700 TL/MWh olarak belirlenmiştir. Bu fiyatın YEKDEM fiyatının altında olması sebebiyle bu santraller için tavan fiyat uygulaması sürdüğü sürece YEKDEM'den yararlanmaya devam etmek cazip bir seçenek olacaktır.

2005 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu yürürlüğe girmiş ve o dönemde sınırlı ilgi gören yenilenebilir enerji yatırımları için bir teşvik mekanizması olan YEKDEM ortaya çıkmıştır. 2006 yılında, dengeleme ve uzlaştırma mekanizmalarının devreye girmesiyle organize elektrik piyasası kurulmuş, ardından 2009 yılında gün öncesi planlama mekanizması devreye girmiştir. 2011 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu'nda yapılan değişiklikle YEKDEM revize edilmiş ve yenilenebilir enerji kapasite yatırımlarında büyüme sağlanmıştır. Bu dönemde ayrıca, dağıtım ve perakende şirketlerinin yasal olarak ayrıştırılması süreci başlamış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ile elektrik dağıtım sektörünün de serbestleştirilmesi sağlanmıştır.

		8 Ocak 2011 tarihli ve 27809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6094 sayılı "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile yenilenebilir enerji kaynaklarına kaynak türüne ve yerlilik oranına göre teşvik sağlanması düzenlenmiştir. Bu çerçevede EPDK tarafından hazırlanan yönetmelik ile YEKDEM ayrıntıları belirlenmiştir. YEKDEM Yönetmeliği 01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. YEKDEM Yönetmeliği ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretiminin teşvik edilmesine yönelik olarak üretim lisansı sahiplerine Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi verilmesi ve YEKDEM teşvikinin işletilmesine ilişkin esaslar düzenlenmiştir. Bu düzenlemelerin ardından Türkiye'de yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimine yönelik santral yatırımlarında ciddi bir artış gerçekleşmiştir. 2022 yılında YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren toplam kurulu gücü 22.982 MW olan 1.036 adet lisanslı santral bulunmaktadır. YEKDEM kapsamındaki kurulu gücünün kaynak türüne göre dağılımına bakıldığında, 2022 yılında 11.510 MW ile hidrolik santrallerin en yüksek paya sahip olduğu, 8.173 MW ile rüzgâr santrallerinin ise ikinci sırada yer aldığı görülmektedir. 09.05.2023 tarihi itibarıyla Tatlıpınar RES 288 santral içerisinde kurulu güç büyüklüğü olarak 18. sırada yer almaktadır. (*Kaynak: https://www.enerjiatlasi.com/ruzgar/ Son erişim tarihi 31.03.2023*)
B.4a	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Şirket'in beklentilerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler, 2020 yılı başından günümüze kadar, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna savaşı, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, her ne kadar Santral'in YEKDEM'den faydalandığı göz

		önünde bulundurulduğunda bu etkinin Şirket'in finansal sonuçları üzerindeki etkisinin asgari düzeyde kalacağı beklense de, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara olumsuz etkileri olabilecek değişiklikler olarak sıralanabilir. Tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. 2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve ülkemizde elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve/veya yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunların tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir. Türkiye'de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarında mevsim normalleri altındaki soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normalleri üstündeki sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde baz santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı üretimin artması neticesinde fiyatlar göreceli olarak düşmektedir.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %47,59'u ve oy haklarının doğrudan %76,18'i Ali İbrahimağaoğlu'na, aittir. Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip pay sahibi, Ali İbrahimağaoğlu'dur. Bununla birlikte, Ali İbrahimağaoğlu, Şirket'in diğer pay sahiplerinden Ali Can

İbrahimağaoğlu'nun babası, Hakkı İbrahimağaoğlu'nun amcası ve Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'nun kardeşidir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in genel kurulundaki oy haklarının doğrudan %76,18'i Ali İbrahimağaoğlu'na, %14,55'i Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na, %9,27'si Akdeniz İnşaat'a ve toplamda %0,002'si Ali Can İbrahimağaoğlu ve Hakkı İbrahimağaoğlu'na aittir. Şirket ortakları arasında mevcut bir hissedarlar sözleşmesi, oy sözleşmesi yahut bunlara benzer herhangi bir düzenleme bulunmamaktadır.

Ağaoğlu Şirketler Grubu, Ali İbrahimağaoğlu tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen şirketler vasıtasıyla, 40 yıllık bir süreden bu yana inşaat (gayrimenkul), turizm ve enerji sektörlerine yatırım yapan bir gruptur.

Ağaoğlu Şirketler Grubu yaklaşık 7 milyon m^2'ye yaklaşan projeleriyle, inşaat (gayrimenkul) sektöründe faaliyet göstermektedir. Ağaoğlu Şirketler Grubu gayrimenkul sektöründeki faaliyetleri kapsamında 35.000'den fazla konut, ofis ve perakende birimleri inşa etmiştir. Ağaoğlu Şirketler Grubu'nun aynı zamanda turizm sektöründe de faaliyetleri bulunmaktadır. Ağaoğlu Şirketler Grubu bünyesinde 2 adet otel bulunmaktadır. Ağaoğlu Şirketler Grubu, Türkiye'de inşaat ve turizm sektörlerinde olduğu gibi yenilenebilir enerji sektöründe de yatırımlarına devam etmektedir. Ağaoğlu Şirketler Grubu'nun enerji sektöründeki faaliyetleri bakımından ise enerji portföyünün toplam kurulu gücü 2022 yılsonu itibarıyla 205,4 MW olup yıllık üretimi yıllık 652,0 milyon kWh seviyesindedir.

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla herhangi bir iştiraki ve bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Şirket, 31.03.2023 tarihli finansal tablolarında özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar kaleminde yer alan ilgili tarih itibariyle iştiraki Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin (Uludağ Turizm) sermayesinde sahip olduğu payların tamamını 24.07.2023 tarihinde, Şirket'in halka arz esnasındaki faaliyet

		konusunun sadece yenilenebilir enerji yatırımları alanında odaklanma iradesi ile birlikte Akdeniz İnşaat'a 575.000.000,00 TL bedel karşılığı devretmiştir. İlgili devir bedeli Akdeniz İnşaat tarafından, Akdeniz İnşaat, Ali İbrahimağaoğlu ve Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'nun halka arz kapsamındaki ortak satışı gelirlerinden, halka arz işleminin tamamlanmasını ve ilgili gelirin ortakların hesabına geçmesini müteakip 7 iş günü içerisinde ödenecektir.
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**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %47,59'u Ali İbrahimağaoğlu'na, %32,02'si Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na, %20,38'i Akdeniz İnşaat'a ve toplamda %0,003'ü Ali Can İbrahimağaoğlu ve Hakkı İbrahimağaoğlu'na aittir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in genel kurulundaki oy haklarının doğrudan %76,18'i Ali İbrahimağaoğlu'na, %14,55'i Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na, %9,27'si Akdeniz İnşaat'a ve toplamda %0,002'si Ali Can İbrahimağaoğlu ve Hakkı İbrahimağaoğlu'na aittir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Akdeniz İnşaat'ın paylarının doğrudan %57,93'ü Ali İbrahimağaoğlu'na, %35,99'u Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na, %6,08'i Hakkı İbrahimağaoğlu'na ait olup; Akdeniz İnşaat sermayesinde toplamda %0,006 oranında pay da Ali Can İbrahimağaoğlu, Sena İbrahimağaoğlu Kırcal ve Yurdagül Korkmaz'a aittir. Bu kapsamda Şirket'in doğrudan ve dolaylı olarak sermayesinin ve toplam oy haklarının %5'ten fazlasına sahip olan gerçek kişiler, Ali İbrahimağaoğlu ve Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'dur. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları 1,00 TL itibari kıymette 245.400.000 adet paya ayrılmış olup, bunlardan 73.620.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 171.780.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ayazağa Mah. Büyükdere Caddesi Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:4 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 37 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No. 0-9220-0803-5900017
4 Aralık 2023
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923
AKDENİZ İNŞAAT VE YATIRIM HİZMETLERİ A.Ş.
TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Baştaras Mahallesi İhlamur Sokak No:4/B D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Mersis No: 0-8310-4706-2100019
İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER

		imtiyazı yoktur. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'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. Şirket sermayesinde A Grubu payların tamamı Ali İbrahimağaoğlu'na aittir. Şirket'te yönetim hakimiyetine sahip pay sahibi, Ali İbrahimağaoğlu'dur. Ali İbrahimağaoğlu'nun Şirket üzerindeki yönetim kontrolünün kaynağı, Şirket genel kurulundaki oy haklarının doğrudan %50'sinden fazlasına sahip olmasının yanı sıra, Akdeniz İnşaat üzerinde icra ettiği yönetim kontrolü ve Esas Sözleşme uyarınca sahip olduğu A Grubu paylara ilişkin yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve oy imtiyazıdır.
B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Şirket'in ikamet ettiği ülkenin para birimi Türk Lirası (TL) olmasına rağmen, Şirket finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan geçerli para birimi (fonksiyonel para birimi) ABD Doları olup, finansal tabloların sunum para birimi Türk Lirası'dır. Şirket, Şirket'in ana faaliyetinden kaynaklı gelirlerinin birim fiyatları YEKDEM süresince ABD Doları üzerinden devlet alım garantili ve sabittir.[2] YEKDEM sonrasında satışlar serbest piyasada yapılacak olup, serbest piyasada oluşan elektrik fiyatları da uluslararası enerji fiyatlarına göre hareket etmekte ve Amerikan Doları'nda yaşanan değişimler serbest piyasada oluşan elektrik fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Bu nedenle Şirket'in faaliyetleri üzerinde ABD Doları'nın etkisi önemlidir ve ABD Doları Şirket'le alakalı durumların altında yatan ekonomik özü yansıtmaktadır. 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla Şirket'in aktif büyüklüğü sırasıyla 466,2 milyon TL, 1,7 milyar TL, 2,7 milyar TL ve 2,9 milyar TL'dir. Yıllar itibarıyla artışın ana sebebi Santral kapsamındaki türbinlerin yıllar

[2] İşbu İzahname tarihi itibarıyla, elektriğin serbest piyasada satış fiyatı, YEKDEM fiyatının üzerindedir. Bu minvalde, YEKDEM fiyatı ile piyasa fiyatı arasındaki fark, EPİAŞ tarafından ilgili şirketlere ödenmekte ve daha sonra bu tutarlar, söz konusu şirketler tarafından EPİAŞ'a geri ödenmektedir. Kümülatif olarak değerlendirme yapıldığında, elektrik satış fiyatı YEKDEM fiyatıdır.

itibarıyla kademeli olarak işletmeye geçmesidir. Şirket'in aktifinde yer alan Santral'in finansmanı için özkaynak ve uzun vadeli kredi kullanımış olup, Şirket'in pasifinin de büyük kısmını bu kredi tutarı oluşturmaktadır.

Şirket'in aktifinde ayrıca Santral'in yanı sıra özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar kaleminde paylarının %30,42'sine sahip olması dolayısıyla üzerinde önemli etkiye sahip olduğu ve 01.01.2022 -30.06.2022 döneminde iktisap ettiği Uludağ Turizm payları yer almaktadır. Şirket Uludağ Turizm paylarını 547.500.000 TL bedel üzerinden iktisap etmiştir.

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla herhangi bir iştiraki ve bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Şirket, 31.03.2023 tarihli finansal tablolarında özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar kaleminde yer alan ilgili tarih itibariyle iştiraki Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin (Uludağ Turizm) sermayesinde sahip olduğu payların tamamını 24.07.2023 tarihinde, Şirket'in halka arz esnasındaki faaliyet konusunun sadece yenilenebilir enerji yatırımları alanında odaklanma iradesi ile birlikte Akdeniz İnşaat'a 575.000.000,00 TL bedel karşılığı devretmiştir. İlgili devir bedeli Akdeniz İnşaat tarafından, Akdeniz İnşaat, Ali İbrahimağaoğlu ve Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'nun halka arz kapsamındaki ortak satışı gelirlerinden, halka arz işleminin tamamlanmasını ve ilgili gelirin ortakların hesabına geçmesini mütcakip 7 iş günü içerisinde ödenecektir.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 2020, 2021, 2021 yıllarında ve 31.03.2023 itibarıyla sırasıyla toplam kaynakların %17,0, %16,4 %4,7 ve 5,15'ini oluşturmaktadır. Uzun vadeli borçlamaların kısa vadeli kısımlarının 2020 yılı itibarıyla 79.078.540 TL tutarındaki, 2021 yılı itibarıyla 276.621.189 TL tutarındaki, 2022 yılı itibarıyla 126.165.078 TL tutarındaki kısmı ve 31.03.2023 itibarıyla 149.439.204 TL tutarındaki kısmı uzun vadeli kredi borçlarının kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır.

4 Ağustos 2023
T.C. Cumhuriyet Bürosu 1923 Pitaba
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebubekir Mardin Cad. Park Plaza Sitesi
F-2/A Blok Kat:18 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Faks: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0803-5900017
AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
ATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Bertaşos Mahallesi İnlamak Sokak Kulvan No:4/B
D:1 Başakşehir / İSTANBUL
Ticaret Sicil No:801655
Mersis No: 0-8310-4806-2100019
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar ve çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla sırasıyla 332,1 milyon TL, 1,05 milyar TL, 1,44 milyar TL ve 1,51 milyar TL tutarındaki kısımları uzun vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Uzun vadeli yükümlülükler 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %71,2, %62,4, %53,60 ve %51,75'ini oluşturmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla %68,47 ve %27,06 oranında artış göstermiştir.

Uzun vadeli borçlanmalar, 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla sırasıyla; 328,3 milyon TL, 1,02 milyar TL, 1,41 milyar TL ve 1,48 milyar TL'dir. 2021 ve 2022 yıllarında uzun vadeli borçlanmalarında sırasıyla %210,76 ve %38,37 oranında artış gerçekleşmiştir.

2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in özkaynakları sırasıyla 42,9 milyon TL, 333,3 milyon TL, 1,08 milyar TL ve 1,15 milyar TL'dir. Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir-giderler, geçmiş yıl karları ve net dönem karından oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları 2021 ve 2022 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla %676,10 ve %224,26 oranında artmıştır. 31.03.2023 itibarıyla Şirket'in özkaynakları, 2022 yılına göre %6,1 oranında artmıştır. Özkaynaklar 2020, 2021, 2022 dönemlerinde ve 31.03.2023 itibarıyla toplam bilanço büyüklüğünün sırasıyla %9,21, %19,74, %40,12 ve %39,2'sini oluşturmaktadır. Şirket, 2020 yılında 31,7 milyon TL dönem zararı, 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla 190,8 milyon TL ve 360,5 milyon TL net dönem kârı elde etmiştir. Şirket, 01.01 – 31.03.2023 döneminde 40,6 milyon TL net dönem karı elde etmiştir.

4 Ağustos 2023

Şirket'in hasılatı, 2020 yılında 20,56 milyon TL iken 2021 yılında %1.360 oranında artış göstererek 300,24 milyon TL, 2022 yılında ise 2021 yılına göre %155 oranında artış göstererek 766,48 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı 01.01 - 31.03.2022 dönemi için 156,4 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %20 oranında artış göstererek 187,4 milyon TL olmuştur. Diğer taraftan, hasılatın bir önceki yıla göre %155 oranında arttığı 2022 yılında net elektrik üretimi ve satışı (GWh) %22,70 oranında artmıştır. Hasılatın bir önceki yılın aynı dönemine göre %20 oranında arttığı 2023 yılı ilk çeyreğinde ise net elektrik üretimi ve satışı (GWh) %4,95 oranında azalmıştır. Diğer bir ifade ile, satışlar reel olarak 2022 yılında %22,70 oranında artmış, 2023 yılı ilk çeyreğinde ise %4,95 oranında azalmıştır. Dolayısıyla, reel satışlar ile hasılatın değişim oranları arasındaki yüksek fark, 2022 yılı için kur değişimi nedeniyle YEKDEM fiyatının TL cinsinden artması ve kapasite artışı kaynaklı iken, 2023 yılında sadece kur değişimi nedeniyle YEKDEM fiyatının TL cinsinden artmasından kaynaklanmıştır. Şirket hasılatının tamamı elekrik üretimine dayanmaktadır. Şirket'in hasılatındaki yıllar itibarıyla artışın sebebi, Tatlıpınar RES bünyesindeki türbinlerin kademeli olarak devreye girmesi, döviz kurlarındaki yükseliş ve Haziran 2021 itibarıyla tüm türbinlerin işletmeye geçmesiyle üretimde gerçekleşen artıştır.

Şirket'in satışlarının maliyeti 2020 yılında 14,6 milyon TL iken 2021 yılında bir önceki döneme göre %571,5 oranında artış göstererek 98,05 milyon TL, 2022 yılında ise bir önceki döneme göre %298 oranında artış göstererek 390,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 76,3 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %21,1 oranında artış göstererek 92,4 milyon TL olmuştur.

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer gelirleri 2020 yılında 2,4 milyon TL iken 2021 yılında %4.004 oranında artış göstererek, 101,9 milyon

TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında ise bir önceki döneme göre %66,6 oranında artış göstererek, 169,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 91,9 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %89 oranında azalış göstererek 10,1 milyon TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ertelenmiş finansman gelirleri, konusu kalmayan karşılıklar, kur farkı gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelirleri oluşturan en önemli kalem kur farkı gelirleridir. Kur farkı gelirleri Şirket'in geçerli para biriminden farklı para biriminden varlıklarının / yükümlülüklerinin, geçerli para birimi karşısında değer kazanması / kaybetmesi nedeniyle oluşan gelirlerdir. Esas faaliyetlerden diğer gelirlerde ve giderlerde sınıflanan kur farkı giderleri, yasal kayıtların TL'den fonksiyonel para birimi olan Amerikan Doları'na çevrimi sonucunda, fonksiyonel para birimi olan ABD Doları dışındaki TL, Euro ve diğer para birimleri ile gerçekleştirilen (finansman işlemleri dışında kalan) işlemlerden ortaya çıkan kur farklarından oluşmaktadır.

Şirket kayıtlarında yer alan fonksiyonel para birimi dışında kalan (kredi hesapları dışındaki) TL, Euro para birimi cinsindeki parasal hesaplar dönem sonu kurundan fonksiyonel para birimine çevrilmekte ve söz konusu hesaplarda ortaya çıkan kur farkları esas faaliyetlerden gelir giderler gelir tablosu kalemine sınıflanmaktadır.

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri 2020 yılı itibarıyla 5 milyon TL iken 2021 yılında %3.223 oranında artış göstererek, 167,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında ise bir önceki döneme göre %38 oranında artış göstererek, 231,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 78,6 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %88 oranında azalış göstererek 9,4 milyon TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer giderler ertelenmiş finansman giderleri, kur farkı giderleri, dava karşılık giderleri ve vergi

resim harç giderlerinden oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer giderleri oluşturan en önemli kalem kur farkı giderleridir. Kur farkı giderleri, Şirket'in finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan geçerli para biriminden farklı para biriminden varlıklarının / yükümlülüklerinin, geçerli para birimi karşısında değer kazanması / kaybetmesi nedeniyle oluşan giderlerdir.

Şirket'in finansman gelirleri 2020 yılında 680.941 TL iken 2021 yılında bir önceki döneme göre %18.092 oranında artış göstererek 123,8 milyon TL, 2022 yılında ise bir önceki döneme göre %106,1 oranında artış göstererek 255,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman gelirleri 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 1,3 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %342 oranında artış göstererek 5,8 milyon TL olmuştur. Finansman gelirlerini önemli ölçüde kur farkı gelirleri ve faiz gelirleri oluşturmaktadır. Kur farkı gelirleri Şirket'in finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan geçerli para birimi olan ABD Doları'nın, kredinin kullanılmış olduğu para birimi olan Euro karşısında değer kazanması sonucunda ortaya çıkan kur farkı gelirleridir.

Şirket'in finansman giderleri 2020 yılında 34,1 milyon TL iken 2021 yılında bir önceki döneme göre %103,1 oranında artış göstererek 69,2 milyon TL, 2022 yılında ise bir önceki döneme göre %161,9 oranında artış göstererek 181,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman giderleri 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 26,5 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %116 oranında artış göstererek 57,3 milyon TL olmuştur. Finansman giderlerinde sınıflanan kur farkı giderleri, Şirket'in kullanmış olduğu Euro para cinsinden kullanılan uzun vadeli kredilere ilişkin olarak Euro/ABD Doları kurunda meydana gelen değişimler sonucunda ortaya çıkan kur farkı gelir giderlerinden meydana gelmektedir.
Yukarıda açıklanan faktörlerin bir sonucu olarak 2020 yılı zararı 31,6 milyon TL iken 2021 yılı

1 Mart 2023
T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ 1923
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eşrefoğlu Sokağı Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Bostanlı Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Bul. Cesur Plaza Sitesi No:16 Kartal İSTANBUL
Tel: 0216 306 00 00
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4 [illegible]
Mersis No: 0-[illegible]
INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		dönem kârı 190,8 milyon TL ve 2022 yılı dönem kârı ise 2021 yılına göre %88,9 oranında artış göstererek 360,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönem karı 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 56,4 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %28 oranında azalış göstererek 40,6 milyon 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**	Şirket'in 31.03.2023 dönemine ait özel bağımsız denetim raporunda olumlu denetçi görüşü bulunmaktadır. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.2.2020 dönemlerine ait özel bağımsız denetim raporunda; 31.12.2022 tarihli finansal tablolara ilişkin "olumlu denetçi görüşü" bulunmaktadır. Bununla birlikte 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihli finansal tablolara ilişkin "sınırlı olumlu denetçi görüşü" bulunmaktadır. Söz konusu özel bağımsız denetim raporunda yer alan *"Sınırlı Olumlu Görüşün Dayanağı"* aşağıdaki şekildedir: Denetim şirketi, Şirket'in söz konusu finansal tablolarının özel bağımsız denetimine, 25.11.2022 tarihinde atanmıştır. Dolayısıyla söz konusu atanma tarihi 31.12.2021 tarihi sonrasıdır. Bu kapsamda denetim şirketi, Şirket'in 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihli fiziki stok sayımlarını gözlemleyememiş; stokların, miktarlarına ve değerlerine ilişkin olarak alternatif denetim prosedürleri ile tatmin edici bir kanaate ulaşamamıştır. Bu kapsamda Şirket'in 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla finansal durum tablosunda bulunan stoklar ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kar veya zarar tablosunda bulunan satışların maliyeti hesap kalemi için ilave bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığının bağımsız denetim şirketi tarafından tespit edilememiş olması; sınırlı olumlu görüşün dayanağını oluşturmaktadır.
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	İhraççının 31.03.2023 tarihi itibarıyla; dönen varlıkları 358.269.474 TL, kısa vadeli yükümlülükleri ise 265.653.774 TL olup, net işletme sermayesi 92.615.700 TL'dir.

		Şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek durumdadır.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 70.200.000 TL olup, İhraççının sermayesi mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 245.400.000 TL'den 280.500.000 TL'ye artırılacaktır. Kalan 35.100.000 TL nominal değerli kısım isc İhraççının mevcut ortakları tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecek olup 35.100.000 TL nominal değerli payların 21.060.000 TL nominal değerli kısmı Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, 7.020.000 TL nominal değerli kısmı Ali İbrahimağaoğlu ve 7.020.000 TL nominal değerli kısmı da Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 245.400.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde toplam 245.400.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 245.400.000 adet payın 73.620.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 171.780.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı • Oy Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı

		• Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı • İptal Davası Açma Hakkı • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı • Azınlık Hakları • Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Yoktur.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 31.03.2023 tarihinde başvuru yapılmıştır. Ancak, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapılıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 17. maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket, kar dağıtım politikasını belirlemiş olup; kâr dağıtım politikası uyarınca ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.
	D—RİSKLER	
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:** • *Şirket'in proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Proje finansmanı sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Şirket'in mal varlıkları ve payları üzerindeki*

teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir ve alacaklar üzerindeki temlikler sebebiyle Şirket'in tüm gelirleri, ilgili finansman yükümlülüklerinin geri ödenmesi amacıyla kullanılabilir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir.

- *Tatlıpınar RES'in işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır.*
- *Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.*
- *Şirket, tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; aynı tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettiremeyebilir.*
- *Şirket, yeni enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ya da mevcut Santrali kapsamındaki kapasite artırımlarıyla ve hibrit yatırımlarıyla ilgili önemli belirsizlikler ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir. Şirket'in gelecekteki olası yeni santral geliştirme veya kapasite artışı projeleri tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili santral projesi veya kapasite artışı projesi beklenen yararı göstermeyebilir. Söz konusu projelerin ve yatırımların başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir.*
- *Şirket'in Tatlıpınar RES kapsamındaki faaliyetleri, Santral'in işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.*
- *Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Tatlıpınar RES'in faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve elektrik üretiminin duraksamasına yol açabilir.*
- *Şirket'in mevcut proje finansmanı sözleşmelerinde döviz krediler yer aldığından ve bu sözleşmelerin bir kısmı değişken faiz*

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eğitim Yolu Cad. Park Plaza Ofis
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş
Tel: 0212 325 35 77 Fax: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 0358
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

4 Ağustos 2023

T.C. İSTANBUL BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ 1923

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM TİCARET A.Ş.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Caddesi No:4/B
D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D.: 861 043 0[illegible] Ticaret Sicil No:801655
Mersis No: 0-8310-[illegible]

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Saray Mh. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:[illegible]
Tel: 0212 3[illegible]
Boğaziçi Kurumlar V.D. [illegible]
Mersis No: 0-[illegible]

			düzenlemelerine tabi olduğundan, döviz kurlarındaki değişimler veya faiz oranlarındaki değişimlere bağlı olarak Şirket'in kur riski, parite riski ve faiz riski söz konusu olabilir. • *Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket, para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir.* • *Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.* • *Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür ihlaller kredi sözleşmeleri tahtında temerrüt hallerinin meydana gelmesine sebep olabilir.* • *Şirket, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.* • *Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.* • *Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.* • *Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil*

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebbulla Nerfin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 6 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0212 352 5 77 Fax: 0212 352 36 20
www.yakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

4 Ağustos 2023

T.C. İSTANBUL TİCARET SANAYİ ODASI İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI 1882

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Bahçelievler Mah. Ataköy Sitesi
Bakırköy/İstanbul

ALTINAR MERKEZ İŞLETİM A.Ş.
Çobançeşme Mahallesi Bilgisayar Bulvarı No:4/1
D:1 Avcılar / İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 301355
Vergi No: 0-8310-[illegible]

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Samy Mh. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Cemaşir Sitesi 2 Blok No: 4 K: 7 D: 15 Kartal/İstanbul
Mersis No: 0470082679700001

edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

- *Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hissedarlarından Akdeniz İnşaat ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.*
- *Ali İbrahimağaoğlu'nun menfaatleri, Şirket menfaatleri ile bağdaşmayabilir.*

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- *Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda rüzgâr temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır*
- *Elektriğe olan talep azalabilir.*
- *Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.*
- *YEKDEM mekanizması dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilecektir.*
- *Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Tatlıpınar RES için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artacaktır.*
- *İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.*
- *Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.*

Diğer riskler:

- *Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın*

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulüla Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:10 Beşiktaş 34335 İstanbul
Tel: (212) 352 33 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

4 Ağustos 2023

T.C. İSTANBUL BAŞSAVCILIĞI

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi Ihlamur Bulvarı No:4/B
D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kordinat V.D.: 031 043 0621 Ticaret Sic.No:801655
Mersis No: 0-8310-4304-2100019

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

		devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir. • *Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Tatlıpınar RES'e ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.* • *Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler: (a) Sermaye Riski, (b) Likidite Riski, (c) Yabancı Para Riski, (d) Faiz Oranı Riski*
D.3	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	• *Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.* • *Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.* • *Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem sırasında likidite riski oluşabilir ve bu durum halka arz kapsamında satın alınan payların alım satımına olumsuz etki yaratabilir.* • *İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir.* • *Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.* • *Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.* • *Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.* • *Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.*

E—HALKA ARZ

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Plaza Sitesi
F-2/A Blok No: 6 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 36 77 Fax: (0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0922-0883-5900017
4 Ağustos 2023
T.C. İSTANBUL TİCARET ODASI
AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Sarıbaros Mahallesi İhlamur Sokak No:4/B
D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kozaoğlu V.D. 831 043 0621 Ticaret Sicil No:801655
Mersis No: 0-8310-4306-2100019
İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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**	Şirket, halka arzdan 789.750.000 TL, Halka Arz Eden Pay Sahipleri de halka arzdan 789.750.000 TL brüt gelir elde edecektir. Şirket paylarının halka arzına ilişkin gelecek talep katsayısına göre; Şirket tarafından Eş Konsorsiyum Liderleri'ne ödenecek aracılık komisyonu değişkenlik gösterecek olup, bu kapsamda halka arza ilişkin maliyet hesapları, aracılık komisyonuna ilişkin belirlenen söz konusu 2 orana göre ayrı ayrı yapılmıştır. ***Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %2,75 + BSMV olması durumunda;*** Halka arza ilişkin toplam maliyetin 60.486.450 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise 0,86163 TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de 753.450.000 TL olması tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri
SPK Kurul Ücreti	1.035.150	657.825	377.325
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	57.330	28.665	28.665
MKK Üyelik Ücreti	294.525	294.525	0
Aracılık Komisyonu	45.608.063	22.804.031	22.804.031
Reklam / PR Giderleri	10.000.000	10.000.000	0
Hukuki Danışmanlık	1.952.858	976.429	976.429
Bağımsız Denetim Gideri	1.068.000	1.068.000	0
Değerleme raporu Ücreti	342.000	342.000	0
Rekabet Kurumu Gideri	14.040	14.040	0
KAP Hizmet Bedeli	27.756	27.756	0
Diğer	86.729	86.729	0
Toplam Maliyet	**60.486.450**	**36.300.000**	**24.186.450**
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	**70.200.000**	**35.100.000**	**35.100.000**
Pay Başına Maliyet	**0,86163**	**1,03419**	**0,68907**

Net Gelir	**1.519.013.550**	**753.450.000**	**765.563.550**

Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %3,25 + BSMV olması durumunda;

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 68.782.637 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise 0,97981 TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de 749.300.000 TL olması tahmin edilmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	**Toplam**	**Şirket**	**Halka Arz Eden Pay Sahipleri**
SPK Kurul Ücreti	1.035.150	657.825	377.325
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	57.330	28.665	28.665
MKK Üyelik Ücreti	294.525	294.525	0
Aracılık Komisyonu	53.900.438	26.950.219	26.950.219
Reklam / PR Giderleri	10.000.000	10.000.000	0
Hukuki Danışmanlık	1.952.858	976.429	976.429
Bağımsız Denetim Gideri	1.068.000	1.068.000	0
Değerleme raporu Ücreti	342.000	342.000	0
Rekabet Kurumu Gideri	14.040	14.040	0
KAP Hizmet Bedeli	27.756	27.756	0
Diğer	90.541	90.541	0
Toplam Maliyet	**68.782.637**	**40.450.000**	**28.332.638**
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	**70.200.000**	**35.100.000**	**35.100.000**
Pay Başına Maliyet	**0,97981**	**1,15242**	**0,80720**
Net Gelir	**1.510.717.363**	**749.300.000**	**761.417.362**

Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret

		alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.
E.2a	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Halka arzın gerekçeleri; Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi, yapılacak rüzgar ve hibrit güneş santrali yatırımlarının finansmanı, finansal borçların anapara ve faiz geri ödemelerinin finansmanı, işletme sermayesinin güçlendirilmesi, büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması, sürdürülebilir kurumsal yapının oluşturulması ve raporlama standartlarının geliştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi, Şirket paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşulması olarak sayılabilir. Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 35.100.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmı; Şirket'in 03.05.2023 tarih ve 2023/21 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu İzahnamenin ekinde yer almaktadır. Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi
Rüzgar Enerjisi Santrali Kapasite Artışı Yatırımları	%30-%35
Hibrit[3] Güneş Enerjisi Santrali Yatırımları	%35-%40

[3] Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde 28.07.2020 tarihinde yapılan değişiklikle üretim lisansına sahip santrallerin hibrit santrallere dönüştürülmesine izin verilmiştir. 15.04.2021 tarihli EPDK kurul kararı ile santral sahası belirlenmesine yönelik usul ve esaslarda değişiklik yapılmıştır. Mevcut tek kaynaktan enerji üreten tesislerin birden çok enerji kaynağından elektrik üreten tesislere dönüşümü mevcut üretim lisanslarının tadili suretiyle gerçekleşecektir. Bu kapsamda, Santral nezdindeki ana kaynak rüzgar enerjisidir ve yardımcı kaynak güneş enerjisidir.

		Kredi Geri Ödemeleri: %30-%35 İşletme Sermayesi Giderleri: %1-%5 Şirket'in, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar kur korumalı mevduat, Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi çeşitli finansal enstrümanlarda değerlendirmesi ve bu kapsamda nemalandırarak Şirket'e katkı sağlanması planlanmaktadır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 245.400.000 TL'den 280.500.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu payın sermaye artırımı kapsamında, Halka Arz Eden Pay Sahiplerinden (i) Ali İbrahimağaoğlu'na ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay, (ii) Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na ait 21.060.000 TL nominal değerli 21.060.000 adet B Grubu pay, (iii) Akdeniz İnşaat'a ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu payın da ortak satışı kapsamında halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. İhraç edilecek 70.200.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası oluşacak 280.500.000 TL'lik İhraççı sermayesine oranı %25,03 olacaktır. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 22,50 TL olarak belirlenmiştir. Satış, Vakıf Yatırım ve İnfo Yatırım eş liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (www.tatlipinarenerji.com.tr), Vakıf Yatırım'ın (www.vakifyatirim.com.tr) ve İnfo Yatırım'ın (www.infoyatirim.com) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır. Halka arz edilecek toplam 70.200.000 TL nominal değerli payların;

- 49.140.000 TL nominal değerdeki (%70,00) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- 10.179.000 TL nominal değerdeki (%14,50) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- 10.179.000 TL nominal değerdeki (%14,50) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,
- 702.000 TL nominal değerdeki (%1,00) kısmı Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları'na

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 dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyelerine teslimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir.

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulâlâ Mardin Cad. Park Plaza Apt.
F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (212) 352 33 77 Faks: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220-0883-5900017
4 Ağustos 2023
T.C. Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü 1923
AKDENİZ İNŞAAT
TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi Ihlamur Sokak No:4/B
Ataşehir / İSTANBUL
Mersis No: 0-8310-4303-2100019
INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	İşbu halka arzda İhraççı şirket olan Tatlıpınar, özkaynak; paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri, pay satışı geliri; Eş Konsorsiyum Liderleri Vakıf Yatırım ve İnfo Yatırım, aracılık komisyonu; Reform Bağımsız Denetim A.Ş., bağımsız denetim raporu hazırlama ücreti; Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ise hukuki danışmanlık ücreti elde edecektir. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Halka arzın tarafları arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması, herhangi bir sermaye ilişkisi, elde edecekleri ücret haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkar bulunmamaktadır.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	Halka arz, İhraççı Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi'nin çıkarılmış sermayesinin 245.400.000 TL'den 280.500.000 TL'ye artırılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait olan toplamda 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. İhraççı, 03.05.2023 tarihli ve 2023/23 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 03.05.2023 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 artırımı yapılmayacağı ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, 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. Şirket'in pay sahipleri Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Ayni İbrahimağaoğlu, Ali Can

		İbrahimağaoğlu ve Hakkı İbrahimağaoğlu, ayrı ayrı vermiş oldukları 09.06.2023 tarihli taahhütleri ile ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. ise 09.06.2023 tarihli ve 2023/12 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 09.06.2023 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa İstanbul'da ve / veya Borsa İstanbul dışında 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. Şirket'in pay sahipleri Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Ali Can İbrahimağaoğlu ve Hakkı İbrahimağaoğlu, ayrı ayrı vermiş oldukları 03.05.2023 tarihli taahhütleri ile ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. ise 03.05.2023 tarihli ve 2023/8 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 03.05.2023 tarihli taahhüdü ile; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca ve söz konusu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece, Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi İzahnamesinin onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, maliki olduğu payları borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.
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**	***Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %2,75 + BSMV olması durumunda;*** Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %69,89 oranında negatif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 15,7249 TL'dir.

	sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	***Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %3,25 + BSMV olması durumunda;*** Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %69,95 oranında negatif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 15,7396 TL'dir. ***Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %2,75 + BSMV olması durumunda;*** Mevcut ortaklar için %44,96 oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 2,1012 TL'dir. ***Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %3,25 + BSMV olması durumunda;*** Mevcut ortaklar için %44,64 oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 2,0864 TL'dir.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakkettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait solo finansal tabloları ve özel bağımsız denetçi raporu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Unvanı	:	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Ceyhun Gönen

Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Kavacık Mahallesi, Fatih Sultan Mehmet Caddesi, No: 10/3, Beykoz, İstanbul

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş solo finansal durum tabloları ile 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.03.2022 ve 31.03.2023 dönemleri itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Solo Finansal Durum Tablolarından Seçilen Önemli Kalemler				
Varlıklar (TL)	**31 Aralık**			**31 Mart**
	2020	**2021**	**2022**	**2023**
Dönen Varlıklar				
Nakit ve nakit benzerleri	1.812.285	43.438.091	154.281.730	180.995.901
Ticari alacaklar	3.405.371	19.281.678	-	11.970.750
Diğer alacaklar	3.949.792	148.542.079	2.150.267	52.595
Stoklar	-	55.649.828	-	-
Peşin ödenmiş giderler	38.177.057	2.806.994	3.934.889	164.564.754
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	52.143	444.141	685.474
Toplam Dönen Varlıklar	**47.344.505**	**269.770.813**	**160.811.027**	**358.269.474**
Duran Varlıklar				
Ticari alacaklar	2.357.826	-	-	-
Diğer alacaklar	286.574	291.932	343.619	565.479
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	-	-	643.734.003	659.183.982
Maddi duran varlıklar	392.813.374	1.376.512.941	1.831.723.613	1.851.351.396
Kullanım hakkı varlıkları	23.424.760	41.793.786	57.157.038	58.170.509
Maddi olmayan duran varlıklar	2.166	400	-	-
Toplam Duran Varlıklar	**418.884.700**	**1.418.599.059**	**2.532.958.273**	**2.569.271.366**
Toplam Varlıklar	**466.229.205**	**1.688.369.872**	**2.693.769.300**	**2.927.540.840**
Yükümlülükler (TL)	**31.Ara**			**31.Mar**
	2020	**2021**	**2022**	**2023**
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa vadeli borçlanmalar	-	-	-	-
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	79.449.487	277.622.623	127.528.146	150.835.434
Ticari borçlar	9.585.783	15.313.661	19.515.322	106.257.893
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	364.471	745.238	306.259	749.197
Diğer borçlar	1.006.479	6.947.008	10.625.496	6.817.907

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Solo Finansal Durum Tablolarından Seçilen Önemli Kalemler				
Varlıklar (TL)	**31 Aralık**			**31 Mart**
	2020	**2021**	**2022**	**2023**
Ertelenmiş gelirler	-	-	10.073.186	-
Kısa vadeli karşılıklar	791.806	1.317.412	1.156.078	993.343
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**91.198.026**	**301.945.942**	**169.204.487**	**265.653.774**
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun vadeli borçlanmalar	328.316.730	1.020.261.694	1.411.778.960	1.479.285.048
Diğer borçlar	1.227.762	30.307.251	-	306
Uzun vadeli karşılıklar	362.683	409.760	949.556	1.310.941
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	2.176.511	2.128.241	31.006.792	34.311.234
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**332.083.686**	**1.053.106.946**	**1.443.735.308**	**1.514.907.529**
Toplam Yükümlülükler	**423.281.712**	**1.355.052.888**	**1.612.939.795**	**1.780.561.303**
Özkaynaklar (TL)	**31 Aralık**			**31 Mart**
	2020	**2021**	**2022**	**2023**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**42.947.493**	**333.316.984**	**1.080.829.505**	**1.146.979.537**
Ödenmiş sermaye	62.400.000	62.400.000	245.400.000	245.400.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)	145.717.435	245.277.999	449.288.706	474.835.316
Geçmiş yıl karları /zararları	(133.496.911)	(165.169.942)	25.638.985	386.140.799
Net dönem karı	(31.673.031)	190.808.927	360.501.814	40.603.422
Toplam Özkaynaklar	**42.947.493**	**333.316.984**	**1.080.829.505**	**1.146.979.537**
Toplam Kaynaklar	**466.229.205**	**1.688.369.872**	**2.693.769.300**	**2.927.540.840**

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Kar/Zarar Tablolarından Seçilen Önemli Kalemler (TL)	01 Ocak - 31 Aralık 2020	01 Ocak - 31 Aralık 2021	01 Ocak - 31 Aralık 2022	01 Ocak- 31 Mart 2022	01 Ocak- 31 Mart 2023
Hasılat	20.566.219	300.239.441	766.479.936	156.418.160	187.358.186
Satışların maliyeti	(14.600.745)	(98.050.046)	(390.555.021)	(76.342.399)	(92.361.538)
Brüt kar	**5.965.474**	**202.189.395**	**375.924.915**	**80.075.761**	**94.996.648**
Genel yönetim giderleri	(1.317.601)	(2.004.189)	(4.356.574)	(734.193)	(483.331)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.483.298	101.931.709	169.862.380	91.929.002	10.094.798
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(5.046.270)	(167.706.233)	(231.386.411)	(78.649.252)	(9.449.605)
Esas faaliyet karı / (zararı)	**2.084.901**	**134.410.682**	**310.044.310**	**92.621.318**	**95.158.510**
Özkaynak yön. Değerlenen yat. Kar (zarar) paylar	-	-	4.695.592	-	(456.957)
Finans. gelir / (gideri) önc. faal. karı/zararı	**2.084.901**	**134.410.682**	**314.739.902**	**92.621.318**	**94.701.553**
Finansman gelirleri	680.941	123.878.163	255.324.993	1.305.018	5.769.701
Finansman giderleri	(34.121.093)	(69.284.078)	(181.477.298)	(26.473.145)	(57.268.551)
Sürd. faal.vergi önc. kar/(zarar)	**(31.355.251)**	**189.004.767**	**388.587.597**	**67.453.191**	**43.202.703**
Sürd. faal.vergi gelir /(gideri)	**(317.780)**	**1.804.160**	**(28.085.783)**	**(11.051.398)**	**(2.599.281)**

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Kar/Zarar Tablolarından Seçilen Önemli Kalemler (TL)	01 Ocak - 31 Aralık 2020	01 Ocak - 31 Aralık 2021	01 Ocak - 31 Aralık 2022	01 Ocak- 31 Mart 2022	01 Ocak- 31 Mart 2023
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(317.780)	1.804.160	(28.085.783)	(11.051.398)	(2.599.281)
Sürd. faal. dönem karı / (zararı)	**(31.673.031)**	**190.808.927**	**360.501.814**	**56.401.793**	**40.603.422**
Dönem karının/zararının dağılımı					
Ana ortaklık payları	(31.673.031)	190.808.927	360.501.814	56.401.793	40.603.422
Pay başına kazanç/kayıp	**-0,5076**	**3,0578**	**5,2692**	**0,9039**	**0,1655**

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

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirketin 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, bu İzahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Proje finansmanı sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Şirket'in mal varlıkları ve payları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir ve alacaklar üzerindeki temlikler sebebiyle Şirket'in tüm gelirleri, ilgili finansman yükümlülüklerinin geri ödenmesi amacıyla kullanılabilir. İlgili kredi anlaşmaları kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesi kontrol değişikliğine yol açabilir.

Şirket tarafından Tatlıpınar RES'in proje finansmanının sağlanması amacıyla kredi alan sıfatıyla Şirket ve kredi veren olarak Vakıfbank arasında, 17.12.2019 tarihinde, 2029 yılının Mayıs ayına kadar vadeli (zaman zaman tadil edildiği haliyle) bir kredi sözleşmesi akdedilmiştir.

Şirket, Vakıfbank ile akdetmiş olduğu proje finansmanı sözleşmesine ek olarak, Tatlıpınar RES'e ilişkin tedarik süreçlerinin finansmanı amacıyla, Bayern LB ile de, 16.12.2020 tarihinde, 2032 yılının Kasım ayına kadar vadeli, ihracat kredi kuruluşu (Euler Hermes) garantili bir kredi (*export credit agency backed facility – ECA backed facility*) teminine ilişkin Alman hukukuna tabi bir kredi sözleşmesi (zaman zaman tadil edildiği haliyle) akdetmiştir. Euler Hermes, Almanya'nın ihracat kredi kuruluşudur ve Euler Hermes garantili kredilerde, kredi alanın geri ödeme borcunu yerine getirmemesi durumunda kredi veren, alacaklarını (tamamıyla veya kısmi olarak) Euler Hermes'ten tahsil etmektedir. Bu amaçla kredi alan kredi vadesi süresince Euler Hermes'e sigorta primi ödemektedir. Şirket'in Bayern LB ile akdettiği kredi sözleşmesinin teminatını teşkil etmek üzere Vakıfbank tarafından 11.01.2021 tarihinde Alman hukukuna tabi bir garanti mektubu düzenlenmiştir.

Teminatlar ve Nakit Akış Yapısına İlişkin Riskler:

Şirket'in Vakıfbank'tan temin etmiş olduğu proje finansmanı kredilerinin temel teminatı ise, Tatlıpınar RES'ten elde edilen enerji geliridir. Proje finansmanı kredilerinin teminatını teşkil etmek üzere, Şirket tarafından, (elektrik satışından olan alacakları dışındaki diğer alacaklarına ilişkin) alacak devri sözleşmesi ve (proje hesapları[4] da dahil tüm banka hesaplarına ilişkin) hesap rehni sözleşmesi akdedilmiş olup; ayrıca, Şirket'in EPİAŞ'a kaydından kaynaklanan her türlü alacaklarının[5] 15.000.000.000 TL tutarına kadar olan kısmı, (kredinin daha önce tamamen geri ödenerek kapatılması hali saklı kalmak üzere) 15.04.2033 tarihine kadar Vakıfbank'a teminat amaçlı olacak şekilde devredilmiştir. Bu gelirlerdeki olası bir azalma, duraksama, aksaklık kredilerin zamanında geri ödenmesi konusunda risk oluşturabilir.

Vakıfbank ile olan proje finansmanı sözleşmesi kapsamında ayrıca, Şirket'in kredi vadesi süresince elde edeceği her türlü gelirin sözleşme ile düzenlenen belirli banka hesaplarına aktarımı ile bu hesaplardan yapılabilecek para çıkışları bakımından uyulması gereken nakit akışı yapıları da düzenleme altına alınmıştır. Ek olarak, Şirket'in EPİAŞ'tan olan tüm alacakları ve ayrıca, EPİAŞ'tan olmasa da proje dokümanlarından kaynaklanan diğer alacakları, teminat amaçlı olarak Vakıfbank'a temlik edilmiş olduğundan, Vakıfbank'ın kredi sözleşmesi kapsamında öngördüğü nakit akış yapısı (operasyonel giderlerin yapılması, yatırım harcamalarının yapılması gibi) dışında bir ödeme yapılması suretiyle, bu gelirlere istinaden kâr payı dağıtımı yapılabilmesi için de, net bir nakit akışı fazlasının oluşması gerekebilecektir.

İlaveten anılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere, Tatlıpınar RES üzerinde de Vakıfbank lehine taşınır rehinleri tesis edilmiştir.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket tarafından sağlanan söz konusu teminatlara ek olarak Şirket'in pay sahipleri tarafından da, Vakıfbank ile akdedilen kredi sözleşmesine ilişkin olarak, Şirket'in sermayesinde sahip olunan payların 199.400.000 TL tutarlı bölümü üzerinde Vakıfbank lehine rehin hakkı tesis edilmiştir. Halka Arz Edilen Paylar üzerinde ise, rehin bulunmamaktadır. Söz konusu pay rehin sözleşmesi uyarınca, kredi sözleşmesi uyarınca bir temerrüt hali teşkil edecek herhangi bir durum meydana gelmediği sürece, anılan rehinli paylara ilişkin yönetsel ve mali tüm pay sahipliği hakları, her bir ilgili pay sahibi tarafından kullanılabilmektedir. Herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi halinde ise Vakıfbank, anılan rehinli paylara ilişkin tüm hakları rehin alacaklısı olarak kullanma ve söz konusu paylar üzerindeki rehinleri paraya

[4] Kredi geri ödemesinin teminatını sağlamak adına Şirket'in Vakıfbank'ta açtığı, üzerinde rehin olan, elektrik gelirlerinin yatırıldığı ve akabinde tüm yatırım harcamalarının ve işletme giderlerinin yapıldığı banka hesaplarıdır.
[5] Şirket ürettiği tüm elektriği EPİAŞ üzerinden satmaktadır.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi Ihlamur Bulvarı No: 4/B
Ç:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kozan Ofis D: 831 043 6611 Tic.Sic No: 801655
Mersis No: 0-8310-4306-2100019

çevirme hak ve yetkisine sahiptir. Böyle bir durumda rehinli paylar özel ihaleyle, icra takibi kapsamında, pazarlık usulü ile satışa konu olabilecek ve bu durum, Şirket'te kontrol değişikliğine yol açabilecektir.

Erken Ödeme Halleri Kapsamındaki Riskler:

Vakıfbank ile imzalanan kredi sözleşmesi tahtında çeşitli durumlarda kredi alan Şirket'in krediyi zorunlu olarak erken ödeme yapacağı düzenlenmiştir: (i) Kredi verenin krediyi fonlamasının, sürdürmesinin hukuka aykırı hale gelmesi, krediyi verme ya da taahhütlerini yerine getirmesinin kısmen veya tamamen kanuni veya idari yollarla kısıtlanması; (ii) kredi alanın mal varlığının zayi olması ve sigortadan buna karşılık alınan tutarın aynı veya benzer nitelikte mal varlığının alınmaması hali; (iii) kredi alanın mal varlığının zayi olması sonucunda tazminat alması ve bu tazminat ile aynı veya benzer nitelikte mal varlığının alınmaması; ve (v) kredi alanın mal varlığı satışı yapması ve bu satışın esaslı olumsuz etkiye yol açması ve satıştan elde ettiği gelir ile aynı veya benzer nitelikte mal varlığının alınmaması.

Bu düzenlemelerin arasında halka arz veya halka arz ile bağlantılı herhangi bir durumda erken ödeme yapılacağı düzenlenmemiştir. Dolayısıyla halka arz, herhangi bir zorunlu erken ödemeyi tetiklememektedir. Ayrıca, kredi alan Şirket'in belirli şartlar ile ihtiyari şekilde erken ödeme yapabilmesine cevaz verilmektedir.

Kısıtlayıcı Taahhütler ve Taahhütlere Aykırılık Kapsamındaki Riskler:

Şirket, söz konusu kredi sözleşmeleri kapsamında, yeni bir yatırımla ilgili borçlanma yapabilmek için bazı şartların sağlanması (ilgili kredi verenin ön yazılı izni olmaksızın Şirket, Santral haricindeki herhangi bir yatırım harcaması yapamamakta olup, 17.04.2023 tarihli tadil sözleşmesi ile yapılacak hibrit GES yatırımına ilişkin olarak Vakıfbank tarafından izin verilmiştir), mal varlığı üzerinde ilgili kredi sağlayan bankanın izni olmaksızın tasarrufta bulunulmaması ve varlıklarının kreditörler haricinde üçüncü kişiler lehine teminat gösterilmemesi dahil olmak üzere (aşağıda detaylıca açıklandığı üzere) birtakım kısıtlayıcı taahhütlerde bulunmaktadır.

Şirket'in kredi sözleşmesinde kapsamında verdiği taahhütlerden biri de, bedelleri nakden ödenmiş olmadıkça sermaye artırımına gidilmeyeceğine yöneliktir. Banka tarafından ilerleyen zamanda Şirket'te yapılabilecek bedelsiz sermaye artırımlarında pay bedelleri nakden ödenmediği için kredi sözleşmesine aykırılık oluştuğu yönünde bir iddiada bulunulabilir; bu durumda, Vakıfbank'ın izni olmadan bedelsiz sermaye artırımı yapılmasının da kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali teşkil etmesi söz konusu olabilir.

Şirket, Vakıfbank ile akdettiği sözleşme kapsamında ayrıca, belirli finansal taahhütlerde de bulunmakta; bu kapsamda ödeme vadesi 6 ayda bir olduğu için, her bir 6 aylık dönem içerisinde yer alan her bir ay sonunda minimum ilgili 6 ayın sonunda Şirket'in Vakıfbank'a ödemekle yükümlü olacağı toplam tutarın 1/6'sına tekabül eden tutarların borç servisi rezerv hesabı isimli bir hesapta biriktirilmesi ve 6 ayın sonunda Şirket'çe Vakıfbank'a ödenecek tüm taksit tutarının bu hesapta birikmiş olacağını taahhüt etmektedir. Söz konusu taahhüdün yerine getirilmemesi kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali teşkil etmektedir. Garantörler de, imzaladıkları garanti mektupları kapsamında, söz konusu 6 aylık dönemin sona ermesinden en az 3 iş günü önce, anılan rezerv hesapta bir eksiklik kalmışsa, başkaca bir şarta tabi olmaksızın, ilgili rezerv hesabı Vakıfbank'a yapılacak ödeme tutarına ulaşacak şekilde fonlamayı garanti etmektedirler. Söz konusu rezerv hesapta eksik kalan tutarların Garantörler tarafından derhal anılan hesaba aktarılmaması halinde de, kredi sözleşmesi uyarınca bir temerrüt hali meydana gelmiş olacaktır.

ve Vakıfbank, bu halde de, kredi sözleşmesinde yer alan temerrüde ilişkin hak ve yetkilerini kullanabilir. Herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, Vakıfbank henüz kullandırılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya pay rehinleri, alacak devirleri ve taşınır rehinleri dahil olmak üzere teminatları nakde çevirebilir; paylar üzerinde tesis edilmiş olan rehin hakkına istinaden paylara bağlı haklar anılan Vakıfbank tarafından kullanılabilir.

Vakıfbank ile akdedilen kredi sözleşmesi uyarınca, aşağıdaki hususlara ilişkin beyan ve taahhütler verilmiştir. Bu taahhütlerin tamamı, halka arzdan sonra da yürürlükte kalacaktır:

- Şirket'in kreditörün ön yazılı izni olmaksızın Santral dışında herhangi bir iş ile iştigal etmeyeceğine ve ana iştigal konusunu değiştirmeyeceğine ilişkin taahhüt,
- Şirket'in kreditörün ön yazılı izni olmaksızın aktiflerinin, varlıklarının veya (halka arz gelirleri hariç olmak üzere) gelirlerinin bir bölümünü veya tamamını rızaen ya da cebren satmayacağına, devretmeyeceğine veya mülkiyetinden çıkarmaya sebep olabilecek herhangi bir tasarrufta bulunmayacağına ilişkin taahhüt,
- Şirket'in kreditörün izin vermiş oldukları hariç aktifleri/gelirleri/mal varlığı üzerinde takyidat tesis etmeyeceğine ilişkin taahhüt,
- Şirket'in kreditörün ön yazılı izni olmaksızın herhangi bir kişiye borç vermeyeceğine ilişkin taahhüt,
- Şirket'in kreditör tarafından izin verilenler hariç olmak üzere, herhangi bir finansal borçluluk altına girmeyeceğine ilişkin taahhüt;
- Şirket'in Santrale ilişkin sözleşmeler tahtında akdettiği dokümanlar uyarınca borçlarını zamanında ödeyeceğine ilişkin taahhüt;
- Şirket'in kreditörün ön yazılı izni olmaksızın YEKDEM'den çıkmayacağına ilişkin taahhüt;
- Şirket'in kreditörün ön yazılı izni olmaksızın herhangi bir elektrik satış sözleşmesi imzalamayacağına ve EPİAŞ üzerinden satışlar haricinde satış yapmayacağına ilişkin taahhüt;
- Şirket'in YEKDEM'e ilişkin başvuruları zamanında gerçekleştireceğine ilişkin taahhüt;
- Şirket'in elektrik satışlarını EPİAŞ aracılığıyla yapacağına ilişkin taahhüt;
- Şirket'in hissedarlarına olan/olabilecek borçlarının kreditörün alacaklarına nispetle tali hale geldiğine ve kredi vadesi sona erene kadar bu şekilde kalacağına ilişkin taahhüt;
- İzin verilen halka arz[6] haricinde Şirket'in hissedarlık yapısında bankanın izni olmadan değişiklik yapılmayacağına, bankanın izni olmadan sermaye artırımı yapılmayacağına,

4 Ağustos 2023

[6] Vakıfbank ile akdedilen kredi sözleşmesi, Şirket'in halka arzına ilişkin olarak 17.04.2023 ve 01.06.2023 tarihinde tadil edilmiştir. Bu kapsamda Şirket'in halka arzı, belirli koşullara uygun olması şartıyla, izin verilen halka arz olarak düzenlenmiştir. Bu koşullar:

- halka arzın 31.12.2023 tarihine kadar tamamlanması,
- halka arz neticesinde Şirket nezdinde bir kontrol değişikliği olmaması,
- halka arz neticesinde halka açık payların oranının Şirket'in toplam sermayesinin %30'unu aşmaması,

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-2/A Blok No:4 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel:0(212) 352 3517 Fax: 0(212) 352 3520 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8358 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

AKDENİZ İNŞ. VE EĞİTİM HİZ. İHL. A.Ş. Bahçelievler Mah. Ataşehir İSTANBUL Büyükçekmece V.D. 3514 Mersis No: 0-4400012

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Barbaros Mah. Ataşehir İSTANBUL Bağcılar V.D. 831 Tic.Sic No:801655 Mersis No: 0-8310-4306-2100019

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Tic.Sic. No: 2/1081

bedelleri nakden ödenmiş olmadıkça sermaye artırımına gidilmeyeceğine, sermaye artırımında üçüncü kişiler lehine rüçhan hakları kısıtlanmayacağına, payların doğrudan ya da dolaylı olarak el değiştirmeyeceğine, Şirket'in kontrolünde bir değişiklik olmayacağına ilişkin taahhüt;

- Şirket'in kontrolünün, kreditörün ön yazılı izni olmaksızın değişmeyeceğine ilişkin taahhüt;
- kreditörün ön yazılı izni olmaksızın Şirket'in ana sözleşmesinin kanunen zorunlu haller hariç olmak üzere, değiştirilmeyeceğine ilişkin taahhüt;
- Şirket'in faaliyetinin durmasına sebep olabilecek herhangi bir dava veya takip bulunmadığına ilişkin taahhüt;
- Şirket'in kredi sözleşmesine ilişkin esaslı olumsuz etki doğurabilecek kapsamda herhangi bir sözleşmeyi ihlal etmediğine ilişkin taahhüt;
- Santralin işletimi için işletme ve bakım sözleşmesi imzalanacağına ve en az 5 yıl boyunca (5 yıl da bankanın talebi halinde uzatılabilecek şekilde) sözleşmenin yürürlükte olacağına ve türbinlerin asgari %97 oranında çalışır durumda olacağına dair işletme ve bakım şirketinin taahhüdünü içereceğine ilişkin taahhüt,
- Hibrit GES projesi gerçekleşinceye dek borç/özkaynak oranının 79/21'den büyük olmayacağına ilişkin taahhüt,
- İzin verilen halka arzdan sonra, Akdeniz İnşaat, Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Hakkı İbrahimağaoğlu ve Ali Can İbrahimağaoğlu'nun sahip oldukları hisselerin tamamı üzerinde rehin kurulacağına, izin verilen halka arzın 31.12.2023'e kadar gerçekleşmemesi halinde ise, Şirket'in sermayesindeki tüm paylar üzerinde rehin kurulacağına ilişkin taahhüt,
- Hibrit GES kapsamında yapılacak ekipman harcamalarının, yerli ekipmana ilişkin olacağına, Hibrit GES'in SEGE 2. kademe bölgesinde yer alacağına[7], Hibrit GES için Vakıfbank nezindeki avans kredisi ve özkaynak dışında bir kaynak kullanılmayacağına ve bankanın izni olmaksızın Hibrit GES projesinin bütünlüğünü ve avans kredisi ile öngörülen finansman dengesi ile gerçekleşebilirliğini etkileyecek herhangi bir değişiklik yapılmayacağına ilişkin taahhüt.

<u>Halka Arza İlişkin ve Hibrit GES Yatırımına İlişkin Kredi Sözleşmesi Hükümleri Kapsamındaki Riskler:</u>

- halka arz neticesinde Akdeniz İnşaat, Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Hakkı İbrahimağaoğlu ve Ali Can İbrahimağaoğlu tarafından toplamda asgari 200.000.000 TL gelir elde edilmesi,
- halka arz gelirlerinin (i) %30-35 bölümünün santral kapasite artışı, (ii) %35-40 bölümünün GES santrali yatırımları, (iii) %30-35 bölümünün kredi geri ödemeleri ve %1-5 bölümünün işletme sermayesi giderleri amaçlarıyla kullanılacak olması ve halka arz tarihi itibarıyla herhangi bir temerrüt hali bulunmamasıdır.

Sosyo-Ekonomik Gelişmişlik Sıralaması Araştırmaları (SEGE) politika, strateji ve kamu uygulamalarına girdi sağlamak amacıyla Türkiye'deki Düzey-2 bölgelerinin, illerin ve ilçelerin sosyo-ekonomik gelişmişliklerini nesnel olarak ölçen ve karşılaştıran analiz çalışmalarıdır. Çalışmalarda, sosyo-ekonomik gelişmişliği ölçen değişkenler kullanılarak Düzey-2 bölgelerinin, illerin ve ilçelerin gelişmişlik düzeyleri istatistiksel tekniklerle analiz edilmekte ve söz konusu birimlerin gelişmişlik sıralaması ortaya konmaktadır. Detaylı bilgi için bkz. https://www.sanayi.gov.tr/merkez-birimi/b94224510b7b/sege

17.04.2023 tarihli tadil sözleşmesi ile, Vakıfbank tarafından, Şirket'in hibrit GES yatırımına ilişkin olarak izin verilmiştir. Ayrıca, işbu Risk Faktörünün ilerleyen paragraflarında da belirtildiği üzere, Şirket'in halka arzına da belirli koşullara uygun olması şartıyla izin verilmiştir.

Kredi Sözleşmesi tahtında halka arz ile bağlantılı olarak (Hibrit GES yatırımına ilişkin olarak Vakıfbank tarafından tahsis edilmiş olan ancak işbu İzahname tarihi itibarıyla henüz kullanılmamış olan) avans kredisine ilişkin yapılan düzenlemeler ise aşağıdaki gibidir:

(i) İzin verilen halka arzın gerçekleşmiş olması durumunda, GES projesi kapsamında fiili proje maliyetinin, öngörülen toplam yatırım tutarından fazla olması durumunda artan proje maliyetinin, garantörler ve Şirket tarafından özkaynak olarak sağlandığı Vakıfbank tarafından tespit edilinceye dek, yeni kredi kullandırılmayacaktır. Bu çerçevede, artan proje maliyetinin bu şekilde Şirket ya da garantörler tarafından karşılanmaması durumunda, avans kredisi de Şirket tarafından kullanılamayabilecektir.

(ii) Avans kredisine ilişkin her bir kullandırımda GES projesi borç/özkaynak oranı 79/21'den büyük olmamalıdır. İzin verilen halka arzın gerçekleşmemesi durumunda ise bu oran, özkaynak kısmı artırılacak şekilde revize edilecektir.

Vakıfbank ile akdedilen kredi sözleşmesi, Şirket'in halka arzına ilişkin olarak 17.04.2023 ve 01.06.2023 tarihinde tadil edilmiştir. Bu kapsamda Şirket'in halka arzı, belirli koşullara uygun olması şartıyla, izin verilen halka arz olarak düzenlenmiştir. Bu koşullar:

- halka arzın 31.12.2023 tarihine kadar tamamlanması,
- halka arz neticesinde Şirket nezdinde bir kontrol değişikliği olmaması,
- halka arz neticesinde halka açık payların oranının Şirket'in toplam sermayesinin %30'unu aşmaması,
- halka arz neticesinde Akdeniz İnşaat, Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Hakkı İbrahimağaoğlu ve Ali Can İbrahimağaoğlu tarafından toplamda asgari 200.000.000 TL gelir elde edilmesi,
- halka arz gelirlerinin (i) %30-35 bölümünün santral kapasite artışı, (ii) %35-40 bölümünün GES santrali yatırımları, (iii) %30-35 bölümünün kredi geri ödemeleri ve %1-5 bölümünün işletme sermayesi giderleri amaçlarıyla kullanılacak olması ve
- halka arz tarihi itibarıyla herhangi bir temerrüt hali bulunmamasıdır.

Bu İzahname tarihi itibarıyla planlanan halka arz yapısı, yukarıda belirtilen koşulların tamamını sağlamaktadır.

Vakıfbank, 05.05.2023 tarihinde, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 245.400.000 TL'den 280.500.000 TL'ye artırılması suretiyle çıkarılacak 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet payın ve Şirketin mevcut ortaklarından (i) Ali İbrahimağaoğlu'na ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet, (ii) Hüseyin İbrahimağaoğlu'na ait 21.060.000 TL nominal değerli 21.060.000 adet ve (iii) Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.'ye ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet payın halka arz edilmesi hususunda, Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.'den halka arz işlemlerine ilişkin izin alınması halinde, söz konusu halka arzın kredi sözleşmesi ve kredi Sözleşmesi tahtında imzalanan ilgili finans Belgelerinde yer alan ilgili tüm hüküm ve koşullara uygun olması ve Şirket ve ilgili yükümlüler tarafından kredi

sözleşmesi ve ilgili finans belgeleri tahtındaki tüm yükümlülüklerin aynen ve zamanında ifa edilmesi kaydıyla, Şirket'in halka arz amacıyla söz konusu yazıda gösterilen bedelde sermaye artırımı gerçekleştirmesine, bu sermaye artırımı neticesinde ihraç edilecek paylar ile ortak paylarının bir kısmının halka arz edilmesine ve halka arz işlemleri neticesinde gerçekleşecek sermaye ve ortaklık yapısı değişikliğine muvafakat ettiğini ve bu surette gerçekleştirilecek olan halka arzın, kredi sözleşmesi çerçevesinde herhangi bir muacceliyet, erken ödeme ve/veya temerrüt nedeni olarak değerlendirilmeyeceğini belirtmiştir.

Bayern LB ile akdedilen kredi sözleşmesi tahtında, Şirket'in ortaklık yapısının değişmesi veya halka arzının Bayern LB'nin muvafakatine tabi olduğuna ya da bu halde, kredilerin zorunlu olarak erken ödenmesi gerektiğine veya bu durumun bir temerrüt hali teşkil edeceğine ilişkin bir düzenleme yer almamaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in paylarının halka arz edilmesi, anılan kredi sözleşmesi tahtında temerrüde veya kredilerin zorunlu olarak erken ödenmesine yol açmamakta olup; söz konusu sözleşme tahtında halka arza engel herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

Temerrüt Halleri ve Temerrüdün Sonuçlarına Bağlı Riskler:

Kredi sözleşmeleri uyarınca borçların vadesinde tam olarak ödenmemesi ya da bu sözleşmeler kapsamında sağlanan ve yukarıda bir listesine yer verilen beyan ve taahhütlerden herhangi birinin ihlali veya "temerrüt hali" olarak adlandırılan belirli olayların meydana gelmesi, ilgili aykırılığın giderilmesi için kredi veren tarafından kredi alana verilen telafi sürelerine (ödemede temerrüt hali hariç olmak üzere, 5 iş günü telafi süresi düzenlenmiştir.) ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır.

Vakıfbank ile akdedilen kredi sözleşmesi (en son 25.07.2023 tarihinde tadil edildiği haliyle) kapsamındaki temerrüt halleri arasında aşağıdaki hususlar yer almaktadır:

- Kredi alanın veya garantörlerin herhangi birinin kredi sözleşmesi ve teminat sözleşmeleri kapsamındaki herhangi bir ödeme yükümlülüğünü zamanında yerine getirmemesi,
- Ödeme yükümlülükleri haricinde, kredi ve teminat sözleşmelerinde yer alan (yukarıda da detaylarına yer verilen) beyan, taahhüt ve yükümlülüklerin zamanında ifa edilmemesi,
- Kredilerin, öngörülen kredi amacından farklı amaçla kullanılması,
- Kredi alanın veya garantörlerden birinin iflas etmiş olması, konkordato talep etmesi, üçüncü kişilere olan borçlarını süresi içinde ve gerektiği gibi ifa etmemesi veya vadesi geldiğinde ödeme yapamayacağının açıklanması,
- Kredi alan açısından herhangi bir parasal sınırlama olmaksızın ve diğer garantörler için aktifini etkileyen asgari 900.000 Avro değerinde ya da değerine bakılmaksızın esaslı olumsuz etki yaratan bir haciz, icrai işlem, el koyma ya da benzeri işlemler gerçekleştirilmesi,
- İzin verilen halka arz haricinde bankanın izni olmadan, hissedarlık yapısında herhangi bir değişiklik meydana gelmesi ya da Akdeniz İnşaat'ın kontrolünün değişmesi,
- Kredi alan veya garantörlerden herhangi birinin aktiflerinin tamamı veya önemli bir bölümünün resmi makamlar tarafından cebren iktisap edilmesi veya kamulaştırılması,

- Kredi alan hakkında değeri 200.000 Avro'yu ya da garantörlerden herhangi biri hakkında değeri 2.500.000 Avro tutarını aşan veya her halükarda esaslı olumsuz etki yaratabilecek dava, takip, soruşturma vb. yargısal süreçlerin başlaması veya bu nitelikte idari işlem tesis edilmesi veya muhtemel hale gelmesi,
- Herhangi bir kamu otoritesi tarafından ya da kamusal otorite altında, kredi alan veya garantörlerden herhangi birinin yönetiminin değişmesi, kredi alanın işlerini yürütme yetkisinin kısıtlanması, hisselerine / mal varlıklarına el konulması, bu kişiler aleyhine kesinleşmiş bir mahkeme ya da hakem kararından kaynaklanan ödeme yükümlülüklerinin yerine getirilmemesi,
- Kredi alan veya garantörlerden herhangi birinin faaliyetlerini yasal olarak sürdürmesi için gereken izinlerin, ruhsatların ya da lisansların askıya alınması, iptal edilmesi, feshedilmesi ya da bankanın görüşüne göre esaslı olumsuz etki yaratacak şekilde tadil edilmesi,
- Kredi alanın proje dokümanlarına ilişkin herhangi bir şartı ihlal etmesi, kredi alana herhangi bir yükümlülüğüne aykırılık nedeni ile EPDK tarafından idari bir yaptırım uygulanması veya idari para cezası verilmesi ve bu cezaların ya da idari yaptırımın süresi içinde ödenmemiş olması veya gereğinin yerine getirilmemesi,
- İlgili 5 yıllık süre içerisinde 1,4 ABD Doları cent / kWh tutarında yerli ekipman teşvikinden yararlanmaması.

Anılan sözleşmeler kapsamında herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, Şirket'in kredi verenleri henüz kullandırılmamış kredileri iptal edebilir (dolayısıyla bu krediler ile kısmen finanse edilmesi planlanan yatırımlar sekteye uğrayabilir), mevcut kredileri geri çağırabilir veya (Vakıfbank ile olan kredi sözleşmesi açısından) pay rehinleri, alacak devirleri ve taşınır rehinleri dahil olmak üzere teminatları nakde çevirebilir; paylar üzerinde tesis edilmiş olan rehin hakkına istinaden paylara bağlı haklar anılan bankalar tarafından kullanılabilir. Ticari işlemlerde taşınır rehinlerinin nakde çevrilmesi Santral'in elden çıkmasına, dolayısıyla da Şirket'in üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir. Pay rehinlerinin nakde çevrilecek olması halinde, Şirket'in paylarının üçüncü kişilere devredilmesine yol açabilir ve bu durum, Şirket'te kontrolün değişmesine sebep olabilir.

Ayrıca, bir üretim lisansı sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Vakıfbank ile akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında, Vakıfbank'ın anılan kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi halinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde belirtildiği şekilde bir lisansa müdahale (*step-in*) hakkı olduğu düzenlenmektedir. Bu sebeple, anılan kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi durumunda, Vakıfbank EPDK'ya başvurarak anılan lisansa müdahale (*step-in*) hakkını icra edebilir ve Şirket'in sahip olduğu elektrik üretim lisansı, bu sebeple iptal edilebilir.

Şirket'in kredi verenlerinin söz konusu diğer sözleşmeler kapsamındaki kredileri geri çağırmaları halinde Şirket, varlıklarının söz konusu tutarları tamamıyla geri ödemeye ve/veya ödemek zorunda olduğu diğer borçlarını karşılamaya yeterli olacağı konusunda garanti verememektedir. Ayrıca, Şirket'in bu tutarları geri ödeyememesi halinde alacaklılar kendilerine verilen teminatları nakde çevirip bunları gelir kaydedebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri sekteye uğrayabilir.

Anılan durumlar herhangi biri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

2. ***Tatlıpınar RES'in işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır.***

Şirket, elektrik üretim faaliyetlerini Tatlıpınar RES bünyesinde gerçekleştirmekte olup; işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in Tatlıpınar RES dışında başkaca bir santrali bulunmamaktadır ve Şirket'in tüm faaliyetlerini Tatlıpınar RES bünyesindeki elektrik üretim faaliyetleri oluşturmaktadır. Dolayısıyla, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve kârlılığı, doğrudan Tatlıpınar RES'in kesintisiz surette ve verimli bir şekilde işletilmesine bağlıdır.

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

Mekanik arızalar veya Tatlıpınar RES ile ilgili diğer sorunlar nedeniyle zaman zaman Santral'deki elektrik üretim faaliyetlerinde beklenmedik ve planlanmamış kesintiler meydana gelebilir. Şirket'in enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, söz konusu kesinti giderilinceye dek, genel olarak Şirket'in elektrik satışlarının azalmasına yol açarak gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

Tatlıpınar RES bünyesinde, işbu İzahname tarihi itibarıyla 25 adet rüzgar türbini mevcuttur. Tatlıpınar RES'in birden çok üretim ünitesi ile elektrik üretimi gerçekleştirmesi sebebiyle, birkaç üretim ünitesinde aynı anda planlanmamış kesinti veya mekanik arızaların yaşanması ya da şalt sahası ve ana güç trafosunda bazı arızaların söz konusu olması gibi hallerde, söz konusu arızalar giderilinceye dek Santral'in faaliyetlerinin geçici bir süre ile durdurulması gerekebilir. Santral'in faaliyetlerinin geçici bir süre için tamamen durması söz konusu olmasa dahi, önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, Santral'in emre amadeliğini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in enerji Santral'indeki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar, kârlılığın azalmasına neden olabilir. Her ne kadar daha önce, bu tür durumlar sebebiyle Şirket'in kârlılığında kayda değer bir azalma yaşanmamış olsa da, bundan sonra da yaşanmayacağı garanti edilemediğinden bu gibi durumlar, Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

3. ***Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.***

Tatlıpınar RES'te, inşaat malzemelerinin[8], bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Şirket'in faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, Tatlıpınar RES'in üretimini verimsiz hale getirebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Buna ek olarak, Şirket'in satın aldığı ekipmanlarda, satın alma işleminden önce Şirket tarafından fark edilmeyen teknik arızalar olabilir.

Ayrıca inşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde karşılaşılan herhangi bir zorluk, Şirket'in yeni yatırım projelerini yürütmesini engelleyebilir, bu yatırım projelerini ekonomik açıdan daha az cazip kılabilir, gecikmelere sebep olabilir, öngörülen maliyetlerin aşılmasına yol açabilir ve Tatlıpınar RES'in faaliyetlerini ve bakımını olumsuz etkileyebilir. Şirket, faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, yatırım projeleri veya fırsatlarıyla ilgili olanlar dahil, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceğini garanti edememektedir.

Tatlıpınar RES bakımından ekipmanların emre amadelik veya performans garantisi süresinin sona ermesinden sonra arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararları veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle uğranılan zararları karşılamaması durumunda, Şirket, ilgili ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır. Buna ek olarak, emre amadelik ve performans garantileri uyarınca yapılması gereken ödemelerin zamanlaması, Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Bu durum Şirket'in finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, kârlılığını ve finansal durumunu ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

4. ***Şirket tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; aynı tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettiremeyebilir.***

Şirket'in Tatlıpınar RES'e ilişkin en önemli tedarikçisi, türbin bakım onarımlarını üstlenen firmadır. Tatlıpınar RES'in bakım ve onarım işlemleri, uzun vadeli bir sözleşme ile Nordex'e verilmiştir.

Şirket'in tedarikçisi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde anlaşılabileceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Tedarikçilerle ve hizmeti sağlayıcılarıyla makul şartlarda sözleşmelerin müzakere edilememesi, bir tedarikçinin veya hizmet sağlayıcının Şirket'e karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi veya da Şirket'e yaptığı işe son vermesi durumunda yerine başka tedarikçilerin ve hizmet sağlayıcıların bulunamaması, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5. ***Şirket, yeni enerji santrallarinin geliştirilmesiyle ya da mevcut Santrali kapsamındaki kapasite artırımlarıyla ve hibrit yatırımlarıyla ilgili önemli belirsizlikler ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir. Şirket'in gelecekteki olası yeni santral geliştirme projeleri tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili santral projesi beklenen yararı göstermeyebilir. Söz konusu projelerin ve yatırımların başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir.***

Yollar, türbin çevresi ve Santral'in diğer kısımlarında çevresel koşullara bağlı yıpranma, bozulma vb. durumlar için gerekli olan malzemeler kastedilmektedir.

Şirket, Tatlıpınar RES için mevcut işletmedeki 115,5 MW kurulu gücüne ek olarak EPDK'ya kapasite artışı ve hibrit santral yatırımı için çeşitli zamanlarda müracaatlarda bulunmuş olup; kapasite artışı ve hibrit güneş enerjisi santrali gücüne ilişkin olarak en son 14.02.2023 tarihinde EPDK tarafından tadil edilen lisans ile Tatlıpınar RES'in lisanslı gücü toplamda 117,4 MW arttırılarak 232,9 MW'a çıkarılmıştır[9]. Bu artışın 38,4 MW'lık kısmı rüzgâr ve 79 MW'lık kısmı ise yardımcı kaynak güneş enerjisi bir diğer deyişle, hibrit GES olacak şekilde, elektrik üretim lisansı da birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisi olarak revize edilmiştir. Şirket tarafından ayrıca 30.12.2022 tarihli dilekçe ile, 47,6 MW depolamalı elektrik üretim tesisinin lisansa eklenmesi için EPDK'ya lisans tadil başvurusunda[10] bulunulmuştur.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla hem kapasite artışına hem de hibrit santral yatırımına ilişkin süreçler devam etmekte olup; hibrit santral (GES) yatırımının finansmanına ilişkin ilgili kredi dokümanları imzalanmıştır ve kapasite artışına (RES) ilişkin yatırımlar ile ilgili finansmanlara ilişkin olarak finansal kuruluşlarla görüşmeler devam etmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yapılan başvuru, görüşme, anlaşma, onay ve sözleşmeler finansal, ticari, operasyonel, politik, hukuki ve coğrafik vb. sebeplerle olumlu sonuçlanmayabilir. Bu görüşmelerin olumsuz sonuçlanması halinde, lisansı alınmış olan hem kapasite artışı hem de hibrit santral tesisinin hayata geçirilmesi etkilenebileceğinden, Şirket'in büyüme stratejileri sekteye uğrayabilir. Özellikle de her ne kadar hibrit santral (GES) yatırımına ilişkin kredi tadil sözleşmesi imzalanarak Vakıfbank tarafından bu yatırımın finansmanı için TCMB kaynaklı bir avans kredisi tahsis edilmişse de, işbu İzahname tarihi itibarıyla anılan kredi henüz kullanılmamıştır. Gerek hibrit santral (GES) gerekse de kapasite artışına (RES) ilişkin ilgili kreditörlerce tahsis edilen veya edilebilecek olan krediler kullanılamayabilir; bu durumda Şirket, bu yatırımların finansmanı için alternatif kaynak arayışlarında bulunabilir; söz konusu yatırımlar için uygun koşullarda finansman bulunamayabilir ve bu durum yatırımların sekteye uğramasına veya Şirket tarafından öngörülen finansman maliyetinden daha yüksek bir finansman maliyetine katlanılmasına sebep olabilir.

Şirket büyüme stratejileri çerçevesinde yeni yenilenebilir enerji santral projelerinin geliştirilmesini de hedeflemektedir. Şirket söz konusu santral projeleri ilgili önemli belirsizliklerle karşılaşabilir, anılan santrallerden yeterli fayda görmeyebilir, projeler istediği gibi sonuçlanmayabilir veya proje başarıyla tamamlansa bile finansal sonuçlara istenen katkıyı sağlamayabilir. Şirket'in gerek yeni yatırımlarda gerekse de kapasite artışı ve hibrit mekanizmasına ilişkin yatırımlarında, doğru zamanda yatırım yapmaması, mevcut yatırımlarındaki verimliliği sürdürememesi veya gelecekteki yatırımlarından istenen verimi elde edememesi halleri Şirket'in büyümesini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetlerinden oluşmakta olup, bu maliyetler, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere de bağlıdır. Şirket'in yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu elektrikli ekipmanın ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

---

[9] Lisanslı gücün artırılması, Santral'in fiili üretiminin artan lisans gücüne kadar arttığı anlamına gelmemekte olup, Santral'in sahip olmasına izin verilen azami gücün (üst sınırın) artırıldığı anlamına, diğer bir ifade ile Santral sahasında kurulabilecek gücün üst limiti anlamına gelmektedir. Lisanslı güce ulaşılabilmesi için, Santral kapsamında ilave yatırım yapılması gereklidir.

[10] Başvurunun durumu hakkında 6.1.4 numaralı başlık altında bilgi verilmiştir.

Şirket'in, yeni proje hakları elde etmek amacıyla katıldığı ihale ve açık arttırmaların kazanılamaması veya proje haklarının başkaca bir şekilde elde edilememesi de Şirket'in büyümesine engel olabilir. Şirket, bu projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir. Şirket'in gerekli anlaşmaları müzakere edebileceği ve gerekli lisans, izin ve finansmanı sağlayabileceği konusunda hiçbir güvence bulunmamaktadır.

Buna ek olarak, yöre halkı ve bölgedeki dernekler, vakıflar gibi çeşitli sivil toplum örgütleri, bazı projelerin geliştirilmesine açıkça itiraz edebilirler. Bu itiraz, Şirket'in bazı projeleri gerçekleştirmesini engelleyebilir. Özellikle bir santralin yapımı için gerekli olan izin, yetki, onay, ruhsat ve lisanslar alındıktan sonra, Şirket'in sahada yapacağı çalışmaların; yöre halkı ve sivil toplum örgütleri tarafından doğaya ve biyolojik çeşitliliğe zarar vereceği, gürültü kirliliğine yol açacağı ve genel olarak çevreye zarar vereceğine yönelik itirazlara konu olabilir. Şirket'in izin ve onaylarına itiraz edilmesi ya da bu izin ve onayların iptali durumunda, Şirket'in proje süreleri veya ilişkili maliyetleri artabilir. Ayrıca bu tür itirazlar, Şirket'in ilgili projelerin yapımı ve geliştirilmesi için gereken finansmanı avantajlı koşullarla elde etme kabiliyetini etkileyebilir veya hiç elde edememesine neden olabilir.

Türkiye'de üzerinde hidroelektrik, rüzgâr, güneş veya jeotermal enerji santrallerinin ekonomik olarak inşa edilebileceği sahalar sınırlı sayıdadır. Şirket ve sektördeki diğer rakiplerin devamlı olarak yeni santraller projeleri geliştirdikleri göz önünde bulundurulduğu takdirde; yeni santraller için uygun sahalar bulmak Şirket için giderek zorlaşacaktır. Proje geliştirilecek başka sahalar bulunamaması, Şirket'in tespit ettiği sahalar için inşaat izni alınamaması, Şirket'in bu izni aldığı sahalarda ilgili projelerin başarıyla geliştirilememesi veya yukarıda ana hatlarıyla açıklanan sorunların çözülememesi durumlarında; Şirket'in faaliyet sonuçları ve beklentileri olumsuz etkilenebilecektir.

6. ***Şirket'in Tatlıpınar RES kapsamındaki faaliyetleri, Santral'in işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.***

Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir.

Santral'de gerçekleştirilen elektrik üretimi ve üretilen elektriğin satışına ilişkin faaliyetleri, 30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na (EPKn) ve ilgili diğer elektrik piyasası mevzuatına tabidir. Santral'in faaliyetleri için ayrıca, EPDK'dan ilgili elektrik üretim lisanslarının temin edilmesi gerekmektedir. Elektrik üretim lisansları, azami olarak 49 yıl için geçerlidir. İlgili üretim lisansının süresi sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu lisans kendiliğinden sona erecektir. Lisans sahibinin para cezası gerektiren fiil ve durumları EPDK tarafından verilen süre içerisinde gidermemesi veya iki yıl içinde söz konusu aykırılıkları tekrar etmesi halinde ise, EPDK tarafından düzenlenmiş olan lisans iptal edilebilmektedir. Benzer şekilde, elektrik üretim lisansı üzerinde belirtilen tesis tamamlanma tarihi itibarıyla tesisin tamamlanmaması halinde veya anılan sürede tesisin tamamlanamayacağının anlaşılması halinde de EPDK tarafından üretim lisansının iptal edilmesi söz konusu olabilmektedir. EPDK, tüketicilerin korunması ve piyasa faaliyetlerinin aksamaması için lisansların sona erdirilmesi veya iptali durumlarında uygun gördüğü gerekli tedbirleri almakla yetkilidir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Ahora Sitesi
F-2/A Blok No: 4 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 7 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Ulus Karaos Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B
Çankaya/ İSTANBUL
Mersis No: 0-831 043 0021 Ticaret Sicil No:801655

T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sabiha Mh. Dr. Adnan Büyükdeniz Cd. Onur Plaza 2 Blok No: 4 K:7 D:18 Ümraniye/İSTANBUL
Tel: 0212 3 28 00 Fax: 0216 6[illegible] 12 7
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4[illegible]
Mersis No: 047[illegible]

Şirket bünyesindeki Tatlıpınar RES'in faaliyetleri ile ilgili düzenleme ve denetim yetkisi EPDK'ya aittir. Bu nedenle Şirket, EPDK'nın kurul kararları ve yönetmelikler, tebliğler gibi mevzuatta yapacağı tüm değişikliklere uymakla yükümlüdür. Elektrik piyasasına ilişkin mevzuatta oluşabilecek değişiklikler Şirket'e ilave yükümlülükler oluşturabilir. Bunlara ek olarak, Şirket'in sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari makamların Şirket'in lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, Şirket'in idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini geçici veya kalıcı olarak durdurmasına yol açabilir.

Şirket faaliyetlerinin mevcut durumu itibarıyla ÇED mevzuatı kapsamında sahip olması gereken tüm izin ve görüşlere sahiptir. Ancak ilerleyen zamanda mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde Santral'e ilişkin verilmiş "ÇED Olumlu" (ya da ilgili olması halinde, "ÇED Gerekli Değildir") kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Santral'e ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Şirket faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca Şirket'in TEİAŞ'la yaptığı (veya ilgili dağıtım şirketleriyle ileride yapabileceği) bağlantı anlaşmalarının şartlarına[11] ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek genelge, yönerge ve görüşlere uymaması ya da sistem kullanım bedellerini[12] ödememesi, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili Santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Şirket, kapasite artışları, hibrit mekanizması veya gelecekte mevcut olabilecek yeni santraller için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisanslarını alırken, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekebilir. Şirket'in bu lisansları zamanında yenilemek için gereken işlemleri veya faaliyetlerini yürütmek için gereken lisans, izin ve ruhsatları[13] almaması

---

[11] Bu anlaşmalar EPDK tarafından onaylanan standart metinlerdir ve şirket bazlı olarak değişmemekte, müzakere edilememektedir. Bu anlaşmaların imzalanması Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca zorunludur.

[12] Elektrik iletim ve dağıtım sisteminin Şirket tarafından kullanılması karşılığında kWh başına TEİAŞ'a ödenen bedelleri ifade eder.

[13] Tatlıpınar RES kapsamında yapılacak rüzgar enerjisi kapasite artışları ve hibrit güneş enerjisi santrali için ayrı lisansa gerek olmayıp, mevcut lisansta gerekli revizyonlar EPDK tarafından yapılmış ve lisansa derç edilmiştir. Bununla birlikte yatırımların tamamlanabilmesi için saha edinimlerinin tamamlanması gerekmektedir. Bu kapsamda orman arazisinde yer alan üniteler için orman izni, şahıs arazilerinde yer alan üniteler için kamulaştırma çalışmaları devam etmektedir. Bunlarla ilgili gerekli başvurular yapılmış olup kamu nezdinde rutin süreçler devam etmektedir. Tatlıpınar RES kapsamında; RES kapasite artışı yatırımı için RES yapı ruhsatının alınması, imar planı onayının alınması, özel mülkiyet, mera ve maliye hazinesi kamulaştırmalarının yapılması, orman ön- kesin izninin alınması, inşaat işleri – platform kazısı, türbin temel inşaatı ve kablo kanalı kazısı ile yeni 125 MW'a trafo montajı, türbin kurulumu ve ETKB kabulü gerekmektedir. Hibrit GES yatırımı için GES yapı ruhsatının alınması, imar

veya bunların geçerliliğini korumaması durumunda; Şirket'e, idari para cezası verilmesi ve/veya Şirket'e verilmiş izin, ruhsat veya lisansların iptal edilmesi ya da askıya alınması gibi yaptırımlar uygulanabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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

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

Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in iş süreçlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek durumlar yaşatabilir.

Yukarıdaki durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

7. ***Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Tatlıpınar RES'in faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve elektrik üretiminin duraklamasına yol açabilir.***

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

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

Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, Santral'de ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Şirket'te

---

planı onayı, özel mülkiyet ve mera kamulaştırmalarının yapılması, inşaat işleri – kazı tesviye yol ve kablo kanalı kazısı ile kablo çekimi, panel kurulumu, ETKB kabulü gerekmektedir.

gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Şirket'in sorumluğunun doğmasına ve Şirket'in itibarının zedelenmesine neden olabilir. Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Buna ek olarak, Şirket'in sigorta yaptırması, tedarikçilerinden taahhütler[14] alması ve yüklenicilerden belirli performans düzeylerini karşılamalarını talep etmesine karşılık; ilgili sigorta, taahhüt veya performans garantilerinden elde edilen teminat, Şirket'in maruz kaldığı gelir kaybını, zararları, tazminat ödemelerini ve finansman maliyetlerindeki artışı karşılamak için yeterli olmayabilir. Şirket, zaman zaman yeterli sigorta teminatına sahip olamayabileceği önemli sorumluluklara maruz kalabilir. Sigortanın karşılamadığı tüm kayıp ve zararlar, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

8. ***Şirket'in mevcut proje finansmanı sözleşmelerinin tamamını döviz krediler teşkil ettiğinden ve bu sözleşmelerin bir kısmı değişken faiz düzenlemelerine tabi olduğundan, döviz kurlarındaki değişimler veya faiz oranlarındaki değişimlere bağlı olarak Şirket'in kur riski, parite riski ve faiz riski söz konusu olabilir.***

Şirket'in Euro cinsinden kredi borçları bulunmaktadır. Her ne kadar güncel durumda Şirket'in gelirleri YEKDEM kapsamında ABD Dolarına endeksli olsa da Şirket'in mali tablolarını fonksiyonel para birimi olarak ABD Doları üzerinden hazırlaması dolayısıyla diğer para birimlerine özellikle de Euro'ya karşı ABD Doları'nın değer kaybetmesi, Euro'ya endeksli borcun ve faiz giderlerinin artması nedeniyle Şirket'in parite riskine maruz kalmasına ve kur zararlarında artışa yol açabilir.

Şirket'in proje finansmanı sözleşmeleri, YEKDEM sürelerinin sonuna kadar süren uzun vadeler ile akdedilmiş olup, YEKDEM kapsamında Şirket'in gelirleri de ABD Dolarına endekslidir. YEKDEM kapsamındaki satışlar neticesinde Şirket'e ABD Doları üzerinden belirlenen meblağlarda ancak Türk Lirası cinsinden ödemeler yapılmaktadır. Bu kapsamda Euro cinsinden kredi borcu olan Şirket'in elektrik satış gelirlerinin de YEKDEM kapsamında ABD Doları bazında olması, Şirket'in borçluluğu bakımından EUR/TL döviz kuru riskini minimize etmektedir. Buna karşılık, Şirket'in kredi borçları Euro cinsinden olduğu için, YEKDEM kapsamında ABD Doları üzerinden gelir elde eden Şirket, EUR/USD çarpraz kuru (parite) riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in Bayern LB ile akdettiği proje finansmanı sözleşmeleri değişken faiz düzenlemelerine tabiidir; bu sebeple Şirket'in faiz riski söz konusu olabilmektedir.

Ayrıca, Şirket'in gelecekteki yatırımları ve nakit ihtiyaçları için ilave finansman ihtiyaçları olması durumunda, gerekli finansmanın temini makroekonomik şartlar ve mevzuattaki değişiklikler gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Ayrıca, YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için, Tatlıpınar RES için YEKDEM süresinin 2030 yılı sonunda dolmasını müteakip Şirket'in nakit akışında azalmalar meydana gelebilecek olup; söz konusu azalma, Şirket'in yeni fon bulma ve yeni yatırım yapma kapasitesini azaltabilecektir. Buna ek olarak Şirket'in ve Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek olumsuz değişiklikler Şirket'in kullanılabilir fon bulma kabiliyeti ve fonlanma maliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

---

[14] Sözleşme tarafı olarak verilen genel taahhütler ile emre amadelik ve performans garantileri işaret edilmektedir.

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

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Dava ve talep konuları işçi uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, yasal veya idari işlemler gibi konular olabilir. Şirket, müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek yasal işlemlerin tarafı olabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılabilecek fazla çalışma/tazminat talebini içeren ve bunun gibi Şirket aleyhine açılabilecek çeşitli davalar ve/veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir. Bunlara ilaveten söz konusu yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam/intiba, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

EPDK tarafından alınabilecek kararlar da Şirket'i ve faaliyetlerini etkileyebileceğinden, Şirket, EPDK ve TEİAŞ gibi düzenleyici kurumların aldığı kararlara karşı dava açmak durumunda kalabilir, bu davalar Şirket lehine sonuçlanmayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23'tür. 2023 yılına ilişkin kurum kazançları için ise işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde bu oran %20 olarak uygulanacaktır.

Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

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

11. ***Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum***

prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür ihlaller kredi sözleşmeleri tahtında temerrüt hallerinin meydana gelmesine sebep olabilir.

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

Şirket'in çalışanlarının, tedarikçilerinin, hizmet sağlayıcılarının, temsilcilerinin veya üçüncü kişilerin bu tür geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin, temsilcileri veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

12. Şirket, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.

Şirket, güvenlik hizmetleri, bakım ve inşaat ihtiyaçları gibi Şirket'in ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için alt yüklenicilerden hizmet almaktadır. İş Kanunu uyarınca Şirket, alt yüklenicilerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenicilerin Şirket adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da Şirket alt yükleniciyle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket'in alt yüklenicilerle birlikte müşterek ve müteselsil sorumluluğu kapsamında alt yüklenicilerinden yeterli miktarda teminatı sağlayamayabilir. Şirket alt yüklenicilerden almış olduğu teminat tutarlarının üzerinde dava veya tazminat taleplerine maruz kalabilir.

Bu nedenle, Şirket'in alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yükümlülüklere uygun hareket etmemesi halinde Şirket'in alt yüklenicileriyle birlikte müşterek ve müteselsil sorumluluğu Şirket'i yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir. Şirket böyle bir durumda ayrıca itibar kaybına uğrayabilir. Şirket bu davaların bazılarını veya tamamını kaybedebilir ve alt yüklenicilerinin çalışanlarına tazminat ödemesi gerekebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir.

13. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket, Tatlıpınar RES ile ilgili olarak çeşitli sebeplerle çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ile karşı karşıya kalabilecektir. Bu tür sorunlar kapsamında Şirket, çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilecektir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Bu sebeplerle Şirket, varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve

rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Rahatsızlık iddiaları, yerel nüfustaki değişiklikler, işletmesel değişiklikler (teçhizatlardaki bozulma gibi) veya sonradan yapılan yeni projelerle birlikte etkilerin artmasından kaynaklanabilir. Bu iddialar, inşaat izinleri veya diğer ilgili izinlerde belirtilen sınırlamalara uyulmasından bağımsız olarak ortaya çıkabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya faaliyetlerin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu durum Şirket'in faaliyeti, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket varlıkları için gerekli olan sigortaları yaptırmasına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

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

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

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

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

Şirket faaliyetlerinin başarısı, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır.

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

Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliğinin kaybına neden olabilir. Bu nedenler, Şirket'in mevcut faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

16. Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hissedarlarından Akdeniz İnşaat ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir.

Örneğin Şirket, 30.06.2022 tarihinde, Akdeniz İnşaat'ın malik olduğu Uludağ Turizm paylarının %30,42'lik kısmını 547.500.000 TL devir bedeli karşılığında Akdeniz İnşaat'tan satın almış olup bu payları 24.07.2023 tarihi itibarıyla, halka arz esnasındaki faaliyet konusunun sadece yenilenebilir enerji yatırımları alanında odaklanma iradesi ile, Akdeniz İnşaat'a devretmiştir. Tatlıpınar RES'in inşaat işleri[15], Ağaoğlu Şirketler Grubu'nun inşaat ve taahhüt şirketi olan Akdeniz İnşaat tarafından üstlenilmiş ve yürütülmüştür. Şirket ayrıca, 23.12.2011 tarihli kira sözleşmesi tahtında Akdeniz İnşaat'ın maliki olduğu gayrimenkulü, şirket merkezi olarak kullanmak üzere kiralamıştır. Şirket, söz konusu kira sözleşmesi kapsamında Akdeniz İnşaat'a kira ödemesi yapmaktadır.

SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

17. Ali İbrahimağaoğlu'nun menfaatleri, Şirket menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

Halka arz öncesinde Ali İbrahimağaoğlu, Şirket'in sermayesinin ve oy haklarının çoğunluğuna sahiptir. Halka arz sonrasında da Ali İbrahimağaoğlu'nun, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Şirket'in yönetim kurulunun bazı üyeleri, Ağaoğlu Şirketler Grubu şirketleri nezdinde üst düzey yönetici ve/veya yönetim kurulu üyesi ve/veya pay sahibi olmaya devam edecektir.

Gelecekte Ali İbrahimağaoğlu ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Ayrıca, gelecekte Ali İbrahimağaoğlu'nun yasal mirasçıları arasında yaşanabilecek fikir ayrılıkları veya uyuşmazlıklar dolayısıyla, Şirket yönetiminde kilitlenme gibi durumlar söz konusu olabilecektir. Böyle bir uyuşmazlık veya kilitlenme hali, gelecekte Şirket yönetiminde hızlı ve etkili karar alma süreçlerine olumsuz yansıyabilecektir.

Buna ilaveten, Ali İbrahimağaoğlu, Şirketin çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Payları satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda rüzgâr temini dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır.

Tatlıpınar RES'in yıllık üretilen elektrik miktarı, Şirket'in kontrolü dışında değişkenlik gösterebilen rüzgâr koşullarından etkilenebilir. Rüzgâr koşullarını etkileyecek faktörlerden

[15] Türbin temeli, yol, kumanda binası, kablo kanalı kastedilmektedir.

herhangi biri, Santral'in üretim seviyesinde değişkenliğe neden olabilecek ve Santral'in üretkenliğini azaltıp, kârlılığında dalgalanmaya yol açabilecektir.

Tatlıpınar RES'in verimi mevsimsel değişkenlik nedeniyle öngörülemeyen rüzgâr koşullarına bağlıdır. Tatlıpınar RES'in verimi açısından, tahmin edilenden çok daha az rüzgar olabilir veya bunun tersine, rüzgâr hızları, Tatlıpınar RES'in güvenli bir şekilde çalıştırılabilecekleri eşikleri aşarak çalışmasını engelleyebilir.

Şirket'in hibrit santral yatırımı çerçevesinde, ilerleyen zamanda Tatlıpınar RES bünyesinde yardımcı kaynak olarak güneş enerjisinden de elektrik üretiminin söz konusu olması beklenmektedir. GES'lerin verimi de, RES'ler bakımından olduğu gibi, mevsimsel değişkenlik nedeniyle öngörülemeyen koşullara bağlıdır. Bu koşullar arasında GES'ler bakımından en önemli unsur, güneşlenme süresidir. GES'lerin verimi açısından, öngörülenden çok daha fazla bulutlu gün, fırtınalı veya yağmurlu gün sayısı olması GES'lerden beklenen verimi azaltabilir.

Şirket, olası meteorolojik değişikliklerinden kaynaklanan etkileri önleyebileceği veya meteorolojik koşulların doğru tahmin edilmesini sağlayabileceğini garanti edememektedir. Santral'in bulunduğu yerlerdeki olağan meteoroloji öngörülerindeki önemli sapmalar, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca iklim değişikliğine bağlı olarak meydana gelen sıcaklık ve rüzgâr öngörülerindeki değişiklikler, yağışta değişkenlik, kötü hava şartlarının yoğunluğu veya sıklığının artması, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Elektrik tedarik şirketleri ve üreticiler gün öncesi piyasasında bir sonraki gün gerçekleştirecekleri işlemlere ilişkin satış/alış teklifleri vermektedir. Şirket'in gerçekleşen elektrik üretimi ile gün öncesi piyasasında vermiş olduğu satış teklifindeki miktarı işin doğası gereği ve iklim koşullarının kesin olarak öngörülememesi nedeniyle aynı olmayabilir. Bu nedenle Şirket elektrik piyasasında dengesizliğe maruz kalmaktadır. Şirket, dengesizliği yönetmek amacıyla başka bir piyasa katılımcısıyla anlaşma yaparak dengesizlik grubuna katılmış; dengesizlik ve diğer riskleri sözleşme kapsamında hizmet bedeli karşılığında transfer etmiştir. Ancak işin doğası gereği meteoroloji koşullarının doğru şekilde tahmin edilememesi veya dengesizlik yönetiminin sürdürülememesi durumunda; gerçekleşen elektrik üretimi gün öncesi piyasasında verilmiş olan teklifte yer alan elektrik miktarına uymayabilir. Bu durum, Şirket'in dengesizlik maliyetlerine katlanmasına neden olabilir.

Yukarıda açıklanmış olan olumsuz meteorolojik koşullar veya bunlarında sonuçlarından herhangi biri, Santral'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

3. *Elektriğe olan talep azalabilir.*

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

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

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

Son olarak, elektrik talebi, elektrik tüketimindeki mevsimsel değişkenlikler nedeniyle de dalgalanma göstermektedir. Elektrik tüketimi, genel olarak yüksek ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedenleriyle kış aylarında ve iklimlendirme ve soğutma ihtiyaçları nedenleriyle yaz aylarında artmasına karşılık, ısıtma veya soğutma ihtiyacının azaldığı ilkbahar ve sonbahar aylarında azalmaktadır. Şirket, elektrik tüketiminde iklim değişiklikleri ya da mevsimsel bazda yaşanan değişkenliklerin 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.

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket'in ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

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

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatı, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilmektedir. YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) ve (i) 30.06.2021 öncesi faaliyete giren santraller bakımından ABD Doları endeksli ve (ii) 30.06.2021 sonrasında faaliyete giren santraller bakımından Türk Lirası üzerinden olmak üzere, her halükârda sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır. Buna karşılık YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için, Tatlıpınar RES için sürenin 2030 yılının sonunda dolması üzerine Şirket, YEKDEM'den faydalanmaya devam edemeyebilecektir.

Tatlıpınar RES'in YEKDEM süresinin sona ermesi üzerine Şirket, ürettiği elektriği spot elektrik piyasasında spot piyasa fiyatından satacaktır. Spot elektrik piyasa fiyatları elektrik arz ve talep faktörlerinden etkilenerek değişkenlik gösterebilmektedir. Örneğin, elektriğin piyasa fiyatındaki bir düşüş veya fosil yakıtlar veya nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektriğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve bu da Şirket'in gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir.

Bu durum, Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.

4. ***YEKDEM mekanizması dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilecektir.***

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, YEKDEM gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. YEKDEM uygulamasının gelecekte değişmeyeceği konusunda bir garanti bulunmamaktadır.

Ayrıca kanun ve yönetmelikler ile düzenlenen enerji piyasası işleyişinde yapılacak değişiklikler, serbest piyasa koşullarının değiştirilmesi, yeni regülasyonların devreye konulması, getirilebilecek yeni tavan fiyat uygulamaları, dengeleme piyasası ve gün içi piyasaya getirilebilecek yeni kural ve kısıtlamalar, yenilenebilir enerji santrallerinde gün öncesi tahminler için uygulanan marjların kaldırılması, üretim ve tahmin sapmaları için var olan ceza uygulamalarının arttırılması Şirket'in gelirlerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Tatlıpınar RES, YEKDEM'den yararlanmasına karşılık; mevcut YEKDEM, 30.06.2021'den sonra işletmeye alınacak olan enerji santralleri için geçerli değildir. 30.06.2021'den sonra işletmeye alınacak olan enerji santralleri için, alım garantisi tutarlarının Türk Lirası üzerinden belirlendiği yeni bir YEKDEM mekanizması uygulamaya konulmuştur. 30.06.2021'den sonra işletmeye alınacak olan enerji santralleri için belirlenen yeni YEKDEM mekanizmasının, mevcut YEKDEM teşvikinden daha az avantajlı koşullar içermesi sebebiyle Şirket'in bu tarihten sonra gerçekleştireceği yenilenebilir enerji projelerinden beklentileri karşılanmayabilir. Nitekim, güncel mevzuat çerçevesinde, Şirket hibrit mekanizması kapsamındaki 79 MW'lık GES için YEKDEM'den faydalanabilecek olsa da RES kapasite artışının 11,6 MW'lık bölümü için, mevcut YEKDEM'den faydalanmayacaktır.

Ayrıca yeni YEKDEM tarifesinin Türk Lirası cinsinden olması uzun vadeli yabancı para fonlamayı zorlaştıracağı için Türk Lirası cinsinden daha yüksek bir etkin faizle borçlanmak daha maliyetli olabilecektir.

Covid-19'un getirdiği tedarik zinciri bozulmalarına ek olarak Rusya - Ukrayna savaşı ile enerji ve hammadde fiyatlarında yaşanan artışların da etkisiyle, devlet hem arz güvenliğini sağlamak hem de tüketicileri yüksek maliyet artışlarından koruyabilmek yönünde bir politika benimsemiş ve elektrik piyasası mevzuatı kapsamında 2022 yılı içerisinde bu amaçla bazı değişiklikler yapılmıştır. Rusya – Ukrayna savaşı ve hammadde fiyatlarında meydana gelen artışlar kapsamında enerji maliyetlerinin yükselmesi ve yenilenebilir enerji yatırımlarının maliyetlerinin artması söz konusu olabilecektir.

Yukarıdaki paragrafta bahsedilen değişikliklerden bir tanesi, elektrik enerjisinin üretim maliyetleri dikkate alınarak, her seferinde altı ayı geçmemek üzere, EPDK tarafından kaynak bazında tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi destekleme bedeli belirlenebileceğine yönelik 08.03.2022 tarihinde EPKn'nun 17/11 maddesine eklenen düzenlemedir. Düzenleme kapsamında belirtilen destekleme bedeli, EPDK tarafından kaynak bazında belirlenen azami uzlaştırma fiyatları kullanılarak, uzlaştırma dönemi bazında EPİAŞ tarafından hesaplanmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla EPDK tarafından alınan karar ile azami uzlaştırma fiyatları, (MWh başına) doğal gaz santralleri için 4.500 TL, ithal kömürü santralleri için 2.750 TL, yerli kömür santralleri için 2.050 TL ve yenilenebilir kaynaklar için 1.540 TL olarak belirlenmiştir. Buna göre, yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektriğin satış fiyatında 1.540 TL / MWh'ı aşan bölümü üzerinden yapılan hesaplama ile EPİAŞ tarafından belirlenen tutarlar, her bir ilgili üretici tarafından EPİAŞ'a destekleme bedeli olarak ödenmekte ve bu şekilde toplanan destekleme bedelleri, EPİAŞ tarafından arz güvenliğini teminen öncelikle maliyeti yüksek üretim tesisi sahibi piyasa katılımcılarına üretim destekleme tutarı olarak yansıtılmakta, sonrasında kalan tutar ise, (tüketiciye yansıtılmak üzere) görevli tedarik şirketlerine ödenmektedir. Güncel mevzuat uyarınca YEKDEM kapsamındaki üretim tesisleri (ve bu kapsamda Tatlıpınar RES) ise, bu düzenlemeye tabi değildir. Dolayısıyla, yürürlüğe giren bu düzenleme ile, enerji üretim maliyeti diğer kaynaklara nazaran daha düşük olan yenilenebilir enerji üretim tesislerinden YEKDEM kapsamında olmayanlar, belirlenen azami fiyattan daha yüksek satış yaptıkları her bir MWh için, destekleme bedeli olarak bir ödeme yapmakla yükümlü hale gelmiştir. Bu düzenleme, her ne kadar güncel mevzuat çerçevesinde belirli bir süre için uygulama alanı bulacak şekilde düzenlenmişse de ilerleyen zamanda, bu tür başka düzenlemeler ile, YEKDEM kapsamındaki santralleri de etkileyebilecek çeşitli ilave ödeme yükümlülükleri içeren hükümler yürürlüğe girebilir.

Bu tür durumlar, Şirket'in gelecekteki büyüme planları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir ve Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

5. ***Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Tatlıpınar RES için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artacaktır.***

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında satmaktadır. Bu satışlardan elde edilen gelirler YEKDEM teşviki kapsamında ABD Doları'na endeksli olup, Türk Lirası cinsinden elde edilmektedir. Tatlıpınar RES için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket gelirleri ABD Doları'na endeksli olmaktan çıkıp, Türk Lirası cinsinden olacaktır. Türk Lirası'nın özellikle ABD Doları başta olmak üzere diğer para birimlerine karşı yaşayabileceği değer kaybı, Tatlıpınar RES'in YEKDEM'den faydalanabileceği sürenin sonunda, Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilecektir.

Şirket, özellikle YEKDEM kapsamındaki alacakları başta olmak üzere, geçmişte alacaklarının tahsiliyle ilişkili kur riskine maruz kalmıştır. YEKDEM'den yararlanan Tatlıpınar RES, elektriği gün öncesi piyasada veya ikili anlaşmalar yoluyla satmaktadır. Bu düzenlemelere göre satış fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olduğu dönemlerde, YEKDEM teşvik fiyatının o gün itibarıyla Türk Lirası karşılığı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark hesaplanmaktadır. İlgili tutar, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. gününü takip eden 7 iş günlük süre içerisinde ilgili Şirket'e ödenmektedir ("**Tamamlama Ödemesi**"). Dolayısıyla Şirket, satış fiyatının YEKDEM fiyatından düşük olduğu dönemlerde, Tamamlama Ödemesiyle ilgili olarak ilgili ayın son gününden itibaren ödeme tarihine kadar yaklaşık 25 günlük veya ilgili ayın ilk gününden itibaren sonraki ayın 25. gününe kadar yaklaşık 55 günlük süre için kur riski taşımaktadır. Tamamlama Ödemesi tahsil edilinceye kadar döviz kurundaki herhangi bir dalgalanma, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket, Tatlıpınar RES'te üretilen elektriği, Santral içerisinde bulunan trafo merkezinden bir enerji nakil hattı ile TEİAŞ tarafından işletilen ülke enerji şebekesine iletmektedir. Tatlıpınar RES'te üretilen elektriğin şebekeye verilmesi, TEİAŞ şebekesinde yaşanabilecek problemler nedeniyle planlandığı şekilde olmayabilir ve Şirket'in faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir. Tatlıpınar RES için iletim sistemine erişim, iletim sistemindeki kapasite eksikliği, iletim sistemine bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya Santral'in aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Ayrıca, Tatlıpınar RES'te TEİAŞ ile imzalanan anlaşmalarda belirtilen limitlerin üzerinde üretim yapılması durumunda, TEİAŞ tarafından Şirket'e para cezası kesilebilir ve bu durumun tekrarlanması, Santral'in lisansının iptaline varan sonuçlar doğurabilir.

Gelecekte yatırımı planlanacak yeni santrallerin bulunduğu bölgeler şebekeden uzak yerlerde olabilir. Bu nedenle Şirket'in, gelecekte yatırımı planlanacak santraller için gerekli şebeke bağlantılarını makul süreler içinde ve düşük maliyetle gerçekleştireceği konusunda riskler her zaman bulunmaktadır. Bu durum, gelecekte yatırımı planlanacak olan enerji projelerinin hayata geçirilmesinde belirsizliklere yol açmaktadır.

Şirket, Tatlıpınar RES'in ülke şebekesine bağlanmasını sağlayan enerji nakil hatları için yapılması gerekebilecek yenileme ve iyileştirme çalışmaları kapsamında, ilgili Santral'in faaliyetlerinin devamlılığı adına, yeni ekipmanların satın alınmasına ve yüksek maliyetlere katlanmaya mecbur kalabilir. Şebeke iyileştirmeleriyle ilgili tüm faaliyetler ve yatırımlar

TEİAŞ tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ'ın yapmış olduğu iyileştirmelerle ilgili maliyetler, Şirket tarafından TEİAŞ'a ödenen şebeke bağlantı ücretlerine yansıtılmaktadır. Ayrıca, Santralin ülke şebekesini kullanması nedeniyle TEİAŞ'a ödediği sistem kullanım bedeli, TEİAŞ tarafından önceki yıllarda olduğu gibi, gelecek yıllarda da enflasyonun üzerinde arttırılabilir.

7. ***Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.***

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

EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda gerçekleştirilen tüm işlemler, EPİAŞ tarafından yönetilen piyasa işletim sistemi adı verilen bilgi sistemleri üzerinden gerçekleştirilmektedir. Bu sebeple, bilgi sistemlerindeki aksaklıkların, günlük bazda Şirket'in EPİAŞ tarafından işletilen piyasalardaki faaliyetlerini olumsuz etkileme potansiyeli bulunmaktadır. Öte yandan elektrik iletim ağını etkileyebilecek bilgi teknolojisi aksaklıkları da dolaylı olarak Şirket'i de etkileyebilecektir. Elektrik iletim şebekesinde yaşanacak bir aksaklık, Şirket'in ürettiği elektriği ilgili aksaklık giderilinceye kadar iletim sistemine verememesi sonucu doğurabilir. Şirket'in bu sistemlerine olası siber saldırılar, arızalar ve/veya kesintiler, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

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

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

Halka Arz Edilen Payların fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörün finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin

faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahnamenin risk faktörleri dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %25,03'üne tekabül eden toplam 70.200.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

3. ***Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem sırasında likidite riski oluşabilir ve bu durum halka arz kapsamında satın alınan payların alım satımına olumsuz etki yaratabilir.***

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

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

İhraççının paylarının halka arzından sonra, halka arz öncesindeki pay sahibi olan Ali İbrahimağaoğlu, pay çoğunluğuna sahip olmaya devam edecektir. Bu durumun, kâr payı dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde etkisi olabilir.

Ana ortakların çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket payların önemli bir kısmının, özellikle Ali İbrahimağaoğlu tarafından, satılması halinde Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı düşebilir.

Ali İbrahimağaoğlu tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilen Payların piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

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

Halka arz sonrasında Halka Arz Edilen Paylar için aktif bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağının bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylara sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylara

ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilen Payları satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Payların piyasasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği arttırabilir.

6. ***Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.***

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in (genel kurulda dağıtılacağı yönünde karar alınması halinde) dağıtacağı kâr payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket gelirleri ABD Doları'na endeksli olmakla birlikte diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Payların TL cinsinden değerini etkileyebilir.

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

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

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

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

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

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi
- Dağıtılabilir kar ve yedeklerin durumu
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları
- Pay sahiplerin kâr payı hedefleri ve beklentileri

- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükûmetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler (yapmama taahhütleri)[16]
- Nakit akışını etkileyebilecek Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler

Şirket'in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve genel kurula kâr payı dağıtılmaması yönünde görüşünü bildirebilir. Genel kurulun da yönetim kurulunun önerisini kabul etmesi halinde Şirket tarafından pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

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

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

- Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka Arz Edilen Payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;

a) Halka Arz Edilen Payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,

b) Bu durumun Halka Arz Edilen Payların değeri üzerindeki etkilerini ve

c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmamalıdırlar. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

[16] Negatif taahhütlerden kasıt yapmama taahhütleridir. Örnek olarak kredi sözleşmeleri kapsamında Şirket, taşınmaz ve/veya taşınır malları üzerinde herhangi bir rehin vb. takyidat tesis etmemeyi taahhüt etmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:1 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 ... Fax:0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No 0-9220-0883-5900017
T.C. İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU
YATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi Ihlamur Sok. No:4/B
D:1 Ataşehir / İSTANBUL
INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Pay fiyatının belirlenmesinde Şirket'in YEKDEM garantileri ve elektrik üretim lisansı süresi de dikkate alınmıştır. Bununla birlikte Şirket'in takip eden yıllardaki YEKDEM süresinin bitiş tarihlerinin yaklaşması pay fiyatının düşmesine sebep olabilir.

5.4. Diğer riskler:

1. ***Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.***

2021 ve 2022 yılları boyunca, Rusya'nın Ukrayna sınırındaki askeri varlığını artırması, Rusya ile Ukrayna arasındaki gerilimi artırmış ve Rusya ile Ukrayna ve Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü ("**NATO**") arasındaki ilişkileri negatif etkilemiş ve Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa Birliği'nin Rusya'ya çeşitli yaptırımlar uygulamasına neden olmuştur. 24.02.2022 tarihinde Rusya, Ukrayna'ya karşı askeri operasyonlar ve saldırılarda bulunmuş, bu saldırılar Ukrayna'nın doğudaki komşusu ile diplomatik bağlarını kesmesine neden olmuştur. NATO'nun Rusya liderlerini eylemlerinin sonuçlarından tam sorumluluk almaya çağırmak için yayınladığı açıklamaya ek olarak, ABD Başkanı, ABD ve müttefiklerinin bu işgale beraber ve kararlı bir şekilde yanıt vereceğini açıklamıştır. Bu İzahname tarihi itibarıyla, enerji kaynaklarına veya bölgesel ve küresel ticaret akışına yönelik öngörülen yaptırımlar ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumakta olup, Ukrayna'daki ticari faaliyetlerin devamı bölgedeki gelişmelerin durumuna bağlıdır. Ukrayna'daki durum nedeniyle Türkiye ile Rusya veya ABD arasında olası bir gerilim artışı Türk ekonomisini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. 2021 yılı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken, 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'e yükselmiştir. 2023 yılı ilk 3 ayı için bu fiyat 2.786,28 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarlar dolar bazında 148 USD/MWh olmaktadır. Son aylarda global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında ciddi düşüşler yaşanmış olmasına rağmen elektrik fiyatlarında aynı oranda bir düşüş görülmemektedir. Piyasa fiyatının YEKDEM fiyatından yüksek olması, YEKDEM kapsamında olmayan elektrik satış işlemleri bakımından önem arz etmekte olup; Şirket satışlarını 2030 yılı sonuna kadar YEKDEM kapsamında gerçekleştirmektedir. Şirket de dahil, YEKDEM kapsamındaki şirketlerin, YEKDEM süresi işlemeye devam etmek kaydıyla) yıllık dönemler bazında YEKDEM kapsamından çıkıp; piyasa fiyatından işlem yapma seçenekleri de söz konusu olabilir; ancak bu durumda da, yenilenebilir enerji santralleri için işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olduğu gibi, azami uzlaştırma fiyatı gibi uygulamalar söz konusu olabilecektir. Ayrıca YEKDEM süresi bitince piyasa fiyatı Şirket'in faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından yetersiz kalabilir.

2. ***Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Tatlıpınar RES'e ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.***

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Tatlıpınar RES, Balıkesir ilinde ve tek lokasyondadır. Dolayısıyla, Şirket'in aktif bir şekilde faaliyet gösterdiği ve Tatlıpınar RES'in bulunduğu bölge, birinci derece deprem

riskli bölgedir ve Şirket, depremlerden en çok zarar görebilecek bölgede faaliyet göstermektedir.

Ayrıca, özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir; Tatlıpınar RES'i tahrip ederek Santral'de elektrik üretim faaliyetlerini aksatabilir, Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Benzer şekilde, kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer afetler ile olağanüstü olaylar da Şirket'in Santral'ine zarar verebilir ve bu sebeple Santral'in değer kaybı yaşaması ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir. Ayrıca, Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makro-ekonomik etkileri, Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket'in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

3. *Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler*

Sermaye Riski

Şirket sermaye yönetimini, Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranı aşağıdadır:

(TL)	31.12.2022	31.03.2023
Toplam Borçlar	1.612.939.795	1.780.561.303
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(154.281.730)	(180.995.901)
Net Borç	**1.458.658.065**	**1.599.565.402**
Toplam Özkaynaklar	1.080.829.505	1.146.979.537
Toplam Sermaye	**2.539.487.570**	**2.746.544.939**
Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranı	**57,44%**	**58,24%**

Şirket'in net borcu 31.03.2023 itibarıyla 2022 yılsonuna göre %10 artışla 1,6 milyar TL'ye yükselmiştir. Net borçtaki artışın temel sebebi finansal borçlarda görülen artış olup finansal borçlanmalarındaki artışın nedeni ise 2021 ve 2022 yıllarında gerçekleştirilen yatırımların finansmanı için kullanılan kredilerden, ilgili dönemlerde kredilerin geri ödemelerine ilişkin gerçekleştirilen yeniden yapılandırmalar ile kredilerin kullanılmış olduğu yabancı para biriminin, sunum para birimi karşısında değer kazanmasıdır.

Şirket'in özkaynakları, 31.03.2023'te 2022 yılsonuna göre %6 artışla 1,15 milyar TL'ye yükselmiştir.

Bu kapsamda, Şirket'in Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranı, 31.03.2023 tarihi itibarıyla %58,24 olmuştur.

Şirket'in 31.03.2023 itibarıyla 1,6 milyar TL'lik net borcuna karşılık 1,15 milyar TL'lik özkaynakları olmasına bağlı olarak, yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmaktadır. Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararla

karşılaşabilecek olup, Şirket'in faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, Şirket nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

Likidite Riski

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, Şirket'in kredibilitesinin bozulması, ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda Şirket zararla karşılaşabilir.

Şirket'in likidite riski dönemler itibarıyla aşağıda gösterilmektedir.

(TL)	31.12.2022	31.03.2023
Dönen Varlıklar	160.811.027	358.269.474
Kısa Vadeli Yükümlülükler	169.204.487	265.653.774
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,95	1,35

31.03.2023 itibarıyla Şirket'in türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı 1,7 milyar TL olup bu tutarın 152,4 milyon TL'si 3-12 ay arası, 1,15 milyar TL'si 1-5 yıl arası, 436 milyon TL'si 5 yıldan uzun vadelidir. Ayrıca 523 milyon TL kiralama işlemlerinden borçlardan, 108 milyon TL ticari borçlardan ve 6,8 milyon TL de diğer borçlardan oluşmaktadır.

Yabancı Para Riski

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı Para Pozisyonu (TL)	31.12.2022	31.03.2023
Döviz Varlıkları	376.247.053	275.443.943
Döviz Yükümlülükleri	1.579.871.840	1744939128
Net Döviz Pozisyonu	**(1.203.624.787)**	**(1.469.495.185)**
Kurlarda %10 Yükseliş Olması Halinde Kara Etkisi	**(120.362.479)**	**(146.949.519)**

Şirket'in 31.03.2023 itibarıyla net döviz açığı olması sebebiyle kurlarda yükseliş olması halinde finansal tablolara negatif etkisi olacaktır.

Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmeler piyasadaki fiyatların değişmesine sebebiyet vererek, finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir.

Şirket'in değişken faizli finansal yükümlülükleri sadece banka kredileri içinde raporlanan 43.199.950 Euro (900.478.237 TL) tutarındaki yatırım kredisinden kaynaklanmakta olup, söz konusu değişken faiz oranlı kredileri nedeni ile Şirket'in faiz oranı riski bulunmaktadır. (31.12.2022 tarihi itibarıyla 42.678.030 Euro, 850.754.837 TL)

31.03.2023 tarihindeki Avro para birimi cinsinden olan değişken faizli kredilerin faizi %10 daha yüksek / düşük olup, diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, değişken faizli kredilerden oluşan yüksek / düşük faiz gideri sonucu vergi öncesi dönem karı (1.346.067) TL (31.12.2022: 3.222.199 TL) daha düşük / yüksek olacaktı.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi" olup işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Barbaros Mahallesi, Ihlamur Bulvarı, No: 4B, Daire: 1, Ataşehir, İstanbul
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	801655-0

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

Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 27.12.2011 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Barbaros Mahallesi, Ihlamur Bulvarı, No: 4B, Daire: 1, Ataşehir, İstanbul
İnternet adresi:	www.tatlipinarenerji.com.tr
Telefon:	+90 216 687 10 99
Faks:	+90 850 833 18 84

İhraccının Tabi Olduğu Mevzuat

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

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

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

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

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

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

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Kapsamında Lisansa Tabi Elektrik Üretimi

Enerji piyasası mevzuatı uyarınca, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislerin önlisans ve lisans alabilmesi için bazı durumlarda ihalelerin gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Aşağıda daha detaylı olarak anlatıldığı üzere bir bağlantı bölgesi için belirlenen rüzgâr ve güneş enerjisi temelli elektrik kapasitesinin aşıldığı durumlarda ihale düzenlenmektedir.

Rüzgar ve Güneş Enerjisi Kapasitesine İlişkin İhaleler

TEİAŞ, EPKn'nun 23. maddesi ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 12. maddesi çerçevesinde, her yıl rüzgâr enerjisine dayalı başvurular için 1 Ekim, güneş enerjisine dayalı başvurular için 1 Mayıs tarihine kadar, takip eden beş yıl için ve takip eden on yıl için olmak üzere, bağlantı noktasına göre ve/veya bölgesel bazda, sisteme bağlanabilecek rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kapasitesini EPDK'ya bildirmektedir.

EPDK ise TEİAŞ'tan temin edilen söz konusu kapasite bilgilerine dayanarak rüzgar enerjisine dayalı başvurular için her yıl Nisan ayının ilk beş iş gününde, güneş enerjisine dayalı başvurular için her yıl Kasım ayının ilk beş iş gününde şirketlerin önlisans başvurularını almaktadır. Şirketlerin önlisans başvurusu için son sekiz yılda elde edilen bir rüzgâr veya güneş ölçümü yaptırmış olması gerekir. Her ne kadar, rüzgar enerjisine dayalı başvurular için her yıl Nisan ayının ilk beş iş gününde, güneş enerjisine dayalı başvurular için her yıl Kasım ayının ilk beş iş gününde, açıklanan kapasite çerçevesinde EPDK tarafından önlisans başvuruları alınması gerekiyor olsa da önceki yıllarda yapılan başvurularla lisans alımıyla ilgili süreçlerin tamamlanamaması nedeniyle, fiilen söz konusu başvurular her yıl alınamamaktadır.

Yarışma Yönetmeliği uyarınca, rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurmak üzere yapılmış önlisans başvurularından aynı bağlantı bölgesine bağlanmak için ilan edilen kapasiteden daha fazla başvuru bulunması halinde ve/veya santral sahası çakışan/kesişen başvurular bulunması halinde, başvurular arasından bağlantı bölgesi için ilan edilen kapasite kadar sisteme bağlanacak olanları belirlemek için TEİAŞ tarafından yarışma yapılır. İhale, YEKDEM'de RES veya GES için belirlenen tutardan başlayarak en düşük fiyatı verme esasına göre yapılmaktadır. Bağlantı kapasitesinin tahsisi için en düşük fiyatı teklif etme ilkesi esastır.

İhaleleri kazanan şirketlere önlisans ve/veya üretim lisansı verilme usulleri, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

Önlisans

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

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre elektrik üretimi faaliyeti ile iştigal edecek olan bir şirket, üretim lisansı almadan önce EPDK'dan önlisans almalıdır. Önlisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin piyasada faaliyet gösterebilmeleri için anonim veya limited şirket olarak kurulmuş olmaları, ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu hükümlerin yer alması ve şirketin minimum esas sermayesinin, ilgili santral için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'ine eşit olması gerekir.

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

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

Ayrıca santralin türüne göre, ilave bazı işlemlerin daha tamamlanmış olması gerekmektedir: RES'ler için, katkı payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ ile zorunlu olan anlaşmalar imzalanmalı, yine RES'ler için teknik etkileşim izni alınmalı ve 30.04.1983 tarihli ve 18033 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği'ne göre ve askeri poligon ve tatbikat bölgeleri konusunda olumlu görüş alınmış olmalıdır.

Arazilerin Mülkiyet veya Kullanım Hakkının Alınmasına İlişkin Süreç: Üretim lisansı başvurusunda bulunan şirketler santralin kurulacağı sahanın mülkiyetini veya kullanım hakkını alabilecek konumda olmalıdır. Üretim tesisi sahasının mülkiyeti önlisans sahibine ait değilse önlisans sahibi şirketin sahanın mülkiyetini veya kullanma hakkını elde etmesi gerekmektedir. Önlisans sahibinin santral sahası üzerindeki mülkiyet veya kullanım

hakkını tevsik etmemesi ve önlisans dönemindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde önlisans sahibi şirkete üretim lisansı verilmemektedir.

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

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. Önlisansa veya üretim lisansına sahip olup da Hazine ve Maliye Bakanlığına 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 Bakanlığı ile süre ve ödeme yükümlülükleri de dahil olmak üzere anlaşma şartlarını kapsayan bir sözleşme imzalamak zorundadır. Söz konusu irtifak hakkının ve/veya kullanma izninin süresi önlisansın veya üretim lisansının geçerlilik süresi ile sınırlı olmaktadır.

6831 sayılı Orman Kanunu'nun 17. Maddesi'nin üçüncü fıkrası uyarınca, enerji tesislerinin ve bunlarla ilgili her türlü yer ve binanın Devlet ormanları üzerinde bulunması veya yapılmasında kamu yararı ve zaruret olması halinde, gerçek ve tüzel kişilere bedeli mukabilinde Orman ve Su İşleri Bakanlığınca lisans süresi boyunca izin verilebilmektedir. Söz konusu iznin sona ermesi üzerine, izne konu alanlar Orman Genel Müdürlüğü'ne teslim edilmektedir.

- *<u>TEİAŞ Katkı Payı Anlaşmaları:</u>* Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, Yarışma Yönetmeliği kapsamında bir ihaleye katılarak kendilerine bir önlisans veya üretim lisansı verilen isteklilerin önlisans sürecinde TEİAŞ ile standart form katkı payı anlaşması imzalaması gerekmektedir. Yarışma Yönetmeliği yürürlüğe girmeden önce halihazırda bir rüzgâr enerjisi lisansı bulunan rüzgâr santralleri için söz konusu katkı payı anlaşmasının imzalanması koşulu aranmamaktadır. Rüzgâr ve güneşe dayalı enerji santralleri, katkı payı anlaşması uyarınca belirtilen katkı paylarını söz konusu anlaşmada belirtilen süre boyunca her yıl TEİAŞ'a ödemekle yükümlüdür.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/1 uyarınca lisans alınıncaya kadar veraset ve iflas nedenleri dışında önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, paylarının devri veya payların devri sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Bununla birlikte bu hüküm, önlisans sahibi tüzel kişi ile bu tüzel kişinin doğrudan veya dolaylı tüzel kişi ortaklarının paylarının halka arz edilmesi kapsamında, söz konusu önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında oluşacak doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine ve önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrol değişikliği oluşturmayacak şekilde yapılan doğrudan veya dolaylı pay değişikliklerine uygulanmaz.

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Büyükdere Cad. Sarıyer Sok. F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34330 İSTANBUL Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20 www.yakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

YATURNAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Barbaros Mahallesi Ihlamur Bulvarı No:4/B Dıt Alışehir / İSTANBUL Kozyatağı V.D.: 831 043 6621 Tic.Sic.No:301655 Mersis No: 0-8310-4306-2100019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Sarıyer Mh. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. Pınar Blok No:4 K:7 D:16 Ümraniye/İST. Tel: 0212 318 28 00 Fax: 0216 692 12 75 Boğaziçi Kurumlar V.D. 422 0035 787 Mersis No: 0478003678700015 Tic.Sic.No: 271081

Dolayısıyla önlisans sahibi tüzel kişilerin bu kapsamdaki pay sahipliği değişikliklerinde EPDK'nın onayı aranmamaktadır. Bu düzenleme kapsamındaki değişikliklerin, gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK'ya bildirilmesi zorunludur.

Elektrik Üretim Lisansı

Anılan mevzuat uyarınca, üretim lisansları EPDK tarafından en fazla 49 yıllığına verilebilmektedir. Üretim lisanslarında, elektrik üretim tesisinin adı, bulunduğu yer, tesisin tipi, ünite sayısı, kurulu gücü, yakıt türü, yıllık elektrik enerjisi üretim miktarı, sisteme bağlantı noktası, tesis tamamlanma tarihi gibi elektrik üretim tesisine ilişkin bilgiler ile birlikte, tesis işleticisi olan lisans sahibi üretim şirketinin %10 (ve halka açık şirketlerde %5) ve üzerinde doğrudan veya dolaylı pay sahiplerine ilişkin bilgilere yer verilir.

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslar, prensip olarak devredilemez niteliktedir. Ancak, bir üretim lisans sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Bu şekilde bir işlem de lisans devri yasağı kapsamında değerlendirilmemektedir. İlaveten, icra takibi sonucu lisansa konu üretim tesisinin satışının kesinleşmesi üzerine satışa konu üretim tesisini satın alan tüzel kişinin başvurması ve başvuru kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi hâlinde bu tüzel kişiye de EPDK tarafından eski lisansın devamı niteliğinde yeni bir üretim lisansı verilmekte ve bu durum da devir yasağı kapsamında kabul edilmemektedir.

EPDK tarafından düzenlenen lisanslar, lisans ile belirlenen sürenin bitiminde kendiliğinden, lisans sahibinin iflası veya icra takibi sonucunda üretim tesisinin satışının kesinleşmesi halinde, lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans sahibinin lisans verilmesine esas teşkil eden şartları kaybetmesi üzerine EPDK kararı ile sona erer. Üretim lisansını süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. Lisanslar, bitim süresinden itibaren geçerli olmak üzere en fazla 49 yıl süreyle yenilenebilirler.

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

Şirket, 21.06.2012 tarihinde Tatlıpınar RES için EPDK'dan ilgili üretim lisansını temin etmiş olup; elektrik üretim lisansına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda belirtilmektedir:

Santral	Lisans Alınma Tarihi (*)	Lisans Süresi	Lisans Numarası
Tatlıpınar RES	21.06.2012	48 yıl 7 ay 24 gün	EÜ/3887-5/2355

(*) *Lisans, Galata Wind Enerji Anonim Şirket'ine verilen 15.02.2012 tarihli ve EÜ/3696-2/2247 numaralı üretim lisansı sonlandırılarak eskisinin devamı mahiyetinde verilmiştir.*

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/2 uyarınca tarifesi düzenlemeye tabi faaliyet yürüten lisans sahibi tüzel kişiler için sermayesinin yüzde on veya daha fazlasını temsil eden payların, halka açık şirketlerde ise yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler EPDK'nın onayına tabidir. Tarifesi düzenlemeye tabi olmayan lisans sahibi tüzel kişiler için ise bu fıkra kapsamındaki değişiklikler, EPDK'nın onayına tabi olmayıp, bu değişikliklerin gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi gerekmektedir.

Bu çerçevede, Şirket'in sermayesinde Şirket'in halka arzı sebebiyle gerçekleşecek pay sahipliği değişiklikleri bakımından EPDK'nın onayının alınmasına gerek bulunmamaktadır[17].

RES Kapasite Artışı

EPKn'nun 7. maddesi'nin 7 fıkrası uyarınca, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi kurmak amacıyla alınan lisanslar ve/veya bu lisanslar kapsamındaki tesisler için lisanslarında belirlenen sahaların dışına çıkılmaması ve TEİAŞ ve/veya ilgili dağıtım şirketinden alınan tadil kapsamındaki bağlantı görüşünün olumlu olması hâlinde kapasite artışı, modernizasyon, yenileme yatırımları ve tadilatlara izin verilebilir. Fakat Yenilenebilir Enerji Kanunu madde 6/C uyarınca, söz konusu tesisler artırılan kapasite miktarı için YEKDEM'den yararlanamaz. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Madde 24/4, mekanik kapasite ve elektriksel kurulu güçteki değişiklikler için takip edilecek usulü belirtmektedir.

EPDK, 11.07.2019 tarihli kurul kararı ile birlikte RES'ler için kapasite artırım başvurusu yapılabileceğini açıklamıştır. Kapasite artışı için öncelikle artırım yapılacak olan RES'in EPDK'ya bir kapasite artırım başvurusu yapması ve bu kapsamda ön onay alması gerekmektedir. EPDK'nın onay vermesini takiben bir kurul kararı ile kapasite artışı için başvuruda bulunan ilgili RES'in yükümlülükleri belirlenerek, bu yükümlülüklerin tamamlaması için süre verilmektedir. Bu yükümlülüklerin arasında ÇED görüşünün alınması, hava türbinler için teknik etkileşim analizi ve Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü onayının alınması gibi yükümlülükler bulunmaktadır. Süresi içinde tamamlanan yükümlülüklerin EPDK'ya bildirilmesi ile lisans tadil edilmektedir.

Şirket, Tatlıpınar RES için mevcut işletmedeki 115,5 MWm/108 MWe kurulu gücüne ek olarak EPDK'ya kapasite artışı ve hibrit güneş enerjisi santrali yatırımı için çeşitli zamanlarda

[17] Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği 4. maddesinin (ff) fıkrası uyarınca; "Tarifeleri düzenlemeye tabi tüzel kişiler: TEİAŞ, TETAŞ, EPİAŞ, dağıtım lisansı sahibi tüzel kişiler ile görevli tedarik şirketleri"dir. Şirket, dağıtım lisansı sahibi olmadığından ya da görevli tedarik şirketi olmadığından, tarifesi düzenlemeye tabi olmayan grubunda yer almaktadır.

müracaatlarda bulunmuş olup; kapasite artışı ve hibrit güneş enerjisi santrali gücüne ilişkin olarak en son 14.02.2023 tarihinde EPDK tarafından tadil edilen lisans ile Tatlıpınar RES'in lisanslı gücü toplamda 117,4 MWm arttırılarak 232,9 MWm'a çıkarılmıştır. Bu artışın 38,4 MWm'lık kısmı rüzgâr ve 79 MWm'lık kısmı ise yardımcı kaynak güneş enerjisi, bir diğer deyişle, hibrit GES olacak şekilde ve elektrik üretim lisansı da birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisi olarak revize edilmiştir. Bu doğrultuda, Santral'in 11,6 MWe'lık kapasitesi hariç tamamı YEKDEM'den faydalanabilecektir.

Kapasite artışının elektrik üretim lisansına dercedilmesi üzerine EPDK, mülkiyet haklarının edinilmesi, inşaat faaliyetleri ve devreye alınma için süre vermektedir. Şirket'in ilgili kapasite artışları neticesinde sahip olduğu ilave kurulu güç, gerekli arazi kullanımı ve yatırım süreçlerinin tamamlanmasının akabinde devreye alınabilecektir.

Hibrit Santral Lisansı

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde 28.07.2020 tarihinde yapılan değişiklikle üretim lisansına sahip santrallerin hibrit santrallere dönüştürülmesine izin verilmiştir. 15.04.2021 tarihli EPDK kurul kararı ile santral sahası belirlenmesine yönelik usul ve esaslarda değişiklik yapılmıştır. Mevcut tek kaynaktan enerji üreten tesislerin birden çok enerji kaynağından elektrik üreten tesislere dönüşümü mevcut üretim lisanslarının tadili suretiyle gerçekleşecektir. Üretim lisansına konu tesisin birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisine dönüştürülmesi kapsamında yapılan tadil başvurusu;

a) Lisansa derç edilmiş sahanın dışına kurulun vermiş olduğu şartlar sağlanarak çıkılması,
b) Lisansa derç edilmiş tesis toplam elektriksel kurulu gücünün değişmemesi,
c) Üretim lisansına derç edilmiş mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değişmemesi,
d) Yardımcı kaynağı rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı olan lisanslar için yardımcı kaynaklara ilişkin Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından yapılan teknik değerlendirmenin uygun olması,
e) Hidroelektrik kaynaklara dayalı lisanslar için Devlet Su İşleri tarafından uygun görüş verilmesi,

kaydıyla uygun bulunabilir.

Uygun bulma EPDK kararının tebliğ tarihinden itibaren kararda belirlenen süre içerisinde, sermaye ve teminat tutarının güncellenmesi, kaynak kullanım hakkı sözleşmesinin revize edilmesi, ÇED Yönetmeliği kapsamında gerekli kararın alınması, rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisleri için Teknik Etkileşim İzni belgesinin ve yüzer GES'ler veya hidroelektrik kaynaklara dayalı tesislerin kanal yüzeylerinde veya rezervuar alanında azami su kotu ile işletme kotu arasında kalan yerlerde kurulacak güneş enerjisine dayalı üniteler için Devlet Su İşleri ile imzalanan kiralama sözleşmesinin EPDK'ya sunulması kaydıyla lisans tadili yapılır.

Sisteme verilebilecek aktif çıkış gücü ana kaynağa dayalı geçici kabulü veya kabulü yapılmış olan ünitelerin toplam elektriksel kurulu gücünü aşamayacaktır. Sisteme verilen enerji miktarının, bu miktardan fazla olması halinde, fazla üretim için ödeme yapılmayacaktır.

Şirket, EPDK'ya hibrit santral lisansı için başvuruda bulunmuş ve EPDK'nın 25.11.2021 tarihli kararına istinaden, Şirket'in lisansı, ana kaynağa dayalı (rüzgâr) elektrik üretimine ek olarak, yardımcı kaynak olarak da güneş enerjisine dayalı, toplamda 79 MWm kurulu gücünde GES'i de kapsayacak şekilde, birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisi tadil edilmiştir.

Hibrit Santrallere Uygulanacak YEKDEM Tarifesi

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde hibrit tesisler için aşağıdaki tanımlamalar yapılmıştır:

a) *Birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisi:* Birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisini, birleşik elektrik üretim tesisini, destekleyici kaynaklı elektrik üretim tesisini ve birlikte yakmalı elektrik üretim tesisi;

b) *Birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisi:* Şebekeye aynı bağlantı noktasından bağlanan tamamı yenilenebilir birden fazla enerji kaynağından elektrik üretmek amacı ile kurulan tek bir elektrik üretim tesisi;

c) *Destekleyici kaynaklı elektrik üretim tesisi:* Üretim tesislerinde ısıl dönüşüm sürecinde diğer bir enerji kaynağından da yararlanılan tek bir elektrik üretim tesisi.

YEKDEM Yönetmeliği madde 4 uyarınca, birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisinde üretilerek sisteme verilen net enerji miktarı, üretim tesisinde kullanılan yenilenebilir enerji kaynakları için belirlenen fiyatlardan en düşük olanı üzerinden ve tesisin kalan süresi için YEKDEM kapsamında değerlendirilir. Destekleyici kaynaklı elektrik üretim tesisinde kullanılan enerji kaynaklarının tamamının yenilenebilir olması halinde ise, bu tesiste üretilerek sisteme verilen net enerji miktarı üretim tesisinde kullanılan ana enerji kaynağı için belirlenen fiyat üzerinden ana kaynağa dayalı ünitenin kalan süresi üzerinden YEKDEM kapsamında değerlendirilir.

Dolayısıyla Tatlıpınar RES, yardımcı kaynak olarak güneş enerjisinden elektrik üretimi faaliyetlerine başladıktan sonra, güneş enerjisinden ürettiği elektriği de, YEKDEM kapsamında daha düşük fiyat olan rüzgâr enerjisine ilişkin teşvik fiyatı üzerinden (bir diğer deyişle güneş enerjisi için öngörülen 13,3 ABD Doları cent / kWh yerine, rüzgâr için belirlenen 7,3 ABD Doları cent / kWh üzerinden), Tatlıpınar RES'in YEKDEM süresinin sonu olan 2030 yılının sonuna kadar satabilecektir.

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi ve YEKDEM

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

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

Tatlıpınar RES yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirdiğinden, Şirket'in elektrik üretim faaliyetleri, Yenilenebilir Enerji Kanunu ve bu kanun tahtındaki ilgili ikincil mevzuatın kapsamındadır.

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösterenlerin faydalanabileceği fiyat, süreler, miktarlar ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren destekleme mekanizması YEKDEM olarak adlandırılmaktadır. YEKDEM başvurularını değerlendirmeye yetkili kurum EPDK, YEKDEM'in işleyişinden ve ödemelerden sorumlu kurum ise EPİAŞ'tır.

YEKDEM'e kabul edilen bir elektrik üretim santrali, yenilenebilir enerji kaynaklarından ürettiği elektrik için kWh başına bir satın alma garantisinden yararlanmaktadır. YEKDEM teşvikinden yararlanan santraller, herhangi bir kısıtlama olmaksızın diğer piyasa katılımcıları

gibi tüm piyasalarda (gün öncesi piyasası[18], gün içi piyasası[19], dengeleme güç piyasası[20] gibi[21]) faaliyet gösterebilmekte ve ikili anlaşmalar yapabilmektedir. Ancak bu faaliyetler kapsamındaki elektrik satış bedelinden bağımsız olarak, EPİAŞ tarafından işletilen gün öncesi piyasasındaki nihai elektrik satış fiyatının, YEKDEM çerçevesinde belirlenmiş olan bedelden daha düşük olması halinde, YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. gününde yayınlanan uzlaştırma bildirimine müteakip 7 iş gününden sonra, ayın 25. günü ilâ 30. günü arasına tekabül eden bir günde ilgili elektrik üretim tesisi sahibi şirkete ödenmektedir.

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

Tatlıpınar RES'te gerçekleştirilen elektrik üretim faaliyetlerinin tamamı işbu İzahname tarihi itibarıyla rüzgâr kaynaklı olmakla birlikte; ilerleyen zamanda yardımcı kaynak olarak güneş enerjisi kaynaklı elektrik üretimi de söz konusu olabileceğinden, işbu İzahnamenin bu bölümünde yalnızca rüzgâr ve güneş kaynağına ilişkin teşviklerin detaylarına yer verilmektedir.

Yenilenebilir enerji türüne görüle değişik dönemlerde ödenecek tutar aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Diğer taraftan ilgili mevzuat uyarınca devreye alınması planlanan hibrit GES'ten

---

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

[19] Gün içi piyasası, gün öncesi piyasası ve dengeleme güç piyasası ile eş zamanlı olarak çalışan bir piyasadır. Piyasa katılımcılarının dengesizlikleri azaltma amacıyla işlem yaptıkları alternatif bir piyasadır. Gün öncesi piyasasında olduğu gibi, gün içi piyasasında da fiziksel teslimat zorunluluğu bulunmaktadır. Alınan ve/veya satılan elektrik saatlik net duruma bakılarak, 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 eşleşir prensibiyle çalışan ve anlık eşleşme olanağı sağlayan bir yöntemdir.

[20] Dengeleme güç piyasası, arz ve talebin gerçek zamanlı olarak dengelenmesi amacına hizmet etmek üzere, on beş dakika içerisinde gerçekleştirilebilen çıkış gücü değişimi ile elde edilen yedek kapasitenin alış-satışının gerçekleştiği ve sistem işletmecisi tarafından işletilen organize toptan elektrik piyasasına verilen isimdir. Gerçek zamanlı dengeleme; yan hizmetler ve dengeleme güç piyasasından oluşur. Dengeleme güç piyasası, TEİAŞ'a gerçek zamanlı dengeleme için en fazla 15 dakika içinde devreye girebilecek yedek kapasiteyi sağlar. Frekans kontrolü ve talep kontrolü hizmetleri, yan hizmetler aracılığıyla sağlanır.

[21] Hakkında bilgi verilen piyasa yapısı; elektriğin depolanamaması, elektriğe her an ihtiyaç duyulması, arzın ve talebin önceden kesin olarak bilinememesi gibi sebepler dikkate alınarak kurgulanmıştır. Amaç, arz talep dengesizliklerini uyumlulaştırmaktır.

üretilecek elektrik de rüzgar enerjisinden üretilen elektrik için geçerli olan YEKDEM fiyatından (7,3 ABD Doları/kWh) satılacaktır.

Yenilenebilir Enerji Kaynağı	30.06.2021 tarihine kadar faaliyete geçecek tesisler için uygulanacak tarife (ABD Doları Cent/kWh)	01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında faaliyete geçecek tesisler için uygulanacak tarife (TL Kuruş/kWh)	3 aylık güncellemeler sonucunda ulaşılabilecek maksimum teşvik tutarı (ABD Doları cent/kWh)
Rüzgâr	7,3	32,0	5,10
Güneş	13,3	32,0	5,10

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

Yenilenebilir Enerji Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca, tedarik edilen her bir aksam grubu (örneğin, kanat, türbin kulesi, jeneratör gibi) için (i) 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girecek rüzgar ve güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesislerinin faydalanacağı yerli aksam teşvik fiyatları, kWh başına 1,00 ilâ 1,30 ABD Doları cent tutarı üzerinden hesaplanacaktır ve (ii) 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek rüzgar ve güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesislerinin faydalanacağı yerli aksam teşvik fiyatları, kWh başına 8 kuruş üzerinden hesaplanacaktır. YEKDEM bakımından da olduğu gibi Türk Lirası üzerinden belirlenmiş olan yerli aksam teşvik tutarları, ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE, ABD Doları kuru ve Avro kurundaki değişimlere göre belirlenen bir formülle güncellenecektir; ancak yerli aksam teşviki tutarları için herhangi bir üst sınır öngörülmemiştir. Yerli aksam teşvik tutarları, 5 yıl süreyle, YEKDEM teşvik tutarlarına eklenmektedir.

Tatlıpınar RES, 2025 yılının sonuna kadar 2,1 ABD Doları cent / kWh bedel ile yerli aksam teşvikinden faydalanabilecektir.

Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri

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

Depolamalı Elektrik Üretim Tesisleri:

05.07.2022 tarihli ve 31887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7417 sayılı Devlet Memurları Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararanamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile EPKn'nun 7. Maddesine 3 adet fıkra eklenmiş olup, bu fıkralardan 2 tanesi elektrik depolama tesisleri ile ilgilidir.

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

Ayrıca, Madde 7/11'e göre, kısmen veya tamamen işletmede bulunan üretim tesislerinden elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden rüzgar ve/veya güneş enerjisinden üretim yapan lisans sahiplerine, taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne kadar, kapasite artışına izin verilebilecektir. Bu tür bir kapasite artışı için aranan şartlar, mevcut üretim lisansı sahasının dışına çıkılmaması, işletme anında sisteme verilen gücün lisansa derç edilmiş kurulu gücü aşmaması[22] ve TEİAŞ ya da dağıtım şirketinden alınan bağlantı görüşünün olumlu olmasıdır. Bu kapsamda yapılacak kapasite artışının, yukarıda bahsedilen şekilde normal bir başvuru ile yapılacak kapasite artışından en büyük farkı, TEİAŞ'ın ek kapasite açıklayıp açıklamamasından bağımsız olması ve artırılan kapasite için de YEKDEM'den yararlanılabilmesidir.

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

Depolamalı elektrik üretim tesisleri için yapılacak önlisans başvurularında çeşitli ilave kriterler aranmaktadır: (i) rüzgar veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulu gücünün depolama tesisinin kurulu gücüne oranının azami 1 olması, (ii) rüzgar 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 kritelere ilişkin uygun görüş, üretim tesislerine bütünleşik depolama tesisi kurulacak olması halinde, depolama tesisine ilişkin de talep edilmektedir.

Şirket tarafından ayrıca 30.12.2022 tarihli dilekçe ile, 47,6 MWe/47,6 MWm depolamalı elektrik üretim tesisinin lisansa eklenmesi için EPDK'ya lisans tadil başvurusunda bulunulmuştur. EPDK tarafından başvuruların inceleme süreci devam etmekte olup, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'e bu hususta ulaşan bir bildirim bulunmamaktadır.

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

[22] Lisansta belirtilen elektriksel kurulu güç (MWe) üzerinde bir gücün sisteme verilmemesini kastedilmektedir.

YEKDEM Yönetmeliği uyarınca, Depolamalı Elektrik Üretim Tesislerinde üretilerek depolanan ve daha sonra şebekeye verilen elektrik YEKDEM kapsamında kabul edilecektir. Diğer taraftan ise, Depolamalı Elektrik Üretim Tesislerindeki depolama ünitesine veya YEKDEM'den yararlanan üretim tesisine bütünleşik depolama ünitesine herhangi bir zamanda şebekeden enerji çekilmesi halinde, bu enerjinin öncelikle şebekeden çekildiği ve şebekeden çekilen kadar enerjinin YEKDEM'e tabi olmaksızın depolama ünitesinden verildiği ve şebekeden çekildiği kabul edilen miktarın üzerinde depolama ünitesinden verilen enerjinin YEKDEM'e tabi olduğu kabul edilecektir[23].

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

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

19.02.2020 tarihli ve 31044 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, elektrik üretim ve elektrik depolama tesislerinin kabul süreçleri ile tesislerin işletme döneminde uyulması gereken hususlara ilişkin esasları kapsar.

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

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

---

[23] İlgili düzenlemenin amacı elektriğin ucuz olduğu zamanda şebekeden çekilerek depolanması ve pahalı olduğu zamanda satılması durumunda YEKDEM'den faydalanılmamasını sağlamaktır.

01.04.2020 tarihini müteakip, elektrik üretim tesisleri için, geçici ve kesin kabul süreçleri ortadan kaldırılmış ve kısmi veya tam ancak tek bir kabule dayalı bir sistem belirlenmiştir.

Elektrik üretim tesislerinin kısmi kabul ve kabul işlemleri, ETKB tarafından gerçekleştirilmektedir[24]. Kabulün amacı, kabulü talep edilen ünitenin/ünitelerin onaylı projesine ve Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği esaslarına göre incelenerek senkronizasyonunun emniyetli bir şekilde sürdürüldüğünün belgelenmesidir. Bu amaçla, ETKB tarafından, ilgili üniteyi yerinde incelemek, test etmek ve kontrol etmek için bir kabul heyeti oluşturulur. Kabul heyeti tarafından tesis mahallinde gerçekleştirilen inceleme, test ve kontrol işlemleri sonucunda, tesisin kabulünün yapılmasına engel teşkil edecek bir hususun bulunmadığı kanısına varıldığında, ilgili tesise veya ünitelere ilişkin kabul tutanağı düzenlenir. Can, mal, saha emniyeti bakımından veya esasa ilişkin önemli eksik, özürlü veya farklı işler kabulün yapılmasını engelleyen neden sayılır ve bu hallerde kabul işlemi yapılmaz. Ayrıca, onaylı projesine göre tesis edilmeyen elektrik üretim tesislerinin de kabulü yapılmamaktadır.

Bir elektrik üretim santrali kapsamında ancak ETKB tarafından kabul tutanağı veya kısmi kabul tutanağı düzenlenmiş olan ünitelerde elektrik üretimi faaliyeti gerçekleştirilebilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Tatlıpınar RES için sonuncusu 10.06.2021 tarihinde olmak üzere muhtelif tarihlerde toplamda 115,5 MWm / 108 MWe kurulu güç için ETKB kabulü gerçekleşmiştir.

Üretilen Elektriğin İletimi ve Dağıtımı – Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Şebeke Yönetmeliği

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin 28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur.

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

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

---

[24] Yatırım tamamlanıp işletmeye hazır hale geldiğinde, resmi üretim ve işletmeye başlamadan önce ETKB tarafından saha ziyareti yapılır ve sahanın ve ekipmanların mevzuata uygunluğu onaylanır. Akabinde elektrik üretimine ve satışına başlanılabilir. Son aşama budur. İstisna olmakla beraber; ekipman ve inşa faaliyetlerinin mevzuata uygun olmaması durumunda, aykırılıklar giderilene kadar kabul işlemi yapılmaz, dolayısıyla tesis herhangi bir elektrik satışı da yapamaz.

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

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

Şirket'in TEİAŞ ile akdetmiş olduğu sistem bağlantı anlaşmaları ile sistem kullanım anlaşmalarının detaylarına ise, işbu İzahname'nin 22. bölümü kapsamında yer verilmektedir.

Üretilen Elektriğin Satılması – Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

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

Üretim lisansı sahipleri üretmiş oldukları elektrik enerjisini, tedarik şirketlerine, organize toptan elektrik piyasalarında ve serbest tüketicilere satılabilmektedir. Serbest tüketiciler, elektriği EPDK tarafından belirlenen limitlerden daha fazla miktarlarda tüketen müşterileri ifade ederken serbest olmayan tüketici sınıfındaki müşteriler ise EPDK tarafından belirlenen limitlerin altında elektrik tüketen müşterilerdir. Bu limit, 2023 yılı için EPDK tarafından 1.000 kWh olarak belirlenmiştir. Serbest olmayan tüketicilerin elektriği kendi bölgelerindeki görevli tedarik şirketinden satın alması zorunludur; bu sebeple elektrik üretim şirketleri serbest olmayan tüketicilere elektrik satamaz.

EPİAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi, gün içi ve vadeli işlem piyasalarının[25] işletilmesinden sorumlu olan, kamuya ait bir şirket ve piyasa işletmecisidir. Elektrik piyasasında bölgesel ve/veya ulusal düzeyde elektrik enerjisi arz ve talebini dengede tutmak amacıyla EPİAŞ tarafından dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri yürütülmektedir. Vadeli elektrik piyasası ile ikili anlaşmaları tamamlayıcı nitelikteki gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve gerçek zamanlı dengelemeden oluşan faaliyetler, dengeleme mekanizması olarak adlandırılır. Uzlaştırma ise, dengeleme mekanizması faaliyetlerinden ve/veya enerji dengesizliğinden doğan alacak ve borç miktarlarının hesaplanması ve ilgili alacak-borç bildirimlerinin hazırlanması için EPİAŞ tarafından gerçekleştirilen idari işlemlerdir. Gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve dengeleme güç piyasası ile uzlaştırmaya ilişkin usul ve esaslar, Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre üretim lisansına sahip şirketler ve tedarik lisansına sahip şirketler piyasa katılımcısıdır. Piyasa katılımcıları bir piyasa katılım anlaşması

[25] Piyasalar hakkında 6.1.4 numaralı başlık altında bilgi verilmiştir.

imzalayarak EPİAŞ'a kayıt yaptırmakla yükümlüdür. Gün öncesi piyasasında veya gün içi piyasasında faaliyet göstermek isteyen piyasa katılımcıları, gün öncesi piyasası katılım anlaşması veya gün içi piyasası katılım anlaşması yaparak bu tür işlemleri gerçekleştirebilmektedir. Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre gün öncesi ve gün içi piyasalarına katılım zorunlu değildir.

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

Şirket tarafından akdedilen ve işbu İzahname tarihinde yürürlükte olan piyasa katılım anlaşması, gün içi piyasası katılım anlaşması ve gün öncesi piyasası katılım anlaşmasının detaylarına, işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer verilmektedir.

EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda, dengeleme mekanizması ve uzlaştırmaya ilişkin işlemlerin yürütülmesi amacıyla kullanılan uygulamalar, piyasa yönetim sistemi olarak adlandırılmaktadır. Elektriğin EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda alımı ve satımına ilişkin işlemler; bu amaçla yapılan bildirimler ve teklifler, piyasa yönetim sistemi üzerinden gerçekleştirilir.

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

Piyasa katılımcıları, her bir uzlaştırma dönemi (aylık olarak) ve her bir teklif bölgesi[26] için, bir tarafta sisteme verişleri (satış), elektrik enerjisi alımları ve ithalatları ile diğer tarafta, sistemden çekişleri (alış), elektrik enerjisi satışları ve ihracatları arasında denge sağlamakla yükümlüdür. Piyasa katılımcıları, uzlaştırma dönemi bazında enerji dengesizlikleri ve dengesizliklerinin uzlaştırılması için Piyasa İşletmecisine karşı mali sorumluluk üstlenmektedir. Dengeden sorumlu taraflar bir araya gelmek suretiyle dengeden sorumlu grup oluşturabilmektedir. Dengeden sorumlu grup adına grup içinden bir dengeden sorumlu taraf, dengeden sorumlu grubun enerji dengesizliğine ilişkin Piyasa İşletmecisine karşı mali sorumluluğunu üstlenmektedir.

[26] Sınırlarını oluşturan iletim sistemi bağlantı noktalarında büyük çaplı iletim kısıtlarının beklendiği en küçük topolojik iletim sistemi bölgesini ifade eder.

Şirket tarafından akdedilen ve işbu İzahname tarihinde yürürlükte olan dengeleme grubu sözleşmesinin detaylarına, işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer verilmektedir.

08.03.2022 tarihinde EPKn'nun 17/11 maddesine, elektrik enerjisinin üretim maliyetleri dikkate alınarak, her seferinde altı ayı geçmemek üzere, EPDK tarafından kaynak bazında tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi destekleme bedeli belirlenebileceğine yönelik bir düzenleme eklenmiştir. Düzenleme kapsamında belirtilen destekleme bedeli, EPDK tarafından kaynak bazında belirlenen azami uzlaştırma fiyatları kullanılarak, uzlaştırma dönemi bazında EPİAŞ tarafından hesaplanmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla EPDK tarafından alınan karar ile azami uzlaştırma fiyatları, (MWh başına) doğal gaz santralleri için 4.500 TL, ithal kömürü santralleri için 2.750 TL, yerli kömür santralleri için 2.050 TL ve yenilenebilir kaynaklar için 1.540 TL olarak belirlenmiştir. Buna göre, yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektriğin satış fiyatında 1.540 TL / MWh'ı aşan bölümü üzerinden yapılan hesaplama ile EPİAŞ tarafından belirlenen tutarlar, her bir ilgili üretici tarafından EPİAŞ'a destekleme bedeli olarak ödenmekte ve bu şekilde toplanan destekleme bedelleri, EPİAŞ tarafından arz güvenliğini teminen öncelikle maliyeti yüksek üretim tesisi sahibi piyasa katılımcılarına üretim destekleme tutarı olarak yansıtılmakta, sonrasında kalan tutar ise, (tüketiciye yansıtılmak üzere) görevli tedarik şirketlerine ödenmektedir. YEKDEM kapsamındaki üretim tesisleri ise, bu düzenlemeye tabi değildir. Dolayısıyla, yürürlüğe giren bu düzenleme ile, enerji üretim maliyeti, diğer kaynaklara nazaran daha düşük olan yenilenebilir enerji üretim tesislerinden YEKDEM kapsamında olmayanlar, belirlenen azami fiyattan daha yüksek satış yaptıkları her bir MWh için, destekleme bedeli olarak bir ödeme yapmakla yükümlü hale gelmiştir.

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 olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. "ÇED Gerekli Değildir" kararı verilen proje için 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "ÇED Gerekli Değildir" kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı ("ÇED Gereklidir" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1'de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın bir projeye ilişkin "ÇED Gereklidir" kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. ÇED Raporu, ÇED Yönetmeliği'nin ekindeki ilgili forma uygun olarak hazırlanarak, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından kurulan ilgili komisyona sunulur. "ÇED Gereklidir" kararı verilen projeler için ÇED başvuru dosyası hazırlanarak 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.

- Çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı ("ÇED Olumlu" kararı), ÇED Raporu hakkında ilgili komisyon tarafından yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. "ÇED Olumlu" kararı verilen proje için 7 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "ÇED Olumlu" kararı geçersiz sayılır.

- Çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("ÇED Olumsuz" kararı) ise, ÇED Raporu hakkında komisyonca yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle gerçekleştirilmesinde çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır. "ÇED Olumsuz" kararı verilen projeler için "ÇED Olumsuz" kararı verilmesine neden olan şartlarda değişiklik olması durumunda yeniden başvuruda bulunulabilir.

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 inşaata başlayan ya da faaliyete geçenlere proje bedelinin yüzde ikisi oranında idarî para cezası verilir. Cezaya konu olan durumlarda yatırımcı faaliyet alanını eski hale getirmekle yükümlüdür.

ÇED Yönetmeliği uyarınca, (i) anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen yer alan projelere, (ii) bakanlık tarafından "ÇED Gereklidir" 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 yeterlik 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 yönetmelik hükümleri uygulanır. Bu kapsamda Tatlıpınar RES bakımından, 29.07.2022 tarihinden önce ÇED süreci tamamlanmış olan süreçler bakımından, her ne kadar yürürlükteki ÇED Yönetmeliği daha ağır kriterler ortaya koysa da, daha önce temin edilmiş olan "ÇED Gerekli Değildir" veya "ÇED Olumlu" kararlarının yürürlüğü devam etmektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

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

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

İşverenin, iş yerinde, çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve on ve daha fazla çalışanı olan çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise, diğer sağlık personelini görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması hâlinde 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.

Tatlıpınar RES, elektrik üretim faaliyetleri sonucunda "çok tehlikeli" sınıf kapsamındadır ve yukarıda "çok tehlikeli" sınıf bakımından öngörülen mevzuat hükümlerine tabidir.

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu

Kanunun amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usûl 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 memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim SGK'ya yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

İnşaat, Yapı Kullanımı, İşyeri Açma ve İşletmeye İlişkin Mevzuat

- *3194 sayılı İmar Kanunu* uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek 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 kısımlarının kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir. Bununla birlikte, 03.07.2017 tarihli ve 30113 sayılı Resmî Gazete'de 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 müştemilatı niteliğinde olan kontrol ve güvenlik üniteleri, trafo, eşanjör, elavatör, 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 başlanacağının, 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, sıhhî ve gayrisıhhî işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. Yönetmelik kapsamında, rüzgâr enerji santralleri ve hidroelektrik santralleri ikinci sınıf gayrisıhhi müessese olarak nitelendirilmektedir. Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhî müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

2011

- Şirket, Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi unvanı ile Beyoğlu 5. Noterliği'nce 23.12.2011 tarihli ve 23377 yevmiye numarası ile onaylı esas sözleşmesinin İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce 27.12.2011 tarihinde tescil edilmesiyle kurulmuş, kuruluşu 02.01.2012 tarih ve 7974 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

2012

- Şirket, TEİAŞ tarafından 22.09.2010 tarih ve 27707 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan (mülga) Rüzgar Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi

Kurmak Üzere Yapılan Lisans Başvurularına İlişkin Yarışma Yönetmeliği kapsamında yapılan yarışmayı (ihaleyi) kWh başına 4,47 Kuruş ödemeyi teklif ederek kazanmış ve 2012 yılında TEİAŞ ile RES katkı payı anlaşması imzalamıştır.

- Şirket 21.06.2012 tarihinde Tatlıpınar RES için elektrik üretim lisansı almıştır.

2016

- Şirket'in sermayesi, 28.03.2016 tarihinde 50.000.000 TL'den 54.000.000 TL'ye tamamı nakit olarak artırılmıştır.

2018

- Şirket'in sermayesi, 08.06.2018 tarihinde 54.000.000 TL'den 62.400.000 TL'ye tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle artırılmıştır.

2019

- Tatlıpınar RES'in 5 türbinden oluşan ilk fazı Kasım 2019'da devreye alınmıştır. ETKB'nin kısmi geçici kabulü ile, Tatlıpınar RES, 19,5 MWm / 19,5 MWe kurulu güç ile elektrik üretim faaliyetlerine başlamıştır.
- Şirket, Vakıfbank ile toplamda azami 80.000.000 Euro tutarlı proje finansmanının teminine ilişkin kredi sözleşmesi akdetmiştir.

2020 - 2021

- Tatlıpınar RES, 2021 yılı başı itibarıyla YEKDEM kapsamına dahil olmuştur.
- Şirket, Bayern LB ile toplamda azami 51.461.538 Euro tutarlı, tedarik süreçlerinin finansmanına ilişkin kredi sözleşmesi akdetmiştir.
- Tatlıpınar RES'in 20 türbinden oluşan ikinci fazı, Aralık 2020 – Haziran 2021 tarihleri arasında kademeli olacak şekilde devreye alınmış olup; Tatlıpınar RES için sonuncusu 10.06.2021 tarihinde olmak üzere muhtelif tarihlerde toplamda 115,5 MWm / 108 MWe kurulu güç için ETKB kabulü gerçekleşmiştir.
- Şirket, EPDK'ya yapmış olduğu kapasite artışı başvurusu neticesinde EPDK'nın 11.02.2020 tarihli kararı ile lisansındaki rüzgâr ünite adedini (türbin) 27'ye ve toplam kurulu gücünü 123,3 MWm / 120,2 MWe'ye artırmıştır.
- EPDK'ya hibrit santral lisansı için başvuruda bulunmuş ve EPDK'nın 25.11.2021 tarihli kararına istinaden, Şirket'in lisansı, ana kaynağa dayalı (rüzgâr) elektrik üretimine ek olarak, yardımcı kaynak olarak da güneş enerjisine dayalı, toplamda 79 MWm kurulu gücünde GES'i de kapsayacak şekilde, birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisi tadil edilmiştir.

2022

- Şirket, 30.06.2022 tarihinde Akdeniz İnşaat'ın malik olduğu Uludağ Turizm paylarının %30,42'lik kısmını 547.500.000 TL devir bedeli karşılığında satın almıştır.

- Şirket, EPDK'ya bir kez daha kapasite artışı talebiyle başvuruda bulunmuş ve EPDK'nın 20.10.2022 tarihli kararına istinaden, lisansında yer alan ana kaynağa dayalı (rüzgâr) elektrik üretimi için ünite sayısı 29'a ve kurulu gücü de 123,3 MWm / 120,2 MWe'den 134,9 MWm / 131,8 MWe'e artırılacak şekilde Şirket'in lisansı tadil edilmiştir.
- Tatlıpınar RES için ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi standardına uyumluluk süreci tamamlanmış olup, 18.11.2022 tarihinde ISO 27001 belgesi[27] alınmıştır.
- Şirket'in sermayesi, 19.12.2022 tarihinde 62.400.000 TL'den 245.400.000 TL'ye tamamı nakit olarak artırılmıştır.

2023

- EPDK'nın 14.02.2023 tarihli kararı çerçevesinde, işletmedeki 25 adet türbine ilave olarak 8 adet 4,8 MWm kurulu gücünde rüzgâr türbini üretim lisansına derç edilmiş ve ana kaynağa (rüzgâr) dayalı Tatlıpınar RES kurulu gücü 134,9 MWm / 131,8 MWe'den 153,9 MWm / 131,8 MWe'ye artırılmıştır. Bu artırımla birlikte, Tatlıpınar RES'in toplam lisanslı gücü 232,9 MWm / 131,8 MWe'ye ulaşmıştır.
- Şirket 30.06.2022 tarihinde devralmış olduğu Uludağ Turizm paylarının tamamını 24.07.2023 tarihi itibarıyla Akdeniz İnşaat'a devretmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Tatlıpınar RES'in 5 türbinden oluşan ilk fazı Kasım 2019'da devreye alınmış olup 20 türbinden oluşan ikinci fazı ise, Aralık 2020 – Haziran 2021 tarihleri arasında kademeli olacak şekilde devreye alınmıştır.

Tüm bu yatırımlar özkaynak ve proje finansmanı ile finanse edilmiş olup, yatırım tamamlanıncaya kadar "Yapılmakta olan Yatırımlar" hesabında takip edilmiştir. Yatırım harcamaları kapsamında, Tatlıpınar RES'e ilişkin türbin tedarik ve kurulum harcamaları, izin ve lisans temini süreçleri için yapılan harcamalar ve Tatlıpınar RES için inşaat harcamaları yer almaktadır. Söz konusu yatırımlar tamamlandığında ise, ilgili maddi duran varlığın hesabına transfer edilmiştir.

Maddi Duran Varlıklar Girişler (TL)	2020	2021	2022	2023/03	Finansman Şekli
Taşıtlar	95.977	-	453.752	-	Özkaynak
Demirbaşlar	22.919	31.403	-	19.709	Özkaynak
Arsa ve Araziler	-	-	-	433.724	Özkaynak
Yapılmakta olan Yatırımlar	240.566.603	718.290.040	842.302	376.226	Proje Finansmanı

[27] 17.11.2023 tarihine kadar geçerli olup, yenilenebilmektedir.

Maddi Duran Varlıklar Girişler (TL)	2020	2021	2022	2023/03	Finansman Şekli
Toplam	**240.685.499**	**718.321.443**	**1.296.054**	**829.659**	

Maddi Duran Varlıklar Transferler (TL)	2020	2021	2022	2023/03
Binalar	-	1.463.364	-	-
Tesis, makine ve cihazlar	8.018.071	1.147.989.542	-	-
Özel maliyetler	-	10.188.648	-	-
Yapılmakta olan yatırımlar	-8.018.071	-1.159.641.554	-	-
Toplam	-	-	-	-

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in RES kapasite artışı ve hibrit güneş enerjisi santrali kurulu güçlerine ilişkin yatırım süreçleri devam etmektedir.

Söz konusu RES kapasite artışına ilişkin olarak 17.03.2023 tarihinde Nordex SE ile ekipman tedarik ve kurulum sözleşmesi ve 17.03.2023 tarihinde Nordex Türkiye ile bakım ve onarım sözleşmesi imzalanmıştır. Anılan sözleşmelerin detaylarına, işbu İzahnamenin 22. Bölümü kapsamında yer verilmektedir. Bu yatırıma ilişkin finansman görüşmeleri tamamlanmış olup, Şirket ve Bayern LB arasında 14.11.2022 tarihinde bir yetki mektubu (*mandate letter*) imzalanmış ve daha sonra bu mektubun süresi 31.07.2023 tarihine kadar uzatılmıştır. Yetki mektubu (*mandate letter*); kredinin esaslı unsurlarını ve koşullarını içeren bir ön onay yazısıdır. Kredi sözleşmesinin imzalanması amacıyla müzakereler devam etmekte olup, tedarik ve kurulum sözleşmesindeki zamanlamaya uygun şekilde müzakerelerin sonuçlanması planlanmaktadır.

Hibrit GES yatırımına ilişkin olarak Şirket ile Elin İnşaat arasında 23.03.2023 tarihinde (i) mühendislik, tedarik ve inşaat işleri sözleşmesi ve (ii) işletme ve bakım sözleşmesi imzalanmıştır. Anılan sözleşmelerin detaylarına, işbu İzahnamenin 22. Bölümü kapsamında yer verilmektedir. Bu yatırıma ilişkin finansman için Vakıfbank ile 17.04.2023 tarihinde bir kredi tadil sözleşmesi imzalanmış olup; anılan tadil sözleşmesi kapsamında Vakıfbank tarafından Şirket'e toplamda 700.000.000 TL limitli TCMB yatırım taahhütlü avans kredisi için ön onay çıkmıştır. Alternatif olarak Vakıfbank'tan da aynı tutardaki ticari kredi limiti, aynı vade ve aynı teminat şartları ile bankanın kendi kaynaklarından kullandırılmak üzere talep edilmiş ve Vakıfbank'tan bu hususta olumlu dönüş alınmıştır. Şirket bu iki alternatif kaynaktan biri ile Hibrit GES yatırımını finanse etmeyi planlamaktadır.

Söz konusu yatırımların yatırım bedelinin mevcut döviz kurları baz alınarak yaklaşık 1,4 milyar TL olması beklenmektedir.

RES kapasite artışı yatırımına ilişkin finansman koşulları işbu İzahname tarihi itibarıyla görüşülmekte olup; Hibrit GES yatırımının finansmanı açısından ise, Vakıfbank tarafından Şirket'e tahsis edilen 700.000.000 TL limitli avans kredisinin 1211 sayılı Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Kanununun 45. maddesi, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Reeskont ve Avans Yönetmeliğinin 13. maddesi, Yatırım Taahhütlü Avans Kredisi Uygulama Talimatı ve yatırım taahhütlü avans kredisine ilişkin diğer mevzuata uygun olması gerektiği düzenlenmiştir.

Bu minvalde, avans kredisi yıllık faiz oranı, hiçbir surette %7'nin altında olmamak üzere, ilgili TCMB mevzuatı uyarınca belirlenecek TCMB politika faizinden %0,50 düşülerek bulunacak orana %0,1 oranındaki avans taahhüt komisyonu ile %1 oranında fark faizi eklenmesiyle hesaplanacak orandır.

Hibrit santral kapsamında güneş enerjisi yatırımının 2023 yılı içinde tamamlanması, RES kapasite artışına konu rüzgâr enerjisi yatırımının ise türbin tedarik sözleşme şartlarına göre her ne kadar 2024 yılı ilk çeyreğinde tamamlanacağı düzenlenmiş olsa da bu yatırımların 2023 yılı sonu itibarıyla tamamlanması öngörülmektedir.

Tatlıpınar RES kapsamında yapılacak rüzgar kapasite artışları ve güneş santrali için ayrı lisansa gerek olmayıp, mevcut lisansta gerekli revizyonlar EPDK tarafından yapılmış ve lisansa derç edilmiştir. Bununla birlikte yatırımların tamamlanabilmesi için saha edinimlerinin tamamlanması gerekmektedir. Bu kapsamda orman arazisinde yer alan üniteler için orman izni, şahıs arazilerinde yer alan üniteler için kamulaştırma çalışmaları devam etmektedir. Bunlarla ilgili gerekli başvurular yapılmış olup kamu nezdinde rutin süreçler devam etmektedir.

Yukarıda anılan yatırımların tamamının Tatlıpınar RES bünyesinde, Balıkesir ili, Merkez ilçesinde gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Şirket'in yatırımlara ilişkin öngördüğü zaman planlaması aşağıdaki gibidir.

Rüzgar Enerjisi Santrali Kapasite Artışı Yatırımı Öngörülen İş Planı	
Rüzgar Türbin Temellerinin sevkiyatı	Temmuz - Ağustos 2023
Türbinlerin Saha Teslimini Tamamlanması	Eylül - Aralık 2023
Türbinlerin Kurulumunun Tamamlanması	Kasım 2023 - Ocak 2024
Türbinlerin elektrik üretimine geçmesi	Aralık 2023 - Ocak 2024

Hibrit Güneş Enerjisi Santrali Yatırımı Öngörülen İş Planı	
İnşaat İşleri	Haziran -Ağustos 2023
Ekipmanların temini	Temmuz - Aralık 2023
Solar montaj ve kurulumu	Temmuz 2023 - Ocak 2024
Geçici Kabul	Kasım 2023 - Ocak 2024

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

Şirket tarafından yukarıda 6.2.2 bölümünde belirtilen ve işbu İzahname tarihi itibarıyla devam eden RES kapasite artışı ve hibrit GES yatırımlarının yanı sıra, Şirket tarafından ayrıca 30.12.2022 tarihli dilekçe ile, 47,6 MW depolamalı elektrik üretim tesisinin lisansa eklenmesi için EPDK'ya lisans tadil başvurusunda bulunulmuştur. Söz konusu başvurunun EPDK tarafından onaylanması halinde, Şirket tarafından Tatlıpınar RES bünyesinde elektrik depolama yatırımı gerçekleştirilmesi düşünülmektedir.

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

Tatlıpınar RES'te üretilen enerjinin satışı YEKDEM kapsamında yapılmaktadır. Bu çerçevede, işbu İzahname tarihi itibarıyla Tatlıpınar RES bünyesinde üretilen elektrik, YEKDEM

başlangıcı olan 2021 yılı başından, 2030 yılı sonuna kadar kWh başına 7,3 ABD Doları cent bedel ile YEKDEM teşviki kapsamında satılmaktadır.

İlave olarak enerji üretim tesislerinde yerli aksam kullanılması sebebi ile Yerli Aksam Yönetmeliği tahtında Tatlıpınar RES, 2021 yılı başından 2025 yılının sonuna kadar 2,1 ABD Doları cent / kWh bedel ile yerli aksam teşvikinden faydalanmaktadır.

Tatlıpınar RES için, ilk ETKB kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli'(2023 yılı itibarıyla üretilen kWh başında 0,003 kuruş) muafiyeti mevcuttur. Ayrıca Tatlıpınar RES'in hazine arazileri üzerine kurulu kısımlarına ilişkin olarak da Şirket, Milli Emlak İl Müdürlüğü'ne ödenmesi gereken yıllık irtifak hakkı bedeli üzerinden kullanım yapılan ilk on yıl boyunca %85 indirimden yararlanmaktadır.

EPKn'nun geçici 4. maddesine göre; üretim tesislerinin, işletmeye giriş tarihlerinden itibaren beş yıl süreyle iletim sistemi kullanım bedellerinden %50 oranında indirim yapılmaktadır.

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvikleri ve Yatırım Teşvik Belgeleri

Yatırım teşvik mevzuatı 19.06.2012 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu'nun Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar'ı çerçevesinde desteklenmektedir. Yatırım teşvik uygulamaları T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir ve müracaatları söz konusu bakanlığa yapılmaktadır.

Kararın hükümlerini ihlali eden, teşvik belgesindeki kayıt ve koşulları yerine getirmeyen, yanlış ve yanıltıcı bilgi veren, belge kapsamındaki makine ve teçhizatı öngörülen sürelerden önce satan veya satılmasına sebebiyet veren, teşvik belgesinde öngörülen sürede yatırımları tamamlamayan, belirlenen asgari yatırım tutarlarına uymayan yatırımcıların teşvik belgeleri iptal edilir. Belge iptalinin gerekmediği durumlarda ise belge kapsamında sağlanan desteklerden bir kısmı müeyyide uygulanarak geri alınır.

Yatırımcı, yatırım teşvik belgesinde yer alan sürenin sona ermesine müteakip altı ay içinde yatırımın tamamlama vizesinin yapılması için müracaat eder. Bu süre içerisinde müracaat edilmemesi ve daha sonra teşvik belgesinin herhangi bir nedenle iptal edilmesi veya kısmi müeyyide uygulanması durumunda geçen süreden kaynaklanan cezanın sorumluluğu yatırımcıya aittir.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla sahibi olduğu yatırım teşvik belgelerinin detaylarına ise, aşağıda yer verilmektedir:

1. Şirket, 30.10.2022 tarih ve C 138134 sayılı yatırım teşvik belgesine sahiptir. Söz konusu yatırım teşvik belgesi kapsamındaki yatırım, 124,8 MWm / 108 MWe kurulu gücünde rüzgârdan elektrik üretim santrali olup; ardından yatırımın toplam kurulu gücü 134,9 MWm / 131,8 MWe olarak revize edilmiştir. Teşvik belgesinin yatırım süresi, 16.10.2024 tarihidir. Yatırım teşvik belgesi kapsamında Şirket, KDV istisnasından ve gümrük vergisi muafiyetinden faydalanmaktadır. Bu kapsamda Şirket, yatırım teşvik belgesinde belirtilen ekipmanları alırken KDV ödemeyecek, yurt dışından ithal ederken de gümrük vergisi ödemesi yapmayacaktır.

2. Şirket, 21.10.2022 tarih ve 543104 sayılı yatırım teşvik belgesine sahiptir. Söz konusu yatırım teşvik belgesi kapsamındaki yatırım, 79 MW kurulu gücünde hibrit elektrik üretim santralidir (Tatlıpınar RES-GES). Teşvik belgesinin yatırım süresi, 21.10.2025'te sona

erecektir. Yatırım teşvik belgesi kapsamında Şirket, KDV istisnasından faydalanmaktadır. Bu kapsamda Şirket, yatırım teşvik belgesinde belirtilen ekipmanları alırken KDV ödemesi yapmayacaktır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket, esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesine göre; Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

Şirket, elektrik üretim faaliyetlerini Balıkesir ili, Merkez ilçesinde kurulu Tatlıpınar RES bünyesinde gerçekleştirmektedir.

Aşağıda yer alan tabloda Tatlıpınar RES'e ilişkin temel bilgiler yer almaktadır:

Santralin Kurulu Olduğu Şehir/İlçe	Lisans Numarası	Lisanslı Kurulu Güç (*)	Lisans Düzenleme Tarihi	Düzenleme Tarihinden İtibaren Lisans Süresi	İşletmeye Alınma Tarihi	YEKDEM Başlama-Bitiş Tarihi
Balıkesir / Merkez	EÜ/3887-5/2355	232,9 MWm / 131,8 MWe	21.06.2012	48 yıl 7 ay 24 gün	08.11.2019	01.01.2021 - 31.12.2030

(*) İşbu İzahname tarihi itibarıyla Tatlıpınar RES'in lisanslı kurulu gücü, 232,9 MWm / 131,8 MWe olup; söz konusu lisanslı kurulu gücün toplamda 153,9 MWm / 131,8 MWe bölümü ana kaynak olarak rüzgâra ve 79 MWm bölümü yardımcı kaynak olarak güneşe dayalıdır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Tatlıpınar RES'in işletmedeki kurulu gücü, 115,5 MWm olup; güncel durum itibarıyla Tatlıpınar RES bünyesinde yalnızca rüzgârdan elektrik üretimi gerçekleştirilmektedir. Planlanan RES kapasite artışı ve hibrit GES yatırımlarının tamamlanması halinde işletmedeki kurulu güç 232,9 MWm / 131,8 MWe olacaktır.

Tatlıpınar RES'e ilişkin işbu İzahname tarihi itibarıyla diğer veriler aşağıdaki gibidir:

İşletmedeki Kurulu Güç (MW)	115,5 MWm / 108 MWe
Türbin Üreticisi	Nordex
Türbin Sayısı	• 5 x (3,9 MWm / 3,9 MWe) • 20 x (4,8 MWm / 4,425 MWe) kurulu gücünde toplamda 25 adet
Türbin Markası ve Modeli	5 x Nordex N131 20 x Nordex N149
Türbin Sınıfı	5 x Class III 20 x Class III
Türbin Kule Yüksekliği	5 x 114 m

	20 x 105 m
Rotor Çapı	5 x 131 m 20 x 149 m
Trafo Bağlantı Gerilimi ve Uzaklık	Balıkesir OSB TM – 154 kV
Ortalama Rüzgâr Hızı (m/sn)	7,2 (m/sn)
Yıllık Elektrik Üretimi (2022 yılı)	364,3 GWh
Kapasite Faktörü (*) (2022 yılı)	%36,0
TEİAŞ Katkı Payı (**)	4,47 kuruş/kWh
YEKDEM Fiyatı	• 01.01.2021 ilâ 31.12.2025 tarihleri arasında, 10 yıllık YEKDEM süresinin ilk 5 yılı için, yerli aksam katkısı dahil: 9,4 ABD Doları cent / kWh
	• 01.01.2026 ilâ 31.12.2030 tarihleri arasında, 10 yıllık YEKDEM süresinin ikinci 5 yılı için: 7,3 ABD Doları cent / kWh

(*) Kapasite faktörü, santralin belli bir periyotta ürettiği toplam enerjinin tam kapasitede üretebileceği enerjiye bölümüdür.

(**) Şirket ile TEİAŞ arasında akdedilen RES katkı payı anlaşması tahtında, katkı payı tabloda belirtildiği üzere 4,47 kuruş/kWh olarak yer almakta olup, 2022 yılına ilişkin olarak bu tutar 27,74 kuruş/kWh olarak güncellenmiştir. Bu tutarlar Şirket tarafından ihtirazi kayıt (kabul edildiği anlamına gelmeksizin) ile ödenmektedir. Ayrıca, işbu İzahname bölüm 23.7'de detayları belirtildiği üzere, Şirket tarafından TEİAŞ'a RES katkı payı ödemeleri çerçevesinde uygulanan eskalasyon yöntemi ve bu tutarları ödeme yükümlülüğünün başlangıç tarihine ilişkin davalar açılmıştır.

Şirket'in lisansına göre Tatlıpınar RES'in yıllık azami elektrik enerjisi üretim miktarı, 527.200.000 kWh'dir. Aşağıda yer alan tabloda 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla Tatlıpınar RES'e ilişkin net elektrik üretimi ve gelir verileri yer almaktadır.

31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		31.03.2023	
Net Elektrik Üretimi (GWh)	Gelir (TL)	Net Elektrik Üretimi (GWh)	Gelir (TL)	Net Elektrik Üretimi (GWh)	Gelir (TL)	Net Elektrik Üretimi (GWh)	Gelir (TL)
63,99	20.566.219	296,88	300.239.441	364,28	766.479.936	88,41	187.358.186

Tatlıpınar RES'in 5 türbinden oluşan ilk fazı Kasım 2019'da devreye alınmıştır. ETKB'nin kısmi geçici kabulü ile, Tatlıpınar RES, 19,5 MWm / 19,5 MWe kurulu güç ile elektrik üretim faaliyetlerine başlamıştır. Tatlıpınar RES'in 20 türbinden oluşan ikinci fazı ise, Aralık 2020 – Haziran 2021 tarihleri arasında kademeli olacak şekilde devreye alınmış olup; Tatlıpınar RES için sonuncusu 10.06.2021 tarihinde olmak üzere muhtelif tarihlerde toplamda 115,5 MWm / 108 MWe kurulu güç için ETKB kabulü gerçekleşmiştir. Bu çerçevede Şirket, Tatlıpınar RES

bünyesinde üretilen elektriğin tamamını, 2021 yılı başından itibaren YEKDEM kapsamında satmaya başlamış olup; 31.12.2020 tarihinde sona eren finansal dönemde üretilen elektriği spot piyasada; 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerde üretilen elektriğin tamamını ise YEKDEM kapsamında satmıştır. Şirket'in YEKDEM süresi 31.12.2030 tarihinde sona erecektir.

Şirket, işbu İzahname tarihi itibarıyla lisanslı kurulu gücü kapsamındaki toplamda 11,6 MW'lık elektriği, Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun 6/C maddesi kapsamında kapasite artışı kapsamında satacağından, söz konusu kurulu gücün satışında YEKDEM'den faydalanamayacaktır. Ancak, Şirket, hibrit mekanizması kapsamında yardımcı kaynak olarak güneş enerjisinden üreteceği elektriği, rüzgardan ürettiği elektrik ile aynı fiyat üzerinden, YEKDEM süresinin sonuna kadar YEKDEM kapsamında satması mümkün olacaktır.

Tatlıpınar RES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Karbon Ticareti

1997 yılında Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi kapsamında imzalanan Kyoto Protokolü ile ülkeler bazında getirilen sera gazı emisyon azaltımı hedefleri doğrultusunda 2005 yılında zorunlu ve gönüllü karbon piyasaları oluşturulmuştur. Türkiye de geçen yıllar içinde gönüllü karbon piyasalarına dahil olmuştur. Gönüllü karbon piyasaları bünyesinde ülkede devreye alınan yenilenebilir enerji santralleri, belli standartları sağlamak koşulu ile karbon emisyonu azaltım sertifikaları alabilmekte ve bu sertifikalar sayesinde kazanılan emisyon hakları ile gönüllü piyasalar üzerinden karbon ticareti yapabilmektedir. Gold Standard, Onaylanmış Karbon Standardı (*Verified Carbon Standard - VCS*), vb. bağımsız kurumlar tarafından belirlenen standartlar doğrultusunda yapılan uluslararası raporlama ve denetlemeler neticesinde, bir yenilenebilir enerji santralinin yaptığı elektrik üretimine karşılık ne kadar ton karbondioksit karşılığı karbon emisyonu azaltımı yaptığı hesaplanır ve hesaplanan miktardaki karbon, ticareti yapılabilen bir emtia olarak sertifikasyonu veren kurum tarafından kaydedilir. Karbon ticareti piyasası, Türkiye'de tezgahüstü bir piyasa olarak çalışmaktadır. Bir santralin yukarıda anlatıldığı şekilde belirlenen, bir üretim yılına ait emisyon sertifikasına gelen talepler üzerinden bir serbest fiyatlama oluşmaktadır. Fiyatlama ve satış işlemleri, çeşitli aracı kurumlar ve borsa[28] üzerinden yapılabileceği gibi ikili anlaşmalar ile direkt de yapılabilir.

2020 yılında Kyoto Protokolü hükmünün bitmesi ve Paris İklim Anlaşması'nın imzalanmasının ardından karbon varlıklarına ilişkin fiyatlarda ciddi bir artış trendi başlamıştır.

Bu sebeple Şirket, Tatlıpınar RES'e tanınmış haklar doğrultusunda gerçekleşen elektrik üretimleri üzerinden karbon emisyon azaltımlarının düzenli şekilde sertifikalandırılmasına önem vermektedir. Karbon ticareti kapsamında Tatlıpınar RES için karbon varlıklarının satışı amacıyla Gold Standard tarafından belirlenen kriterler çerçevesinde sertifikasyon çalışmaları tamamlanmış olup, karbon kredilerinin satış öncesi verifikasyonu süreci devam etmektedir.

Bakım Onarım ve Emre Amadelik

[28] Yurt dışında karbon sertifikalarının alım-satıma konu edildiği organize piyasalar ifade edilmektedir. Türkiye'de bu şekilde organize bir piyasa bulunmamaktadır.

Aşağıda yer alan tabloda Tatlıpınar RES'e ilişkin operasyonel veriler yer almaktadır:

Emre Amadelik Oranı*				Kapasite Faktörü**			
2020	2021	2022	2023/03	2020	2021	2022	2023/03
%97,84	%95,41	%97,95	%98,30	%37,40	%34,65	%38,50	%35,44

*Emre Amadelik Oranı, santralin bakım-onarım nedeniyle planlı ve arıza nedeniyle plansız duruşlar dışında toplam sürenin (365 gün*24 saat= 8.760 saatin) ne kadarlık kısmında üretime hazır olduğunu göstermektedir.

** Kapasite Faktörü, santralin belli bir periyotta ürettiği toplam enerjinin tam kapasitede üretebileceği enerjiye bölümüdür.

Tatlıpınar RES için rüzgâr türbinlerinin tedarik firması olan Nordex ile bakım ve onarım sözleşmesi imzalamıştır. Bakım ve onarım sözleşmelerinin hizmet kapsamı "full servis" olmakla beraber, türbinler devreye alındıktan sonraki 90 gün için %80, sözleşme devam ettiği sürece sonraki dönemler için %97 oranında emre amadelik garantisi yer almaktadır. İlgili sözleşme süresi, tedarik ve kurulum sözleşmesi tahtında son türbine ilişkin geçici kabulün yapılmasından itibaren 5 yıldır. Bununla beraber, emre amadelik oranları Tatlıpınar RES'te 2020 yılında %97,84, 2021 yılında %95,41, 2022 yılında %97,95 ve 31.03.2023 döneminde %98,30 olarak gerçekleşmiştir.

Sertifikalar

Sertifika	Veren Kurum	Sertifika No	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
ISO 27001 Bilgi Güvenliği Sertifikası	Türk Akreditasyon Kurumu	11301	18.11.2022	17.11.2023
Gold Standard	Gold Standard	GS7105	01.06.2021	31.05.2026

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

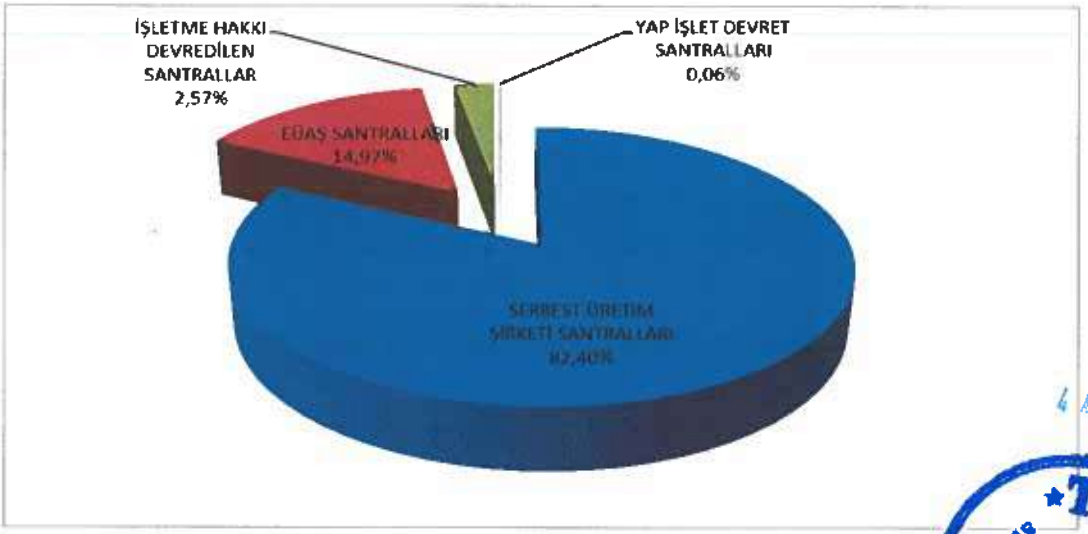
Türkiye Elektrik Piyasasının Gelişimi

2000'li yıllara kadar tamamen devlet tekelinde bulunan elektrik sektöründe, rekabetçi bir piyasa geliştirmek ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla 2001 yılında 20.02.2001 tarihli ve 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("**Mülga EPKn**") yürürlüğe girmiştir. Söz konusu kanun kapsamında EPDK'nın kurulması ile birlikte, önemli piyasa yapısı değişiklikleri gerçekleşmiştir.

Türkiye'de elektrik piyasasının gelişmesi ve serbestleşmesi 2001 yılında Mülga EPKn'nın yürürlüğe girmesiyle başlamıştır. Bu dönem öncesinde Türkiye Elektrik Kurumu ve ETKB gibi kamu kurumlarının kontrolünde bir yapı mevcut olup, piyasa açıklığı çok sınırlı bir seviyede seyretmiştir. 1970 yılında kurulan Türkiye Elektrik Kurumu, 1994 yılında Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (TEDAŞ) ve Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş. olarak ikiye ayrılmıştır.

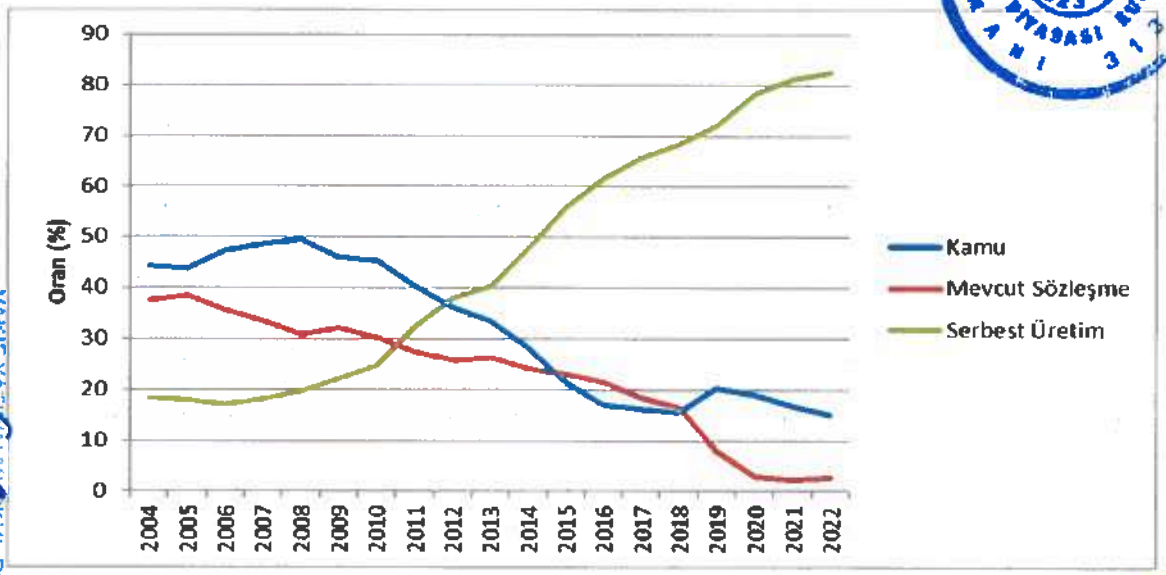
1990'larda serbestleşmeye yönelik üretim ve dağıtım faaliyetlerinin ayrışması gibi çalışmalar yapılmış olsa da asıl serbestleşme, 2001 yılında Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş.'nin TEİAŞ, Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) ve Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) olarak üç ayrı şirkete bölünmesiyle, EPDK'nın kurulmasıyla ve 4628 sayılı Mülga EPKn'nın yayımlanması ile başlamıştır.

İlerleyen yıllarda Türkiye elektrik piyasasında çok sayıda yap-işlet-devret ve yap-işlet-sahip ol özelleştirmesi gerçekleşmiştir. Bu yapılan piyasa değişiklikleri neticesinde, serbest elektrik üreticilerinin üretim içindeki paylarının 2001- 2022 yılları arasında %9'dan %82,40'a yükselmesiyle birlikte elektrik piyasasında serbest elektrik üreticilerinin rolü önemli derecede artmıştır (bkz. Şekil 1 ve Şekil 2).



Şekil 1: 2022 itibarıyla Elektrik Üretiminin Kuruluşlara Göre Dağılımı (%)

(Kaynak: EPDK – 2022 Yılı Elektrik Piyasası Aralık Ayı Sektör Raporu)



Şekil 2: Yıllar İtibariyle Lisanslı Elektrik Üretiminin Kamu-Özel Olarak Değişimi (%)

(Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2022 Yılı Piyasa Gelişim Raporu)

TEİAŞ verilerine göre, Türkiye elektrik piyasasında toplam kurulu güç 2010-2022 yılları arasında yıllık ortalama %6,4 artışla 103.809,3 MW'ye yükselirken, aynı dönemde toplam üretim yıllık ortalama %3,7 artışla 326.014,8 GWh'ye yükselmiştir.

Türkiye'de elektrik enerjisi kurulu güç ve üretiminin yıllar itibarıyla gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yıl	Toplam Kurulu Güç (MW)	Toplam Üretim (GWh)
2010	49.524	211.207,7
2011	52.911	229.395,1
2012	57.059	239.496,8
2013	64.008	240.154,0
2014	69.520	251.962,8
2015	73.147	261.783,3
2016	78.497	274.407,7
2017	85.200	297.277,5
2018	88.551	304.801,9
2019	91.267	303.897,6
2020	95.891	306.703,1
2021	99.820	331.491,9
2022	103.809,3	326.014,8

Kaynak: TEİAŞ

TEİAŞ verilerine göre, Türkiye'de Aralık 2022 itibarıyla toplam kurulu gücün birincil kaynaklara göre dağılımı incelendiğinde %24,4'ünün doğal gaz, %22,4'ünün barajlı, %11,0'nin rüzgar ve %9,8'inin linyitten oluştuğu görülmektedir.

Türkiye'de Aralık 2022 itibarıyla birincil kaynaklara göre santral adetleri ve kurulu güç dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Birincil Kaynak	Santral Adedi	Kurulu Güç (MW)
Akarsu	610	8.296,3
Asfaltit Kömür	1	405,0
Atık Isı	94	387,5
Barajlı	141	23.275,2
Büyokütle	384	1.921,3
Doğal Gaz	345	25.345,3
Fuel Oil	9	251,9
Güneş	9.353	9.425,4
İthal Kömür	16	10.373,8

Birincil Kaynak	Santral Adedi	Kurulu Güç (MW)
Jeotermal	63	1.691,3
Linyit	46	10.191,5
Lng	1	2,0
Motorin	1	1,0
Nafta	1	4,7
Rüzgar	358	11.396,2
Taşkömür	4	840,8
Toplam	**11.427**	**103.809,3**

Kaynak: TEİAŞ

Türkiye'de elektrik talebinin gelişimi incelendiğinde, 2010-2022 dönemi brüt elektrik talebinin yıllık ortalama %3,8 artarak 328.719 GWh'ye ulaştığı görülmektedir.

Türkiye'de brüt elektrik talebinin[29] yıllar itibarıyla gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yıl	Türkiye Brüt Elektrik Talebi (GWh)
2010	210.434
2011	230.306
2012	242.370
2013	246.357
2014	257.220
2015	265.724
2016	279.286
2017	296.702
2018	304.167
2019	303.320
2020	306.109
2021	332.871
2022	328.719

Kaynak: TEİAŞ

Elektrik Fiyatları

Dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları genel olarak serbest piyasa koşulları altında arz talep dengesine göre oluşmaktadır. Fazla enerji üretimi yapılarak kaynakların israfının önlenmesi, aynı zamanda kesintilere neden olmadan talebi karşılayacak miktarda elektrik enerjisinin her an sağlanabilmesi gereklidir. Yani elektrik enerjisine olan talep ile üretim birbiri ile denge halinde yürütülmelidir. Elektrik piyasasına referans teşkil eden fiyatlar çok basit anlamda bu dengenin bir sonucu olarak ortaya çıkmaktadır.

Yenilenebilir enerji yatırımları (rüzgar, güneş, hidroelektrik vb.) tüm dünyada ve Türkiye'de teşvik edilmektedir. Bu teşviklerin en önemli nedeni yenilenebilir enerjiden elektrik üretim

[29] Sisteme verilen elektrik enerjisi, kaynağa iletim aşamasında kayba uğramaktadır. Bu kapsamda, talep ibaresiyle sistemden çıkan enerji miktarı kastedilmekte iken, brüt talep ifadesiyle sisteme verilen enerji miktarı kastedilmektedir.

santrallerin ilk yatırım maliyetlerinin konvensiyonel enerji yatırımlarına (kömür, petrol, doğalgaz vb. fosil kaynaklı yakıt kullanan santraller) göre yüksek olmasıdır. Bu teşviklerin en önemlisi sabit fiyatlı alım garantileridir. Burada teşvik fiyatları genel olarak piyasa fiyatlarının bir miktar üzerinde olacak şekilde belirlenmektedir. Doğalgaz, kömür ve petrol gibi fosil yakıtlı santraller yakıt maliyetleri sebebiyle işletme giderleri yüksek fakat gerek duyulduğu anda devreye girebilen, bu nedenle baz üretim santrali olarak adlandırılan santrallerdir. Bu santraller arz güvenliği açısından birincil kaynaklar olarak değerlendirilmektedir. Yenilenebilir enerji santralleri ise herhangi bir yakıt kullanımı olmadığı için işletme maliyetleri çok düşük fakat doğal koşullara göre üretim zamanı ve miktarı kesin olmadığı için ikincil kaynaklar olarak değerlendirilmektedir. Bu kapsamda her ne kadar yenilenebilir enerji yatırımları tüm dünyada teşvik edilse de arz güvenliği açısından talebin karşılanabilmesi adına belli bir güçte baz santralin devrede olması gerekmektedir. Bu sebeple tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, bu santrallerde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. 2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve ülkemizde elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve/veya yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunların tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir. Türkiye'de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarında mevsim normalleri altındaki soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normalleri üstündeki sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde baz santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı üretimin artması neticesinde fiyatlar göreceli olarak düşmektedir.

Türkiye'deki elektrik piyasası faaliyetleri Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) ile Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPİAŞ) tarafından yönetilmektedir. Türkiye elektrik piyasasında referans fiyat *merit order* yöntemi ile saatlik belirlenir. Bu yöntem ile sistemin en uygun maliyet ile elektrik üretmesi hedeflenmektedir. Yöntemin temeli, üretim maliyeti yüksek olan termik santrallerin maliyetlerinin minimize edilmesi ve marjinal maliyeti sıfır kabul edilen yenilenebilir enerji kaynaklarından üretiminden maksimum seviyede yararlanılmasına dayanır. Basitçe, elektrik üretim santralleri üretim maliyetine göre en ucuzdan en pahalıya sıralanır ve ilgili saatteki enerji talebine göre en ucuz santralden en pahalıya doğru talebi karşılayacak olan santraller sıra ile devreye alınır. Talebi karşılayan son santral, yani sistemde ilgili saatte devreye giren en pahalı santral, sistemin ilgili saat için referans fiyatını (Piyasa Takas Fiyatı (PTF)) belirler. PTF oluşumu için bir gün önceden, tüm santraller saatlik olarak üretim miktarı tahminlerini ve fiyat girişlerini EPİAŞ sistemi üzerinden yaparlar. Aynı şekilde talep tarafında dağıtım ve perakende şirketleri tüketim tahminlerini sisteme girerler. Her saat için üretici girişleri en düşük fiyattan en yükseğe doğru sıralanır. Talebin karşılandığı üretim miktarı için girilen son fiyat, o saat için PTF olarak EPİAŞ tarafından 24 saat için belirlenir ve ilan edilir.

Gerçekleşme zamanı geldiğinde talebin tahminden daha çok olması durumunda TEİAŞ PTF'nin üzerinde fiyat vermiş olan santrallere sırayla çalışma emri verir. Yine talebin karşılandığı miktara denk gelen fiyat Sistem Marjinal Fiyatı (SMF) olarak belirlenir ve EPİAŞ tarafından ilan edilir. Bu durumda SMF, gün öncesinden belirlenen PTF fiyatının üzerinde gerçekleşmiş olur. Talebin tahminin altında kalması durumunda TEİAŞ en yüksek fiyattan

başlayarak sırayla santrallere dur emri verir. Talebin karşılandığı miktara denk gelen fiyat SMF olarak belirlenir ve EPİAŞ tarafından ilan edilir. Bu durumda SMF, gün öncesinden belirlenen PTF fiyatının altında gerçekleşmiş olur. Böylece TEİAŞ ve EPİAŞ tarafından arz talep dengesinin en uygun maliyet ile oluşması sağlanmış olur. Oluşan PTF ve SMF fiyatları santrallerin sonraki günler için yapacakları fiyat girişlerinde referans olarak kullanılır.

Türkiye'de elektrik fiyatlarının seyri incelendiğinde, 2021 ve 2022 yıllarında özellikle Rusya-Ukrayna arasında yaşanan savaş ve bununla bağlantılı olarak artan global enerji ve emtia fiyatları kaynaklı yaşanan yıllık artışlar dikkat çekmektedir. EPİAŞ verilerine göre, gün öncesi piyasasında yıllık ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 2012-2020 döneminde TL bazında yıllık ortalama %8,1 artış gösterirken, 2021 yılındaki yıllık artış %82,3, 2022 yılındaki yıllık artış %394,1 olarak gerçekleşmiştir. Fiyat gelişimi döviz bazında incelendiğinde ise, ortalama piyasa takas fiyatının 2012-2020 döneminde ABD Doları bazında yıllık ortalama %8,8 gerilediği, 2021 yılında yıllık bazda %38,6, 2022 yılında ise yıllık %165,2 arttığı görülmektedir. 2022 yılının ilk altı ayında 1.698,42 TL/MWh (113,43 USD/MWh) olan ortalama piyasa takas fiyatı, 2023 yılının aynı altı aylık döneminde ortalama 2.274,77 TL/MWh (117,09 USD/MWh) olarak gerçekleşmiştir. Son dönemde PTF'nin YEKDEM fiyatının üzerine çıkması sebebiyle, fiyat artışının kontrol altına alınması amacıyla EPDK tarafından santral tipi bazında tavan fiyat uygulaması getirilmiştir. İşbu izahname tarihi itibarıyla tavan fiyat rüzgar enerjisi santralleri için 1.700 TL/MWh olarak belirlenmiştir. Bu fiyatın YEKDEM fiyatının altında olması sebebiyle bu santraller için tavan fiyat uygulaması sürdüğü sürece YEKDEM'de kalmak cazibesini koruyacaktır. Tavan fiyat uygulamasının ne süreyle yürürlükte kalacağı yetkili kurum tarafından belirlenebilecektir.

EPİAŞ gün öncesi piyasasında yıllık ortalama piyasa takas fiyatlarının TL ve döviz bazında gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yıl	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (TL/MWh)	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (USD/MWh)	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (EUR/MWh)
2012	149,56	83,49	65,02
2013	150,08	78,86	59,39
2014	163,97	75,07	56,56
2015	138,01	51,05	45,83
2016	140,57	46,30	41,93
2017	163,84	45,00	39,86
2018	231,64	47,42	40,25
2019	260,32	46,03	41,11
2020	278,72	40,11	35,19
2021	508,10	55,60	47,25
2022	2.510,72	147,5	141,63

Kaynak: EPİAŞ (https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/piyasalar/gop/ptf.xhtml)

EPİAŞ gün öncesi piyasasında 2020-2022 yıllarına ait aylık ortalama piyasa takas fiyatlarının TL bazında gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Aylık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (TL/MWh)	2020	2021	2022
Ocak	314,61	297,72	1.177,99
Şubat	298,41	286,89	1.404,50
Mart	245,09	311,41	1.670,85
Nisan	181,16	312,15	1.830,55
Mayıs	203,22	360,59	1.763,03
Haziran	291,31	402,03	2.340,13
Temmuz	296,36	518,37	2.330,37
Ağustos	298,70	557,37	3.066,55
Eylül	308,20	520,86	3.850,59
Ekim	318,70	669,93	3.470,02
Kasım	295,51	830,96	3.438,31
Aralık	293,34	1.008,64	3.724,41

Kaynak: EPİAŞ (https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/piyasalar/gop/ptf.xhtml)

Piyasa fiyatları uzun yıllar YEKDEM fiyatlarının altında kalmıştır. YEKDEM fiyatları, belirlendiği dönemde piyasa fiyatlarının üzerinde belirlenerek yenilenebilir enerji santral yatırımlarına teşvik amaçlanmıştır. Bu amaç hedefine ulaşmış ve yenilenebilir santral yatırımları ciddi miktarda artmıştır. Bu dönemde Türkiye'de toplam kurulu güç anlamında önemli bir arz artışı gerçekleşmiş ve bu arz fazlası uzun yıllar devam etmiştir. Bunun sonucunda Türkiye'de piyasa elektrik fiyatları global enerji fiyatlarında da önemli bir artış olmaması sayesinde uzun yıllar düşük seyretmiştir. Fakat son yıllarda öncelikle fiyatların düşük olması sebebiyle arz tarafında yeni yatırımlar azalmış ve arz-talep arasındaki fark kapanmaya başlamıştır. Covid-19 sonrası başlayan ekonomik canlanma ve global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında başlayan yükseliş ile piyasa fiyatları 2021 yılında yükselmeye başlamış, sonrasında başlayan Rusya-Ukrayna savaşı neticesinde global piyasalarda petrol, doğalgaz ve diğer emtialarda yaşanan yükselişler sonucunda tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de elektrik fiyatlarında önemli artışlar olmuştur. 2021 yılı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken, 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'e yükselmiştir. 2023 yılı ilk 3 ayı için bu fiyat 2.786,28 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam ABD Doları bazında 148 USD/MWh olmaktadır. Son aylarda global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında esaslı düşüşler yaşanmış olmasına rağmen elektrik fiyatlarında aynı oranda bir düşüş görülmemektedir. Önümüzdeki aylarda jeopolitik konjonktürde piyasalar için yaşanabilecek olumlu gelişmeler ile fiyatların bir miktar geri gelmesi beklenmekle beraber, Türkiye'de son dönemde kurlarda ve enflasyonda yaşanan yükseliş nedeniyle fiyatların belli seviyelerin altına gelmesi beklenmemektedir. Bunların neticesinde piyasa fiyatlarının, Tatlıpınar RES için 2026 yılından itibaren 73 USD/MWh olacak olan YEKDEM fiyatının üzerinde olacağı öngörülmekte, böylece ilerleyen yıllarda Tatlıpınar RES elektrik satış gelirlerinde piyasa elektrik fiyatları sebebiyle herhangi bir azalma olmayacağı değerlendirilmektedir.

Yenilenebilir Enerji Sektörü

2000'li yılların başındaki serbestleşmeye ilaveten, 2005 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu yürürlüğe girmiş ve o dönemde sınırlı ilgi gören yenilenebilir enerji yatırımları için bir teşvik mekanizması olan YEKDEM ortaya çıkmıştır. 2006 yılında, dengeleme ve uzlaştırma mekanizmalarının devreye girmesiyle organize elektrik piyasası kurulmuş, ardından 2009

yılında gün öncesi planlama mekanizması devreye girmiştir. 2011 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu'nda yapılan değişiklikle YEKDEM revize edilmiş ve yenilenebilir enerji kapasite yatırımlarında büyüme sağlanmıştır. Bu dönemde ayrıca, dağıtım ve perakende şirketlerinin yasal olarak ayrıştırılması süreci başlamış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ile elektrik dağıtım sektörünün de serbestleştirilmesi sağlanmıştır.

8 Ocak 2011 tarihli ve 27809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6094 sayılı "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile yenilenebilir enerji kaynaklarına kaynak türüne ve yerlilik oranına göre teşvik sağlanması düzenlenmiştir. Bu çerçevede EPDK tarafından hazırlanan yönetmelik ile YEKDEM ayrıntıları belirlenmiştir.

YEKDEM Yönetmeliği 01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. YEKDEM Yönetmeliği ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretiminin teşvik edilmesine yönelik olarak üretim lisansı sahiplerine Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi verilmesi ve YEKDEM teşvikinin işletilmesine ilişkin esaslar düzenlenmiştir.

Bu düzenlemelerin ardından Türkiye'de yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimine yönelik santral yatırımlarında ciddi bir artış gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda, yıllar itibarıyla lisanslı YEKDEM katılımcı sayısı paylaşılmakta olup katılımcı sayısı ve kurulu güçteki artışın devam ettiği aşağıdaki tablodan da görülmektedir. 2022 yılında YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren toplam kurulu gücü 22.982 MW olan 1.036 adet lisanslı santral bulunmaktadır. YEKDEM'den faydalanmaya hak kazanan tesislerin listesi, bir önceki yılın Aralık ayı itibarıyla EPDK tarafından yayımlanmaktadır. Örneğin, 2023 yılı boyunca YEKDEM'den faydalanacak tesislerin listesi, 2022 yılı Aralık ayında EPDK tarafından belirlenerek ilan edilmiştir.

	Yıllar İtibarıyla YEKDEM'den Faydalanan Lisanslı Santral Sayısı (Adet)												
Kaynak Türü	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Güneş	-	-	-	-	-	-	2	3	9	17	32	36	36
Hidrolik	4	44	14	40	126	388	418	447	463	463	449	426	310
Rüzgâr	9	22	3	21	60	106	141	151	160	165	204	224	196
Biyokütle	3	8	15	23	34	42	57	70	100	126	191	293	285
Jeotermal	4	4	6	9	14	20	29	37	45	50	53	57	55
Genel Toplam	**20**	**78**	**38**	**93**	**234**	**556**	**647**	**708**	**777**	**821**	**929**	**1036**	**882**

Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2022 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi

YEKDEM kapsamındaki kurulu gücünün kaynak türüne göre dağılımına bakıldığında, 2022 yılında 11.510 MW ile hidrolik santrallerin en yüksek paya sahip olduğu, 8.173 MW ile rüzgâr santrallerinin ise ikinci sırada yer aldığı görülmektedir.

	Yıllar İtibarıyla YEKDEM'den Faydalanan Lisanslı Santrallerin Kurulu Gücü (MW)												
Kaynak Türü	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Güneş	-	-	-	-	-	-	13	14	82	163	306	469	469
Hidrolik	21	930	217	598	2.116	9.960	11.096	11.706	12.589	12.435	12.228	11.510	7418
Rüzgar	469	685	76	825	2.732	4.320	5.239	6.200	6.496	6.440	6.750	8.173	7740
Jeotermal	72	72	140	228	390	599	752	997	1.253	1.438	1.465	1.557	1524
Biyokütle	45	73	101	147	185	204	300	349	503	671	873	1.273	1509
Genel Toplam	608	1.760	534	1.798	5.424	15.083	17.400	19.266	20.922	21.146	21.622	22.982	18660

Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2022 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi

Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlüğe girdiği 18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş olan YEKDEM'e tabi üretim lisansı sahipleri için aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar 10 yıl süre ile uygulanır. Ayrıca, 17.09.2020 tarih ve 2949 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca, 01.01.2021 tarihinden 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye giren YEKDEM'e tabi YEK belgeli üretim lisansı sahipleri için aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar 31.12.2030 tarihine kadar uygulanır.

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi	Uygulanacak Fiyatlar
Hidroelektrik üretim tesisi	7,3 (ABD Doları cent/kWh)
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	7,3 (ABD Doları cent/kWh)
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	10,5 (ABD Doları cent/kWh)
Biyokütleye dayalı üretim tesisi (çöp gazı dâhil)	13,3 (ABD Doları cent/kWh)
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	13,3 (ABD Doları cent/kWh)
10.05.2019 tarihinden itibaren bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanılan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı lisanssız elektrik üretim faaliyeti kapsamındaki tesisler	EPDK tarafından TL kuruş/kWh olarak ilan edilen kendi abone grubuna ait perakende tek zamanlı aktif enerji bedeli

Kaynak: Yenilenebilir Enerji Kanunu

Yerli Ürün Kullanımı: Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca, 30.06.2021 tarihinden önce işletmeye giren YEK belgeli üretim tesislerinde kullanılan mekanik ve/veya elektro-mekanik aksamın yurt içinde imal edilmiş olması halinde, bu tesislerde üretilerek iletim veya dağıtım sistemine verilen elektrik enerjisi için, yukarıdaki tabloda yer alan fiyatlara, üretim tesisinin işletmeye giriş tarihinden itibaren 5 yıl süreyle aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar eklenir.

Tesis Tipi	Yurt İçinde Gerçekleşen İmalat	Yerli Katkı Fiyatları* (ABD Doları cent/kWh)
Hidrolelektrik üretim tesisi	1- Türbin	1,3
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	1,0
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Kanat	0,8
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	1,0
	3- Türbin kulesi	0,6

Tesis Tipi	Yurt İçinde Gerçekleşen İmalat	Yerli Katkı Fiyatları* (ABD Doları cent/kWh)
	4- Rotor ve nasel gruplarındaki mekanik aksamın tamamı (Kanat grubu ile jeneratör ve güç elektroniği için yapılan ödemeler hariç.)	1,3
Fotovoltaik güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	1- PV panel entegrasyonu ve güneş yapısal mekaniği imalatı	0,8
	2- PV modülleri	1,3
	3- PV modülünü oluşturan hücreler	3,5
	4- İnvertör	0,6
	5- PV modülü üzerine güneş ışınını odaklayan malzeme	0,5
Yoğunlaştırılmış güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Radyasyon toplama tüpü	2,4
	2- Yansıtıcı yüzey levhası	0,6
	3- Güneş takip sistemi	0,6
	4- Isı enerjisi depolama sisteminin mekanik aksamı	1,3
	5- Kulede güneş ışınını toplayarak buhar üretim sisteminin mekanik aksamı	2,4
	6- Stirling motoru	1,3
	7- Panel entegrasyonu ve güneş paneli yapısal mekaniği	0,6
Biyokütle enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Akışkan yataklı buhar kazanı	0,8
	2- Sıvı veya gaz yakıtlı buhar kazanı	0,4
	3- Gazlaştırma ve gaz temizleme grubu	0,6
	4- Buhar veya gaz türbini	2,0
	5- İçten yanmalı motor veya stirling motoru	0,9
	6- Jeneratör ve güç elektroniği	0,5
	7- Kojenerasyon sistemi	0,4
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Buhar veya gaz türbini	1,3
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	0,7
	3- Buhar enjektörü veya vakum kompresörü	0,7

*25.11.2020 tarihli ve 7257 sayılı Kanunun 23'üncü maddesiyle bu cetvelin "Yerli Katkı İlavesi (ABD Doları cent/kWh)" başlığında yer alan "İlavesi" ibaresi "Fiyatları" şeklinde değiştirilmiştir.

Kaynak: Yenilenebilir Enerji Kanunu

29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı'na göre, 01.07.2021 tarihinden 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek YEK belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar ve süreler uygulanacak olup; söz konusu fiyatlar 01.01.2021 tarihinden itibaren başlamak ve kaynak bazında olmak üzere 3'er aylık dönemler halinde ve ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan,

Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE ve kurun (ABD Doları ve Avro) yer aldığı formüllere göre güncelleneceği, ayrıca, YEKDEM fiyatlarının güncellenmesinde kaynak bazında ABD Doları cinsinden güncellenmeye esas üst sınırlar açıklanmıştır.

01.07.2021 tarihinden 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek YEK belgeli üretim tesisleri için güncellemeye esas YEKDEM ile yerli katkı fiyatları ve uygulama süreleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi		**YEK Destekleme Mekanizması Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)**	**YEK Destekleme Mekanizması Fiyatı Uygulama Süresi (yıl)**	**Yerli Katkı Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)**	**Yerli Katkı Fiyatı Uygulama Süresi (yıl)**
Hidroelektrik üretim tesisi		40,00	10	8,00	5
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi		32,00	10	8,00	5
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi		54,00	10	8,00	5
Biyokütleye dayalı üretim tesisi	Çöp Gazı/Atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar	32,00	10	8,00	5
	Biyometanizasyon	54,00	10	8,00	5
	Termal Bertaraf	50,00	10	8,00	5
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi		32,00	10	8,00	5

Kaynak: 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

YEKDEM fiyatlarının güncellenmesinde dikkate alınacak üst sınıra ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi		**Güncellemeye Esas Üst Sınır (ABD Doları-cent/kWh)**
Hidroelektrik üretim tesisi		6,40
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi		5,10
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi		8,60
Biyokütleye dayalı üretim tesisi	Çöp Gazı/Atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar	5,10
	Biyometanizasyon	8,60
	Termal Bertaraf	8,00
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi		5,10

Kaynak: 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

Tatlıpınar RES için YEKDEM ve yerli aksam teşvik fiyatları, 10 yıllık YEKDEM süresinin ilk 5 yılı için toplam 9,4 ABD Doları cent / kWh, ve 10 yıllık YEKDEM süresinin ikinci 5 yılı için 7,3 ABD Doları cent / kWh olarak belirlenmiştir.

Şirket'in Sektördeki Konumu, Avantajlar ve Dezavantajlar

Tatlıpınar RES 285 santral içerisinde kurulu güç büyüklüğü olarak 18. sırada yer almaktadır. (*Kaynak: https://www.enerjiatlasi.com/ruzgar/Son erişim tarihi 31.03.2023*)

Şirket, ürettiği elektriği Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca, YEKDEM kapsamında sabit fiyatlı (ABD Dolarına endeksli) alım garantisi ile EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda, EPİAŞ üzerinden satmaktadır. Şirket YEKDEM'e 2021 yılı itibarıyla dahil olmuş olup; 2030 yılı sonuna kadar YEKDEM'den ABD Dolarına endeksli tutarlarda faydalanabilecektir.

Tatlıpınar RES için YEKDEM fiyatı 7,3 ABD Doları cent / KWh'a ek olarak, 2,1 ABD Doları cent / KWh tutarında da yerli katkı ilave bedeli Şirket'e ödenmektedir. Dolayısıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla Tatlıpınar RES'te üretilen elektriğin satış bedeli, bu iki tutarın toplamı olan 9,4 ABD Doları cent / KWh'tir.

Yukarıda bahsedilen 2,1 ABD Doları cent / KWh tutarındaki yerli katkı ilave bedeli ilk 5 yıl için geçerlidir. Şirket için ilk 5 yıl 2025 yılının sonunda bitmektedir. Şirket ürettiği elektriğin her bir KWh'ini 2025 yılı sonuna kadar 9,4 ABD Doları Cent'e, 01.01.2026 tarihinden 2030 yıl sonuna kadar (YEKDEM süresinin sonuna kadar) 7,3 ABD Doları Cent'e satmaya devam edecektir. 2030 yılından sonra ise, Şirket ürettiği elektriği serbest piyasa fiyatları ile satmaya devam edecektir.

Bu kapsamda Şirket, elektrik sektöründe olası fiyat hareketliliğine ve döviz kuru artması ihtimaline karşı YEKDEM'den yararlandığı süre boyunca (31.12.2030 tarihine kadar) döviz riskine karşı korunaklı bir yapıda kalacaktır. Diğer taraftan 31.12.2030 sonrasında elektriğe olan talebin artması durumunda spot piyasa fiyatları da artması beklendiğinden üretilen elektriğin satış fiyatı konusunda bir azalma beklenmemektedir. Diğer taraftan böyle bir senaryoda maliyetler de artacaktır.

Santral, Türkiye Rüzgar Atlası bakımından rüzgar verimliliği yüksek lokasyonlardan olan Balıkesir il sınırları içinde kurulmuştur. (*Kaynak: https://repa.enerji.gov.tr/REPA/*)

Şirket bünyesinde tek bir Santral bulunmakta olup, bölgesel çeşitlilik ve risk anlamında dezavantaj oluşturmaktadır.

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

Şirket'in İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla net satışlarının dağılımı aşağıdaki gibidir.

NET SATIŞLAR	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		31.03.2022		31.03.2023	
	(TL)	%	(TL)	%	(TL)	%	(TL)	%	(TL)	%
Elektrik Satış Gelirleri	20.566.219	100	300.239.441	100	766.479.936	100	156.418.160	100	187.358.186	100
Toplam	**20.566.219**	**100**	**300.239.441**	**100**	766.479.936	**100**	156.418.160	**100**	187.358.186	**100**

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla elektrik üretim ve satış faaliyeti gösterdiği tek santral olan Tatlıpınar RES, Balıkesir'de yer almaktadır.

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

Risk Faktörleri başlıklı 5. bölümde İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer

alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

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

Şirket'in faaliyetleri açısından fikri mülkiyet hakları önem arz etmemektedir. Şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir patente, telif hakkına ve tescilli endüstriyel tasarıma sahip değildir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in herhangi bir markası, patenti, telif hakkı veya endüstriyel tasarımı bulunmamaktadır.

Aynı zamanda Şirket'in devam eden 1 adet marka başvurusu bulunmakta olup, bu başvuruya ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Sıra No	Marka Adı	Şekil	Başvuru Tarihi	Geçerlilik Tarihi	Nice Sınıfları
1	Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş.	TATLIPINAR	05.01.2023	*	04 / 35 / 37 / 42

Şirket'in lisans veren veya lisans alan olduğu herhangi bir lisans veya teknik yardım anlaşması bulunmamaktadır.

Şirket'in sahip olduğu EPDK tarafından düzenlenen elektrik üretim lisansının bilgilerine de aşağıda yer verilmektedir. Söz konusu elektrik üretim lisansının mevcut olmaması durumunda, elektrik piyasasında üretim faaliyetleri yerine getirilememektedir. Bu sebeple, Şirket'in faaliyetlerinin devamı, söz konusu lisansın geçerli bir şekilde yürürlükte olmasına esaslı şekilde bağlıdır.

Santralin Kurulu Olduğu Şehir/İlçe	Lisans Numarası	Lisanslı Kurulu Güç (*)	Lisans Düzenleme Tarihi	Düzenleme Tarihinden İtibaren Lisans Süresi
Balıkesir / Merkez	EÜ/3887-5/2355	232,9 MWm / 131,8 MWe	21.06.2012	48 yıl 7 ay 24 gün

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççının 7.2.1.'de yer alan açıklamalarının dayanağı kaynaklar aşağıda yer almaktadır:

- https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar
- https://epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-0-102/yillik-rapor-elektrik-piyasasi-gelisim-raporlari
- https://www.teias.gov.tr/tr-TR/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri
- https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/piyasalar/gop/ptf.xhtml
- https://www.enerjiatlasi.com
- https://repa.enerji.gov.tr/REPA/
- Yenilenebilir Enerji Kanunu

- 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

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

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %47,59'u ve oy haklarının doğrudan %76,18'i Ali İbrahimağaoğlu'na, aittir. Şirket'in yönetim hakimiyetine sahip pay sahibi, Ali İbrahimağaoğlu'dur.

Ağaoğlu Şirketler Grubu, Ali İbrahimağaoğlu tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen şirketlerden oluşmakta olup; bu şirketler vasıtasıyla, 40 yıllık bir süreden bu yana inşaat (gayrimenkul), turizm ve enerji sektörlerine yatırım yapan bir gruptur. Ağaoğlu Şirketler Grubu 1981 yılında kurulmuştur.

Ağaoğlu Şirketler Grubu yaklaşık 7 milyon m^2'ye yaklaşan projeleriyle, inşaat (gayrimenkul) sektöründe faaliyet göstermektedir. Ağaoğlu Şirketler Grubu 2000'li yılların başında inşaat sektöründe markalı konut dönemi başlatan gruplar arasında yer almış ve "MY" konseptiyle çeşitli markalı konut projelerini hayata geçirmiştir. Ağaoğlu Şirketler Grubu gayrimenkul sektöründeki faaliyetleri kapsamında 35.000'den fazla konut, ofis ve perakende birimleri inşa etmiştir.

Ağaoğlu Şirketler Grubu'nun aynı zamanda turizm sektöründe de faaliyetleri bulunmaktadır. Ağaoğlu Şirketler Grubu bünyesinde 2 adet otel bulunmaktadır. Ağaoğlu Şirketler Grubu tarafından, Bursa Uludağ Kayak Merkezi'nde "My Mountain Otel" isimli 1 adet otel ve İstanbul Ağaoğlu My City'de yer alan 1 adet otel işletilmekte olup; Ağaoğlu Şirketler Grubu'nun otel portföyünün toplam oda kapasitesi 311'dir.

Ağaoğlu Şirketler Grubu, Türkiye'de inşaat ve turizm sektörlerinde olduğu gibi yenilenebilir enerji sektöründe de yatırımlarına devam etmektedir. Ağaoğlu Şirketler Grubu'nun enerji sektöründeki faaliyetleri bakımından ise, enerji portföyünün toplam lisans kurulu gücü işbu İzahname tarihi itibarıyla 356,4 MW olup, halihazırda işletmedeki kurulu güç ise 205,4 MW'tır. Mevcut yıllık üretim yaklaşık 652 GWh seviyesindedir.

Ağaoğlu Şirketler Grubu'nun geliştirildiği enerji projelerinin toplam kapasitesi 629,4 MW'tır. Ağaoğlu Şirketler Grubu tarafından geliştirilerek işletmeye alınıp devredilen enerji santralleri; 42 MW kurulu gücündeki Mersin RES, 105 MW kurulu gücündeki Şah RES ve 21 MW kurulu gücündeki Seferihisar RES'tir. Ağaoğlu Şirket Grubu tarafından geliştirilerek işletmeye alınmadan önce devredilen enerji santralleri ise 56 MW kurulu gücündeki Edincik RES ve 49 MW kurulu gücündeki Kartal RES'tir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Ağaoğlu Şirketler Grubu bünyesindeki enerji santralleri 54 MW kurulu gücünde Kürekdağı RES, 45 MW kurulu

gücündeki Manastır-Esenköy RES, 24,5 MW kurulu günüceki Umutlu HES ve 232,9 MW kurulu gücündeki Tatlıpınar RES'tir.

Ağaoğlu Şirketler Grubu bünyesinde yer alan şirketlerin bir listesine aşağıda yer verilmektedir.

- Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.
- Aga Gayrimenkul A.Ş.
- Ağaoğlu Cadde İnşaat A.Ş.
- Ağaoğlu Enerji Üretim A.Ş.
- Ağaoğlu Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş.
- Ağaoğlu Eğitim ve Kültür Yatırımları A.Ş.
- Ağaoğlu Sürdürülebilir Enerji ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.
- Ağaoğlu Turizm ve İnşaat A.Ş.
- Ağaoğlu Yönetim Hizmetleri A.Ş.
- Ağatur Turizm Yatırımları A.Ş.
- Ağaoğlu Yeşil Tarım Yatırımları A.Ş.
- Akdeniz Gayrimenkul A.Ş.
- Amaden Madencilik Sanayi A.Ş.
- Aydınlık Enerji Üretim A.Ş.
- Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş.
- Deryalar Elektrik Üretim A.Ş.
- Durusu Enerji Üretim A.Ş.
- Ekinli Elektrik Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.
- GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- İstanbul İnşaat ve İnşaat Malzemeleri Sanayi A.Ş.
- Marmarares Elektrik Üretim A.Ş.
- Marmaris Çiftlik Ada Turizm Yatırımları A.Ş.
- Maslak 1453 Yönetim Hizmetleri A.Ş.
- Kuşaklıkaya Otel ve Turizm İşletmeleri A.Ş.
- Optimum Enerji Üretim A.Ş.
- Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş.
- Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.
- Westwind Proje 1 Enerji Ticaret Ltd. Şti.
- Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş.

- Yedisu Enerji Üretim A.Ş.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

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 itibariyle ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in önemli maddi duran varlıklarını rüzgâr türbinleri, santral binaları, trafolar, türbin ve jeneratör kontrol panoları, mobilya ve demirbaşlar, arsalar, binalar, motorlu araçlar ve diğer duran varlıklar oluşturmaktadır.

Şirket'in İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla maddi duran varlıklarının detayları aşağıdaki gibidir:

Maliyet (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Arsa ve araziler	14.483	26.018	36.499	471.111
Binalar	3.307.598	7.405.486	10.388.626	10.641.365
Tesis, makine ve cihazlar	144.480.988	1.407.550.571	1.974.551.942	2.022.589.661
Taşıtlar	261.259	469.354	1.112.175	1.139.232
Demirbaşlar	81.517	177.849	249.491	275.270
Özel maliyetler	5.502.123	20.073.248	28.159.322	28.844.394
Yapılmakta olan yatırımlar	248.044.023	4.261.175	6.819.999	7.362.145
Toplam	**401.691.991**	**1.439.963.701**	**2.021.318.054**	**2.071.323.178**

Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Binalar	(77.176)	(262.368)	(575.832)	(643.050)
Tesis, makine ve cihazlar	(8.361.240)	(61.482.120)	(184.976.448)	(214.759.009)
Taşıtlar	(101.839)	(276.830)	(584.752)	(655.920)
Demirbaşlar	(17.406)	(61.447)	(130.383)	(145.277)
Özel maliyetler	(320.956)	(1.367.995)	(3.327.026)	(3.768.526)
Toplam	**(8.878.617)**	**(63.450.760)**	**(189.594.441)**	**(219.971.782)**

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Arazi ve Arsalar	14.483	26.018	36.499	471.111
Binalar	3.230.422	7.143.118	9.812.794	9.998.315
Tesis, Makine ve Cihazlar	136.119.748	1.346.068.451	1.789.575.494	1.807.830.652
Taşıtlar	159.420	192.524	527.423	483.312
Demirbaşlar	64.111	116.402	119.108	129.993
Özel maliyetler	5.181.167	18.705.253	24.832.296	25.075.868
Yapılmakta olan yatırımlar	248.044.023	4.261.175	6.819.999	7.362.145
Toplam	**392.813.374**	**1.376.512.941**	**1.831.723.613**	**1.851.351.396**

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

Yoktur.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Şirket'in 03.05.2023 tarihli ve 2023/21 sayılı yönetim kurulu kararı ile;

Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlardaki kısımlarının, aşağıda belirtilen amaçlarla maddi duran varlık edinimini de kapsayan yatırımlarda kullanılması planlanmaktadır.

- Rüzgar Enerjisi Santrali Kapasite Artışı Yatırımları: Tatlıpınar RES'in halihazırda işletmedeki gücü 115,5 MWm/108 MWe olup, 38,4 MW'lik mekanik kapasite artışı için EPDK'ya başvurıda bulunulmuş ve bu başvuru EPDK tarafından onaylanarak lisansa derç edilmiştir. Bu kapsamda, Şirket tarafından söz konusu RES kapasite artışı yatırımları için Almanya'da kurulu bulunan bir şirket ile ekipman tedarik ve kurulum sözleşmesi ve Türkiye'de kurulu bulunan bir şirket ile bakım ve onarım sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme şartlarına göre her ne kadar yatırımların 2024 yılı ilk çeyreğinde tamamlanacağı düzenlenmiş olsa da Şirket bu yatırımların 2023 yılı sonu itibarıyla tamamlanmasını öngörmektedir. Halka arz gelirlerinin %30-35'inin bu yatırımın finansmanı için kullanılması planlanmaktadır.

- Hibrit Güneş Enerjisi Santrali Yatırımları: Şirket, sahip olduğu elektrik üretim lisansına, rüzgar enerjisinin yanında yardımcı kaynak olarak güneş enerjisinin de eklenmesi ve lisansın birleşik yenilenebilir elektrik üretim lisansı olarak tadil edilmesi amacıyla EPDK'ya başvurmuş olup, söz konusu başvurunun EPDK tarafından kabul edilmesi neticesinde güneş enerjisinden elektrik üretimine ilişkin olarak 79,4 MW'lık güç lisansa derç edilmiştir. Müteakiben, Şirket ile Türkiye'de kurulu bir şirket arasında Tatlıpınar RES nezdinde inşa edilmesi planlanan hibrit güneş enerjisi santraline ilişkin olarak bir mühendislik, tedarik ve inşaat işleri sözleşmesi ve işletme ve bakım sözleşmesi akdedilmiştir. Bu yatırımların 2023 yılı içerisinde tamamlanması öngörülmektedir. Halka arz gelirlerinin %35-40'ının bu yatırımın finansmanı için kullanılması planlanmaktadır.

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

Tatlıpınar RES için, 13.01.2012 tarihinde 373 numaralı "ÇED Gerekli Değildir" belgesi düzenlenmiştir. Akabinde, 06.03.2014 tarih ve 1456 sayılı yazı ile anılan "ÇED Gerekli Değildir" belgesi, Şirket'e devredilmiştir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi, İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü'nün 12.08.2022 tarihli ve 1274149 sayılı yazısında, Balıkesir Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün 15.11.2022 tarihli ve E-92416932-220.99-5022580 sayılı yazısı ile de 13.01.2012 tarih ve 373 karar numaralı "ÇED Gerekli Değildir" kararının, Tatlıpınar RES'te toplam 33 türbin ve 153,9 MW kurulu güç için de geçerli olduğu teyit edilmiştir.

Tatlıpınar RES bünyesinde gerçekleştirilecek hibrit santral yatırımına ilişkin olarak ise, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından, 13.10.2022 tarihinde 6846 numaralı karar ile "Tatlıpınar Rüzgâr Enerjisi Santrali Yardımcı Kaynak Güneş Enerji Santrali (79 MWp/70 MWe / 98,3 ha)" projesi hakkında "ÇED Olumlu" kararı verilmiştir.

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

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Kısıtlamanın / Ayni Hakkın Türü**	**Kimin Lehine Verildiği**	**Nedeni**	**Veriliş Tarihi**	**Tutarı**
Tatlıpınar RES	Taşınır Rehni	Vakıfbank	Proje Finansmanı	18.12.2019 (1.derece)	96.000.000 EUR (1.derece)
Tatlıpınar RES	Taşınır Rehni	Vakıfbank	Proje Finansmanı	16.12.2020 (2.derece)	158.400.000 EUR (2.derece)

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin olarak, herhangi bir rayiç / gerçeğe uygun değer belirlenmesi amacıyla düzenlenen bir değer tespit raporu bulunmamaktadır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maliyet (TL)	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.03.2023**
Haklar	10.209	18.341	25.729	26.355
Birikmiş Amortismanlar (TL)	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.03.2023**
Haklar	(8.043)	(17.941)	(25.729)	(26.355)
Net Defter Değeri (TL)	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.03.2023**
Haklar	2.166	400	-	-

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

Tatlıpınar RES'te gerçekleştirilen elektrik üretimi faaliyetleri, EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Tatlıpınar RES'in faaliyetleri için, EPDK'dan ilgili elektrik üretim lisansının mevcut olması gerekmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, hâlihazırda kurulu ve faaliyette olan 25 adet rüzgar türbinleri için faaliyetlerinin gerektirdiği tüm izin ve ruhsatları temin etmiş olarak elektrik piyasasında faaliyet göstermekte olup; Şirket'in elektrik üretim faaliyetlerine kesintisiz surette devam edebilmesi için, söz konusu izin ve ruhsatların geçerli şekilde yürürlükte olmaya devam etmesi gerekmektedir. Elektrik üretim lisansı geçerli şekilde yürürlükte olmaksızın Tatlıpınar RES'te elektrik üretimi faaliyetleri yerine getirilemeyecektir.

Tatlıpınar RES'in elektrik üretim lisansına ilişkin detaylı bilgilere işbu İzahnamenin 6.1.4 bölümünde yer verilmektedir.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslar, prensip olarak devredilemez niteliktedir. Ancak, bir üretim lisans sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Bu şekilde bir işlem de lisans devri yasağı kapsamında değerlendirilmemektedir. İlaveten, icra takibi sonucu lisansa konu üretim tesisinin satışının kesinleşmesi üzerine satışa konu üretim tesisini satın alan tüzel kişinin başvurması ve başvuru kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi hâlinde bu tüzel kişiye de EPDK tarafından eski lisansın devamı niteliğinde yeni bir üretim lisansı verilmekte ve bu durum da devir yasağı kapsamında kabul edilmemektedir. Şirket tarafından EPDK'dan temin edilen elektrik üretim lisansının devrine ilişkin kısıtlamalara ilişkin detaylı açıklamalara işbu İzahnamenin 6.1.4 bölümünde yer verilmiştir.

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

Bulunmamaktadır.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihli finansal durum tabloları aşağıdaki gibidir.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU

VARLIKLAR	31.12.2020	%	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.03.2023	%
Dönen varlıklar	**47.344.505**	**10,20%**	**269.770.813**	**16,00%**	**160.811.027**	**6,00%**	**358.269.474**	**12,2%**
Nakit ve nakit benzerleri	1.812.285	0,40%	43.438.091	2,60%	154.281.730	5,70%	180.995.901	6,18%
Ticari alacaklar	3.405.371	0,70%	19.281.678	1,10%	-	0,00%	11.970.750	0,41%
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
-İlişkili olan taraflardan ticari alacaklar	*3.405.371*	0,70%	*19.281.678*	1,10%	-	0,00%	11.970.750	0,41%
Diğer alacaklar	3.949.792	0,80%	148.542.079	8,80%	2.150.267	0,10%	52.595	0,00%

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU								
VARLIKLAR	**31.12.2020**	**%**	**31.12.2021**	**%**	**31.12.2022**	**%**	**31.03.2023**	**%**
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*720*	0,00%	*148.324.923*	8,80%	*2.144.751*	0,10%	-	0,00%
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*3.949.072*	0,80%	*217.156*	0,00%	*5.516*	0,00%	52.595	0,00%
Stoklar	-	0,00%	55.649.828	3,30%	-	0,00%	-	0,00%
Peşin ödenmiş giderler	38.177.057	8,20%	2.806.994	0,20%	3.934.889	0,10%	164.564.754	5,62%
-İlişkili taraflara peşin ödenmiş giderler	*15.085.970*	3,20%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
-İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	*23.091.087*	5,00%	*2.806.994*	0,20%	*3.934.889*	0,10%	164.564.754	5,62%
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	-	0,00%	52.143	0,00%	444.141	0,00%	685.474	0,02%
Duran varlıklar	**418.884.700**	89,80%	**1.418.599.059**	84,00%	**2.532.958.273**	94,00%	**2.569.271.366**	87,76%
Ticari alacaklar	2.357.826	0,50%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*2.357.826*	0,50%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Diğer alacaklar	286.574	0,10%	291.932	0,00%	343.619	0,00%	565.479	0,02%
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*286.574*	0,10%	*291.932*	0,00%	*343.619*	0,00%	*565.479*	0,02%
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	-	0,00%	-	0,00%	643.734.003	23,90%	659.183.982	22,52%
Maddi duran varlıklar	392.813.374	84,30%	1.376.512.941	81,50%	1.831.723.613	68,00%	1.851.351.396	63,24%
Kullanım hakkı varlıkları	23.424.760	5,00%	41.793.786	2,50%	57.157.038	2,10%	58.170.509	1,99%
Maddi olmayan duran varlıklar	2.166	0,00%	400	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
-Diğer maddi olmayan duran varlıklar	*2.166*	0,00%	*400*	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
TOPLAM VARLIKLAR	**466.229.205**	100,00%	**1.688.369.872**	100,00%	**2.693.769.300**	100,00%	**2.927.540.840**	100,00%

(*) Şirket'in faaliyet gösterdiği ülkenin para birimi Türk Lirası (TL) olmasına rağmen, Şirket, geçerli para birimini, 21 numaralı "Kur Değişiminin Etkileri" başlıklı Türkiye Muhasebe Standardı (TMS-21) uyarınca Amerikan Doları olarak belirlemiştir. Şirket'in sunum para birimi ise Türk Lirası olup TMS-21 kapsamında Amerikan Doları olarak hazırlanan finansal tablolar, söz konusu standartta belirtilen yöntemlerle TL'ye çevrilmiştir:

2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla Şirket'in aktif büyüklüğü sırasıyla 466,2 milyon TL, 1,7 milyar TL, 2,7 milyar TL ve 2,9 milyar TL'dir. Yıllar itibarıyla artışın ana sebebi Santral kapsamındaki türbinlerin yıllar içinde kademeli olarak işletmeye geçmesidir. Şirket aktifinde yer alan Santral'in finansmanı için uzun vadeli kredi kullanımış olup, Şirket'in pasifinin de büyük kısmını bu kredi tutarı oluşturmaktadır.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla sırasıyla 47,3 milyon TL, 269,8 milyon TL, 160,8 milyon TL ve 358,3 milyon TL tutarındaki kısımları dönen

varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar, 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla varlık toplamının sırasıyla %10,15, %15,98, %5,97 ve %12,12'sini oluşturmaktadır. 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla Şirket dönen varlıklarının sırasıyla %3,83, %16,10, %95,94 ve %50,52'si nakit ve nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla; 1,8 milyon TL, 43,4 milyon TL, 154,3 milyon TL ve 181,1 milyon TL'dir. Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinde 2021 yılında bir önceki yıla göre %2.296,87, 2022 yılında 2021'ye göre %255,18 artış ve 2023 yılı ilk üç ayında ise 2022 yılsonuna göre %17,3 artış gerçekleşmiştir. Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin ağırlıklı kısmını bankalardaki vadeli hesaplarda değerlendirmektedir.

Şirket'in yukarıda yer alan dönemler itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinde görülen artışların temel nedeni; yatırımların sonuçlanması sonrasında artan elektrik satış hacmi ve uygulanan iş modeline bağlı olarak gerçekleştirilen ticari alacakların yaklaşık 30 gün içerisinde tahsil edilmesi ve ticari borçların ödeme süresinin 30 günden kısa olmaması sonucunda faaliyetlerden elde edilen nakit akışlarındaki yükseliştir.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

Kısa vadeli ticari alacaklar, 2020 ve 2021 yılsonları itibarıyla sırasıyla; 3,4 milyon TL ve 19,2 milyon TL'dir. Şirket'in 2022 yıl sonunda ticari alacağı bulunmamakla birlikte, 31.03.2023 itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları 12,0 milyon TL'dir. Ticari alacaklar, 2021 yılında bir önceki yıla göre %396,98 artış gösterirken 2022 yılında bir önceki yıla göre %100 azalış meydana gelmiştir. Şirket'in yatırımlarını tamamlanması ile birlikte elektrik satış hacmine ve hasılatına oranla Şirket'in ticari alacaklarındaki değişim özellikle 2021 yılsonunda kendisini göstermiş olup, ticari alacaklarda artış meydana gelmiştir. Ticari alacaklar 2020 yıl sonunda toplam varlıkların %1,24'ünü, 2021 yılsonunda toplam varlıkların %1,14'ünü, 31.03.2023 itibarıyla toplam varlıkların %0,41'ini oluşturmaktadır. Ticari alacakların satış hacmi ile kıyaslandığında tahsilat hızının diğer sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere göre yüksek olduğu görülmektedir.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Kısa vadeli diğer alacaklar, 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla sırasıyla, 3,9 milyon TL, 148,5 milyon TL, 2,1 milyon TL ve 0,05 milyon TL'dir. 2021 ve 2022 yılında Şirket'in diğer alacaklarının önemli kısmı ilişkili taraf alacaklarından kaynaklanmaktadır. 2021 yılında 148,3 milyon TL bakiye veren ilişkili taraflardan diğer alacaklar 2022 yılında Uludağ Turizm sermayesinin %30,42'sine tekabül eden payların 547,5 milyon TL bedel ile Şirket tarafından iktisap edilmesi sonucunda oluşan borçtan mahsup edilmek suretiyle tahsil edilmiştir. Diğer taraftan 25.07.2023 tarihli hisse devir sözleşmesi ile söz konusu paylar Akdeniz İnşaat'a geri devredilmiştir.

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler, 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla sırasıyla 38,1 milyon TL, 2,8 milyon TL, 3,9 milyon TL ve 164,6 milyon TL'dir. 2020 yıl dönemi Şirket'in rüzgar türbini yatırımları devam etmekte olduğundan söz konusu yatırımlar için verilen 37,4

milyon TL sipariş avansı, 2020 yılında bakiye veren peşin ödenmiş giderlerin önemli bir kısmını oluşturmaktadır. 2021 yılında bakiye veren peşin ödenmiş giderlerin 2,4 milyon TL tutarındaki kısmı peşin ödenen sigorta ve bakım onarım giderlerinden, 2022 yılında bakiye veren peşin ödenmiş giderlerin 3,2 milyon TL tutarındaki kısmı peşin ödenen sigorta ve bakım onarım giderlerinden meydana gelmektedir. 31.03.2023 itibarıyla peşin ödenmiş giderlerin büyük bir kısmı RES kapasite artış yatırımı için tedarikçilere ödenen avanslar ile peşin ödenen sigorta, bakım vb. giderlerden meydana gelmektedir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar, maddi duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıklarından oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla, sırasıyla 418,9 milyon TL, 1,4 milyar TL, 2,5 milyar TL ve 2,6 milyar TL'lik kısımları, duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran varlıklar 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla aktif toplamının sırasıyla %89,85, %84,2, %94,3 ve %87,8'ini oluşturmaktadır. 2021, 2022 yılları ile 31.03.2023 itibarıyla duran varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla; %238,66, %78,55 ve %1,5 artmıştır. Duran varlıklardaki artışın nedeni Şirket'in devam eden rüzgar türbini yatırımları ve 2022 yılında gerçekleştirmiş olduğu iştirak edinimidir. Ayrıca geçerli para biriminden finansal tablolara alınan ve takip edilen varlıkların sunum para birimine çevriminden kaynaklanan yabancı para çevrim farkları duran varlıklardaki artışların sebeplerindendir.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar:

Şirket özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar kaleminde, paylarının %30,42'sine sahip olması dolayısıyla yönetiminde hakimiyeti olmadığı ancak önemli etkiye sahip olduğu ve 01.01.2022 -30.06.2022 döneminde iktisap ettiği Uludağ Turizm paylarını takip etmektedir. Şirket, Uludağ Turizm paylarını 547.500.000 TL bedel ile iktisap etmiştir.

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla herhangi bir iştiraki ve bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Şirket, 31.03.2023 tarihli finansal tablolarında özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar kaleminde yer alan ilgili tarih itibariyle iştiraki Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.'nin (Uludağ Turizm) sermayesinde sahip olduğu payların tamamını 24.07.2023 tarihinde, Şirket'in halka arz esnasındaki faaliyet konusunun sadece yenilenebilir enerji yatırımları alanında odaklanma iradesi ile birlikte Akdeniz İnşaat'a 575.000.000,00 TL bedel karşılığı devretmiştir.

Bu işlem ile Şirket bilançosunda özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımlar sıfırlanmış olacak, Şirket'in Hazır değerlerinde ilgili hisse devir bedeli kadar artış olacaktır. Bu sebeple bu işlemin Şirket mali tablolarına olumsuz etkisi bulunmamaktadır. Ayrıca Uludağ Turizm'in 2022 12 aylık ve 2023 yılı ilk üç aylık gelir tablosuna etkisi aşağıdaki gibidir.İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in herhangi bir iştiraki yoktur.

	01.01-31.12.2022	01.01-30.03.2023
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	4.695.592	(456.957)

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla sırasıyla; 392,8 milyon TL, 1,37 milyar TL, 1,83 milyar TL ve 1,85 milyar TL'dir. Şirket'in maddi duran varlıkları; arsa ve araziler, binalar, tesis makine ve teçhizatlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlardan meydana gelmektedir.

Maddi duran varlıklar, 2021 ve 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla bir önceki yıla göre sırasıyla; %250 %33,07 ve %1 artış göstermiştir. Şirket maddi duran varlıklarını kayıtlı değerleri ile raporlamaktadır.

Maddi duran varlıklar içinde en büyük payı tesis makine – cihazlar, binalar ve özel maliyetler oluşturmaktadır.

Söz konusu tesis, makine – cihazlar ile binalar, Şirket'in Balıkesir ili Tatlıpınar ilçesinde kurulu RES üretim tesisinde bulunmaktadır. Tatlıpınar RES tesisinin lisans kurulu gücü 232,9 MWm olup işletmedeki kapasite ise 115,5 MWm'dir.

Maddi duran varlıklardaki 2021 ve 2022 yıllarında gerçekleşen artışların nedeni, gerçekleştirilen tesis yatırımları ve Şirket'in geçerli para birimi cinsinden muhasebeleştirilen ve muhasebeleştirme sonrasında ölçülen maddi duran varlıklarının sunum para birimine çevriminde, sunum para biriminin (TL) geçerli para birimi (ABD Doları) karşısında değer kaybetmesi nedeniyle, oluşan çevrim farklarından kaynaklanmaktadır.

2020, 2021 ve 2022 yılsonları ile 31.03.2023 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aktiflerin sırasıyla %84,3, %81,5 %68,0 ve %63,2'sini oluşturmaktadır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Kullanım hakkı varlıkları, Şirket'in üretim tesislerinin bulunduğu arazilere ilişkin "TFRS 16 - Kiralama İşlemleri" kapsamında muhasebeleştirmiş olduğu kira sözleşmelerinden kaynaklanan kullanım hakları ve yine Şirket'in üretim tesislerinin bulunduğu arazilere ilişkin üst kullanım haklarından meydana gelmektedir. Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 23,4 milyon TL, 41,8 milyon TL ve 57,2 milyon TL iken 31.03.2023 itibarıyla 58,2 milyon TL'dir. İlgili yıllarda kullanım hakkı varlıklarındaki artışların nedeni yeni kira ve kamulaştırma sözleşmelerinin kullanım hakkı varlığı olarak aktifleştirilmesi ve Şirket'in geçerli para birimi cinsinden muhasebeleştirilen ve muhasebeleştirme sonrasında ölçülen kullanım hakkı varlıklarının sunum para birimine çevriminde, sunum para biriminin geçerli para birimi karşısında değer kaybetmesi nedeniyle, oluşan çevrim farklarından kaynaklanmaktadır.

2021 yılı kullanım hakkı varlığı olarak muhasebeleştirilen kira sözleşmelerinden ve kamulaştırmalardan kaynaklanan kullanım hakkı varlıkları 762.592 TL'dir. 2022 yılında ve 2023 yılının ilk çeyreğinde kullanım hakkı varlıklarındaki artış ise sadece yabancı para çevrim farklarından kaynaklanmaktadır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU								
KAYNAKLAR	**31.12.2020**	**%**	**31.12.2021**	**%**	**31.12.2022**	**%**	**31.03.2023**	**%**
Kısa vadeli yükümlülükler	**91.198.026**	19,60%	**301.945.942**	17,90%	**169.204.487**	6,30%	**265.653.774**	9,07%

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU								
KAYNAKLAR	**31.12.2020**	**%**	**31.12.2021**	**%**	**31.12.2022**	**%**	**31.03.2023**	**%**
Kısa vadeli borçlanmalar	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	79.449.487	17,00%	277.622.623	16,40%	127.528.146	4,70%	150.835.434	5,15%
Ticari borçlar	9.585.783	2,10%	15.313.661	0,90%	19.515.322	0,70%	106.257.893	3,63%
-İlişkili taraflara ticari borçlar	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*9.585.783*	2,10%	*15.313.661*	0,90%	*19.515.322*	0,70%	*106.257.893*	3,63%
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	364.471	0,10%	745.238	0,00%	306.259	0,00%	749.197	0,03%
Diğer borçlar	1.006.479	0,20%	**6.947.008**	0,40%	10.625.496	0,40%	6.817.907	0,23%
-İlişkili taraflara diğer borçlar	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*1.006.479*	0,20%	*6.947.008*	0,40%	*10.625.496*	0,40%	*6.817.907*	0,23%
Ertelenmiş gelirler	-	0,00%	-	0,00%	10.073.186	0,40%	-	0,00%
-İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
-İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler	-	0,00%	-	0,00%	*10.073.186*	0,40%	-	0,00%
Kısa vadeli karşılıklar	791.806	0,20%	1.317.412	0,10%	1.156.078	0,00%	993.343	0,03%
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*215.259*	0,00%	*457.678*	0,00%	*508.070*	0,00%	*803.324*	0,03%
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	*576.547*	0,10%	*859.734*	0,10%	*648.008*	0,00%	*190.019*	0,01%
Uzun vadeli yükümlülükler	**332.083.686**	71,20%	**1.053.106.946**	62,40%	**1.443.735.308**	53,60%	**1.514.907.529**	51,75%
Uzun vadeli borçlanmalar	328.316.730	70,40%	1.020.261.694	60,40%	1.411.778.960	52,40%	1.479.285.048	50,53%
Diğer borçlar	1.227.762	0,30%	30.307.251	1,80%	-	0,00%	306	0,00%
-İlişkili taraflara diğer borçlar	*1.227.762*	0,30%	*30.274.328*	1,80%	-	0,00%	*306*	0,00%
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	-	0,00%	*32.923*	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Uzun vadeli karşılıklar	362.683	0,10%	409.760	0,00%	949.556	0,00%	1.310.941	0,04%
-Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*362.683*	0,10%	*409.760*	0,00%	*949.556*	0,00%	*1.310.941*	0,04%
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	2.176.511	0,50%	2.128.241	0,10%	31.006.792	1,20%	34.311.234	1,17%
Toplam yükümlülükler	**423.281.712**	90,80%	**1.355.052.888**	80,30%	**1.612.939.795**	59,90%	**1.780.561.303**	60,82%
Özkaynaklar	**42.947.493**	9,20%	**333.316.984**	19,70%	**1.080.829.505**	40,10%	**1.146.979.537**	39,18%
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	**42.947.493**	9,20%	**333.316.984**	19,70%	**1.080.829.505**	40,10%	**1.146.979.537**	39,18%
Ödenmiş sermaye	62.400.000	13,40%	62.400.000	3,70%	245400000	9,10%	245400000	8,38%
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)	145.717.435	31,30%	245.277.999	14,50%	449288706	16,70%	474835316	16,22%
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	*-213.810*	0,00%	*-124.652*	0,00%	*-382800*	0,00%	*-579561*	-0,02%
Kapanış kur çevirim farkları	*145.931.245*	31,30%	*245.402.651*	14,50%	*410660794*	15,20%	*436158257*	14,90%
- Özkaynak yönt. ilişk. değ. yat. diğer kap. gelir payları	-	0,00%	-	0,00%	*39010712*	1,40%	*39256620*	1,34%

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU								
KAYNAKLAR	**31.12.2020**	**%**	**31.12.2021**	**%**	**31.12.2022**	**%**	**31.03.2023**	**%**
Geçmiş yıl karları /zararları	-133.496.911	-28,60%	-165.169.942	-9,80%	25638985	1,00%	386140799	13,19%
Net dönem karı	-31.673.031	-6,80%	190.808.927	11,30%	360501814	13,40%	40603422	1,39%
TOPLAM KAYNAKLAR	**466.229.205**	100,00%	**1.688.369.872**	100,00%	**2.693.769.300**	100,00%	**2.927.540.840**	100,00%

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam kaynaklarının 2020, 2021 ve 2022 yılsonları itibarıyla sırasıyla 91,2 milyon TL, 301,9 milyon TL ve 169,2 milyon TL'lik kısımları ile 31.03.2023 itibarıyla 265,6 milyon TL'lik kısmı, kısa vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Kısa vadeli yükümlülükler 2020, 2021 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %19,6'sını, %17,9'unu, %6,3'ünü ve %9,1'ini oluşturmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 2021 yılında bir önceki yıla göre %69,80 artış gösterirken 2022 yılında ise 2021 yıl sonuna göre %43,96 oranında azalış göstermiştir. 31.03.2023 itibarıyla ise 31.12.2022'ye göre %57 oranında artış göstermiştir.

Kısa vadeli yükümlülüklerde 2021 yılında meydana gelen artışın nedeni 2021 yılında gerçekleşen tesis yatırımlarının finansmanında kullanılmak üzere gerçekleştirilen uzun vadeli borçlanmalardan ve yabancı para cinsinden parasal kalem niteliğindeki yükümlülüklerin sunum para birimi karşısında değer kazanmasından kaynaklanmaktadır.

2022 yılında kısa vadeli yükümlülüklerde meydana gelen azalışın nedeni uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarına ilişkin yapılan geri ödemelerden ve söz konusu borçlara ilişkin 2022 yılı içerisinde gerçekleştirilen borç yapılandırmalarından kaynaklanmaktadır. Şirket tarafından Tatlıpınar RES'in proje finansmanının sağlanması amacıyla Vakıfbank arasında, 17.12.2019 tarihinde kredi sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşmeye göre kredi vadesi 6 yıl, kredi faiz oran %3,80'dir. Bu sözleşme sonrasında 18.10.2021 tarihinde imzalanan tadil sözleşmesi ile 6 yıl olan kredi vadesi 06.08.2029'a uzatılmıştır. Sonrasında 25.05.2022 tarihli tadil sözleşmesi ile de vade 28.05.2029 olarak revize edilmiştir. Bu süreçte uzayan vade kısmı için faiz oranı görüşmeleri devam etmiş olup, aynı tarihli tadil sözleşmesi ile faiz oranı 28.11.2025 tarihine kadar (bu tarih dâhil) %3,80; 29.11.2025 tarihinden kredi vadesi sonuna kadar (bu tarihler dâhil) %5,75 olarak revize edilmiştir.

31.03.2023 itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerde meydana gelen artış ise yabancı para cinsinden parasal kalem niteliğindeki yükümlülüklerin sunum para birimi karşısında değer kazanmasından kaynaklanmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 2020, 2021, 2022 yılsonları ile 31.03.2023 itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %17,0, %16,4, %4,7 ve %5,15'ini oluşturmaktadır. Uzun vadeli borçlamaların kısa vadeli kısımlarının 2020 yılı itibarıyla 79,1 milyon TL tutarındaki, 2021 yılı itibarıyla 276,6 milyon TL tutarındaki, 2022 yılı itibarıyla 126,2 milyon TL tutarındaki ve 31.03.2023 itibarıyla 149,4 milyon TL tutarındaki kısmı uzun vadeli kredi borçlarının kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının 2020 yılı itibarıyla 370.947 TL tutarındaki, 2021 yılı itibarıyla 1.001.434 TL tutarındaki, 2022 yılı itibarıyla 1.363.068 TL tutarındaki ve 31.03.2023 tarihi itibarıyla 1.396.230 TL tutarındaki kısmı uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçların kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır.

Ticari borçlar

Ticari borçlar 2020, 2021 ve 2022 yıllarında sırasıyla 9,5 milyon TL, 15,3 milyon TL ve 19,5 milyon TL olup, 31.03.2023 itibarıyla ticari borçlar 106,2 milyon TL olarak gerçekleştirilmiştir.

Ticari borçlar 2020, 2021, 2022 yıllarında sırasıyla toplam kaynakların %2,1'ini, %0,9'unu ve %0,7'sini oluşturmakta olup 31.03.2023 itibarıyla ticari borçlar toplam kaynakların % 3,6'sıdır.

Şirket ticari borçları 2021,2022 yıllarındabir önceki yıla göre sırasıyla %59,75 ve %27,44 oranında artış göstermiştir. 31.03.2023 itibarıyla 2022 yılına göre artış %444 oranında gerçekleşmiştir. İlgili yıllarda TEİAŞ ve RES yatırımlarına ilişkin gerçekleştirilen bakım onarım hizmetlerine ilişkin borçlar, ticari borçların önemli bir kısmını oluşturmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar ve çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla sırasıyla 332,1 milyon TL, 1,05 milyar TL, 1,44 milyar TL ve 1,52 milyar TL tutarındaki kısımları uzun vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Uzun vadeli yükümlülükler 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %71,2, %62,4, %53,60 ve %51,75'ini oluşturmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar, 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 itibarıyla sırasıyla; 328,3 milyon TL, 1,02 milyar TL, 1,41 milyar TL ve 1,48 milyar TL'dir. 2021 ve 2022 yıllarında ve 31.03.2023 tarihi itibarıyla uzun vadeli borçlanmalarında sırasıyla %210,76, %38,37 ve %4,8 oranında artış gerçekleşmiştir. Şirket'in ilgili dönemlerde uzun vadeli borçlanmalarındaki artışın nedeni 2021 ve 2022 yıllarında gerçekleştirilen yatırımların finansmanı için 2021 ve 2022 yıllarında alınan kredilerden, ilgili dönemlerde kredilerin geri ödemelerine ilişkin gerçekleştirilen yeniden yapılandırmalar ile kredilerin kullanılmış olduğu yabancı para biriminin, sunum para birimi karşısında değer kazanmasından kaynaklanmaktadır.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar, 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 tarihi itibarıyla sırasıyla; 0,36 milyon TL, 0,4 milyon TL, 0,95 milyon TL ve 1,31 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar kıdem tazminatlarından oluşmakta ve değişimleri; çalışan sayılarına, çalışanların Şirket'te çalıştıkları sürelere ve artan kıdem tazminatı tavan tutarlarına bağlıdır.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Şirket'in yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Genel olarak yabancı para çevrim farkı nedeniyledir. Bu farklar hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülükleri, ertelenmiş vergi varlıkları dikkate alınarak net olarak hesaplanmış ve 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 tarihi itibarıyla sırasıyla 2,2 milyon TL, 2,1 milyon TL 31 milyon TL ve 34,3 milyon TL'dir.

Özkaynaklar

2020, 2021 ve 2022 yılsonları ve 31.03.2023 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in özkaynakları sırasıyla 42,9 milyon TL, 333,3 milyon TL, 1,08 milyar TL ve 1,15 milyar TL'dir. Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir-giderler, geçmiş yıl karları ve net dönem karından oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları 2021 ve 2022 yıllarında ve 31.03.2023 itibarıyla bir önceki yıla göre sırasıyla %676,10, %224,26 ve %6 artmıştır. Özkaynaklar 2020, 2021, 2022 yılsonları ve 31.03.2023 tarihi itibarıyla toplam bilanço büyüklüğünün sırasıyla %9,21, %19,74, %40,12 ve %39,18'ini oluşturmaktadır. Şirket, 2020 yılında 31,7 milyon TL dönem zararı, 2021 ve 2022 yıllarında ise sırasıyla 190,8 milyon TL ve 360,5 milyon TL net dönemi kârı elde etmiştir. 2023 ilk üç aylık dönem kârı ise 40,6 milyon TL'dir. Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın nedenleri 2022 yılında gerçekleşen sermaye artışı, 2021 ve 2022 yılları ile 2023 yılı ilk çeyreğinde gerçekleşen net dönem karları ve ilgili yıllarda diğer kapsamlı gelirlerde gerçekleşen artışlardan (yabancı para çevrim farkı) kaynaklanmaktadır. Yukarıda detaylı açıklanan Uludağ hisselerinin devri ile yabancı para çevrim farkının da bilanço ve gelir tablosunda önemsiz seviyede etkisi olabilecektir.

19.12.2022 tarihinde Şirket'in 62.400.000 TL tutarındaki sermayesi 183.000.000 TL arttırılmak suretiyle 245.400.000 TL'ye çıkarılmıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KÂR/ZARAR TABLOSU	01.01 – 31.12.2020	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 31.12.2022	01.01 – 31.03.2022	01.01 – 31.03.2023
Hasılat	20.566.219	300.239.441	766.479.936	156.418.160	187.358.186
Satışların maliyeti	(14.600.745)	(98.050.046)	(390.555.021)	(76.342.399)	(92.361.538)
Brüt kar	**5.965.474**	**202.189.395**	**375.924.915**	**80.075.761**	**94.996.648**
Brüt kar marjı	*29,01%*	*67,34%*	*36,35%*	*48,53%*	*38,47%*
Genel yönetim giderleri	(1.317.601)	(2.004.189)	(4.356.574)	(734.193)	(483.331)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	2.483.298	101.931.709	169.862.380	91.929.002	10.094.798
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(5.046.270)	(167.706.233)	(231.386.411)	(78.649.252)	(9.449.605)
Esas faaliyet karı / (zararı)	**2.084.901**	**134.410.682**	**310.044.310**	**92.621.318**	**95.158.510**
Faaliyet Kar Marjı	*10,14%*	*44,77%*	*29,98%*	*56,14%*	*38,54%*
Özkaynak yön. Değerlenen yat. Kar (zarar) paylar	--	--	4.695.592	--	(456.957)
Finans. gelir / (gideri) önc. faal. karı/zararı	**2.084.901**	**134.410.682**	**314.739.902**	**92.621.318**	**94.701.553**
Finansman gelirleri	680.941	123.878.163	255.324.993	1.305.018	5.769.701

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KÂR/ZARAR TABLOSU					
	01.01 – 31.12.2020	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 31.12.2022	01.01 – 31.03.2022	01.01 – 31.03.2023
Finansman giderleri	(34.121.093)	(69.284.078)	(181.477.298)	(26.473.145)	(57.268.551)
Sürd. faal. vergi önc. kar/(zarar)	**(31.355.251)**	**189.004.767**	**388.587.597**	**67.453.191**	**43.202.703**
Sürd. faal. vergi gelir /(gideri)	**(317.780)**	**1.804.160**	**(28.085.783)**	**(11.051.398)**	**(2.599.281)**
- Dönem vergi gideri	--	--	--	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(317.780)	1.804.160	(28.085.783)	(11.051.398)	(2.599.281)
Sürd. faal. dönem karı / (zararı)	**(31.673.031)**	**190.808.927**	**360.501.814**	**56.401.793**	**40.603.422**
DÖNEM KARI / (ZARARI)	**(31.673.031)**	**190.808.927**	**360.501.814**	**56.401.793**	**40.603.422**
Net Kar Marjı	*-154,01%*	*63,55%*	*47,03%*	*36,06%*	*21,67%*

Hasılat

Şirket'in hasılatı, 2020 yılında 20,56 milyon TL iken 2021 yılında %1.360 oranında artış göstererek 300,24 milyon TL, 2022 yılında ise 2021 yılına göre %155 oranında artış göstererek 766,48 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 156,4 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %20 oranında artış göstererek 187,4 milyon TL olmuştur. Şirket hasılatının tamamı elekrik üretimine dayanmaktadır. Şirket'in hasılatındaki yıllar itibarıyla artışın sebebi, Tatlıpınar RES bünyesindeki türbinlerin kademeli olarak devreye girmesi, döviz kurlarındaki yükseliş ve Haziran 2021 itibarıyla tüm türbinlerin işletmeye geçmesiyle üretimde gerçekleşen artıştır.

Aynı dönemlerde gerçekleşen net üretim miktarları (GWh) aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Finansal Tablo Dönemleri	**2020**	**2021**	**2022**	**01.01-31.03.2022**	**01.01-31.03.2023**
Net Elektrik Üretimi (GWh)	63,99	296,88	364,28	93,01	88,41
Bir önceki döneme göre değişim (%)	-	%363,95	%22,70	-	-%4,95

Tablodan görüldüğü üzere, hasılatın bir önceki yıla göre %155 oranında arttığı 2022 yılında net elektrik üretimi ve satışı %22,70 oranında artmıştır. Hasılatın bir önceki yılın aynı dönemine göre %20 oranında arttığı 2023 yılı ilk çeyreğinde ise net elektrik üretimi ve satışı %4,95 oranında azalmıştır. Diğer bir ifade ile, satışlar reel olarak 2022 yılında %22,70 oranında artmış, 2023 yılı ilk çeyreğinde ise %4,95 oranında azalmıştır. Dolayısıyla, reel satışlar ile hasılatın değişim oranları arasındaki yüksek fark 2022 yılı için kur değişimi nedeniyle YEKDEM fiyatının TL cinsinden artması ve kapasite artışı kaynaklı iken, 2023 yılında sadece kur değişimi nedeniyle YEKDEM fiyatının TL cinsinden artmasından kaynaklanmıştır.

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışlarının maliyeti 2020 yılında 14,6 milyon TL iken 2021 yılında bir önceki döneme göre %571,5 oranında artış göstererek 98,05 milyon TL, 2022 yılında ise bir önceki döneme göre %298,3 oranında artış göstererek 390,55 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti 01.01 - 31.03.2022 dönemi için 76,3 milyon TL iken 01.01 - 31.03.2023 döneminde %21,1 oranında artış göstererek 92,4 milyon TL olmuştur. 2022 yılı ve 2023 yılı ilk

çeyrekte PTF-YEKDEM farkının etkileti yukarıda açıklanmıştır. Bu etki dışında satişlarin maliyetindeki artışın sebebi de yine Tatlıpınar RES bünyesindeki yatırımın kademeli olarak tamamlanarak Haziran 2021 itibarıyla tüm türbinlerin işletmeye geçmesi ile birlikte elektrik üretimine bağlı olarak satış maliyetinde gerçekleşen artıştır. Satışların maliyeti, elektrik satış gideri, Santral'e ait amortisman gideri, bakım onarım gideri, sigorta gideri, personel gideri, müşavirlik vb. giderlerden oluşmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri 2020 yılında 1,3 milyon TL iken 2021 yılında %52 oranında artış göstererek 2 milyon TL, 2022 yılında ise bir önceki döneme göre %117 oranında artış göstererek 4,36 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerindeki artışın en önemli sebebi personel giderlerindeki artış ve danışmanlık ve bağımsız denetim ücretlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in genel yönetim giderleri 01.01 - 31.03.2022 dönemi için 0,73 milyon TL iken 01.01 - 31.03.2023 döneminde %34 oranında azalış göstererek 0,48 milyon TL olmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer gelirleri 2020 yılında 2,4 milyon TL iken %4.004 oranında artış göstererek 2021 yılında 101,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında ise bir önceki döneme göre %66,6 oranında artış göstererek 169,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 91,9 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %89 oranında azalış göstererek 10,1 milyon TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer gelirler ertelenmiş finansman gelirleri, konusu kalmayan karşılıklar, kur farkı gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer gelirleri oluşturan en önemli kalem kur farkı gelirleridir. Kur farkı gelirleri Şirket'in geçerli para biriminden farklı para biriminden varlık / yükümlülüklerinin, geçerli para birimi karşısında değer kazanması / kaybetmesi nedeniyle oluşan gelirlerdir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri 2020 yılı itibarıyla 5 milyon TL iken %3.223 oranında artış göstererek 2021 yılında 167,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında ise bir önceki döneme göre %38 oranında artış göstererek 231,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 78,6 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %88 oranında azalış göstererek 9,4 milyon TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer giderler ertelenmiş finansman giderleri, kur farkı giderleri, dava karşılık giderleri ve vergi resim harç giderlerinden oluşmaktadır. Esas faaliyetlerden diğer giderleri oluşturan en önemli kalem kur farkı giderleridir. Kur farkı gelirleri Şirket'in finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan geçerli para biriminden farklı para biriminden varlık / yükümlülüklerinin, geçerli para birimi karşısında değer kazanması / kaybetmesi nedeniyle oluşan giderlerdir.

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirleri 2020 yılında 680.941 TL iken 2021 yılında bir önceki döneme göre %18.092 oranında artış göstererek 123,8 milyon TL, 2022 yılında ise bir önceki döneme göre %106,1 oranında artış göstererek 255,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman gelirleri 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 1,3 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %342 oranında artış göstererek 5,8 milyon TL olmuştur. Finansman gelirlerini

önemli ölçüde kur farkı gelirleri ve faiz gelirleri oluşturmaktadır. Kur farkı gelirleri Şirket'in finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan geçerli para birimi olan ABD Doları'nın, kredinin kullanılmış olduğu para birimi olan Euro karşısında değer kazanması sonucunda ortaya çıkan kur farkı gelirleridir.

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2020 yılında 34,1 milyon TL iken 2021 yılında bir önceki döneme göre %103,1 oranında artış göstererek 69,2 milyon TL, 2022 yılında ise bir önceki döneme göre %161,9 oranında artış göstererek 181,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderlerini kur farkı giderleri, kredi faiz giderleri, teminat mektubu komisyon giderleri ve kredi komisyon giderleri oluşturmaktadır. Şirket'in finansman giderleri 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 26,5 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %116 oranında artış göstererek 57,3 milyon TL olmuştur. Kur farkı giderleri Şirket'in finansal tablolarının hazırlanmasında kullanılan geçerli para birimi olan ABD Doları'nın, kredinin kullanmış olduğu para birimi olan Euro karşısında değer kaybetmesi sonucunda ortaya çıkan kur farkı giderleridir.

Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)

Şirket'in 2020 yılında 317.780 TL tutarında vergi gideri bulunurken 2021 yılında 1,8 milyon TL ertelenmiş vergi geliri, 2022 yılında ise 28 milyon TL ertelenmiş vergi gideri bulunmaktadır. Şirket'in ertelenmiş vergi gideri 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 11,1 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %76,5 oranında azalış göstererek 2,6 milyon TL olmuştur. Ertelenmiş vergi gelir giderleri TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Şirket'in yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Şirket'in yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan kaynaklanan gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Bu geçici farkların çoğu da yabancı para çevrim farklarından kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Kârı / Zararı

Yukarıda açıklanan faktörlerin bir sonucu olarak 2020 yılı zararı 31,6 milyon TL iken 2021 yılı dönem kârı 190,8 milyon TL ve 2022 yılı dönem kârı ise 2021 yılına göre %88,9 oranında artış göstererek 360,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönem karı 01.01 – 31.03.2022 dönemi için 56,4 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2023 döneminde %28 oranında azalış göstererek 40,6 milyon TL olmuştur.

Kârlılık oranları Şirket'in kârlılığının yeterli olup olmadığını gösteren oranlardır.

- *Brüt Kâr Marjı:* Bu oran satışlardan satılan malların maliyeti çıkarıldıktan sonra işletme satışlarının nispi kârlılığını ölçer. Böylece işletmenin üretim maliyetlerinin kontrolü ve fiyatlama politikasındaki etkinliği ortaya konur.
- *Faaliyet Kâr Marjı*: İşletmenin kârlılığını, finansman kararlarının etkilerini dikkate almaksızın ölçen bir orandır.
- *Net Kâr Marjı*: İşletmenin tüm masraflar, giderler ve vergiler düşüldükten sonra ne oranda kârlılık gösterdiğini ölçer. Diğer bir ifadeyle bir birim satıştan ne oranda net kâr elde edildiğini gösteren orandır.

Şirket'in İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla kârlılık oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kârlılık Oranları		01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2021	01.01-31.12.2022	01.01-31.03.2022	01.01-31.03.2023
Brüt Kâr Marjı	Brüt Satış Kârı / Net Satışlar	%29	%67	%49	%51	%51
Faaliyet Kârı Marjı	Faaliyet Kârı / Net Satışlar	%10	%45	%40	%59	%51
Net Kâr Marjı	Dönem Kârı / Net Satışlar	%-154	%64	%47	%36	%22

Santral bünyesindeki tüm türbinler 2019 yılı sonu ile Haziran 2021 arasında kademeleri olarak devreye girmiştir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket'in net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar izahnamenin 10.2.1 numaralı bölümünde bulunmaktadır.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında; 2020 yılı başından günümüze kadar, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2021 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna savaşı, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, her ne kadar Tatlıpınar RES'in YEKDEM'den faydalandığı göz önünde bulundurulduğunda bahsi geçen olumsuz etkilerin Şirket'in finansal sonuçları üzerindeki etkisinin asgari düzeyde kalacağı beklense de, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara olumsuz etkileri olabilecek değişiklikler listelenebilir. Diğer taraftan, dünya genelinde Merkez Bankaları'nın enflasyon ile mücadele etmek amacıyla faiz artırımı yoluna gitmesi, parasal sıkılaştırma politikalarına geçiş yapması ve ekonomik büyüme beklentilerini azaltması kümülatif olarak dünya ekonomisinin daralması riskini de beraberinde getirmekte, borçlanma maliyetlerini artırmaktadır. Bu minvalde, Amerikan Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası gibi kuruluşların faiz artırma politikasını benimsemesi sonucu Amerikan Doları ve Avro gibi para birimlerinini değeri artmakta ve bu para birimleri üzerinden borçlanan ülkelerin ekonomileri olumsuz şekilde etkilenmektedir. Türkiye de bu ülkelerden birisi olduğu için Türk Lirası, Amerikan Doları ve Avro karşısında değer kaybetmekte ve yüksek enflasyonun da etkisiyle ekonomik olarak olumsuz şekilde etkilenmektedir. Bu kapsamda, her ne kadar Şirket'in elektrik satış gelirleri YEKDEM kapsamında Amerikan Doları üzerinden olsa da Şirket'in de bu ekonomik durumdan olumsuz şekilde etkilenmesi riski söz konusu olabilecektir. Bu ekonomik durumun kalıcı hale gelmesi halinde ise, Şirket'in YEKDEM'den yararlanabileceği son tarihten

sonra, ekonomik olarak daha ciddi riskler ile karşı karşıya kalması söz konusu olabilir.2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. 2021 yılı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken, 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'e yükselmiştir. 2023 yılı ilk 3 ayı için bu fiyat 2.786,28 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarlar dolar bazında 148 USD/MWh olmaktadır. Son aylarda global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında ciddi düşüşler yaşanmış olmasına rağmen elektrik fiyatlarında aynı oranda bir düşüş görülmemektedir. Piyasa fiyatının YEKDEM fiyatından yüksek olması, YEKDEM kapsamında olmayan elektrik satış işlemleri bakımından önem arz etmekte olup; Şirket satışlarını YEKDEM kapsamında gerçekleştirmektedir. Şirket de dahil, YEKDEM kapsamındaki şirketlerin, (YEKDEM süresi işlemeye devam etmek kaydıyla) yıllık dönemler bazında YEKDEM kapsamından çıkıp; piyasa fiyatından işlem yapma seçenekleri de söz konusu olabilir; ancak bu durumda da, yenilenebilir enerji santralleri için işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olduğu gibi, azami uzlaştırma fiyatı gibi uygulamalar söz konusu olabilecektir. Şirket'in 2030 yıl sonundan itibaren satışları YEKDEM kapsamında olmayacağı için, Şirket 2030 yıl sonundan sonra söz konusu risklere maruz kalabilecektir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

TL	31 Mart 2023
Kısa vadeli yükümlülükler	**265.653.774**
Garantili	--
Teminatlı	150.835.434
Garantisiz / Teminatsız	114.818.340
Uzun vadeli yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları Hariç)	**1.514.907.529**
Garantili	--
Teminatlı	1.479.285.048
Garantisiz/Teminatsız	35.622.481
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**1.780.561.303**
Özkaynaklar	**1.146.979.537**
Çıkarılmış sermaye	245.400.000
Yasal yedekler	--
Diğer	901.579.537
TOPLAM KAYNAKLAR	**2.927.540.840**
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	180.995.901
B. Nakit Benzerleri	--
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	--
D. Likidite (A+B+C)	**180.995.901**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	--
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	--
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	149.439.204

TL	31 Mart 2023
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.396.230
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**150.835.434**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	**(28.116.652)**
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.443.000.326
L. Tahviller	--
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	36.284.722
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	**1.479.285.048**
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	**1.451.168.396**

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Şirket'in temel likidite kaynakları, faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ve kredi sözleşmeleri kapsamında elde ettiği finansmanlardır. Şirket'in geçmişte temel likidite gereksinimleri başlıca yeni yatırımlar ve mevcut yatırım harcaması ihtiyaçlarının finanse edilmesine yönelik olmuştur.

Şirket'in nakit ihtiyacı geçmiş uygulamalarına benzer şekilde ağırlıklı olarak stratejik büyüme planlarının, yatırım ve satın alma harcamalarının finanse edilmesine yöneliktir.

İzahnamede incelenen son finansal dönem olan 31.03.2023 itibarıyla, Şirket'in likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak Şirket'in faaliyetlerden yaratılan nakit, Şirket tarafından bankalardan sağlanan uzun vadeli yatırım kredileri ve sermaye artırımlarıdır. Şirket yönetimi, işbu İzahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve orta ve uzun vadeli finansman imkânlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

(TL)	31.12.2022	31.03.2023
Toplam Borçlar	1.612.939.795	1.780.561.303
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(154.281.730)	(180.995.901)
Net Borç	**1.458.658.065**	**1.599.565.402**
Toplam Özkaynaklar	1.080.829.505	1.146.979.537
Toplam Sermaye	**2.539.487.570**	**2.746.544.939**
Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranı	**57,44%**	**58,24%**

Şirket'in ödenmiş sermayesi, 19.12.2022 tarihinde 62.400.000 TL'den 245.400.000 TL'ye tamamı nakit olarak artırılmıştır.

Şirket'in fon kaynakları içinde en büyük kalemini uzun vadeli finansal borçlar oluşturmaktadır. Bu kaynaklar Tatlıpınar RES'in finansmanı için kullanılmış yatırım kredileri olup, Şirket'in kullanmış olduğu söz konusu kredilere ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

Banka	Açılış Tarihi	Kredi Limiti (EUR)	Faiz Oranı	Kalan Kredi Bakiyesi (EUR) (*)	Vade
Vakıfbank	18.12.2019	80.000.000	%3,80, 28.11.2025'ten itibaren %5,75	32.750.000	28.05.2029
Bayern LB	05.02.2020	51.461.538	6 Aylık Euribor + %0,71	42.557.953	28.11.2032

(*) Kalan kredi bakiyesi, işbu İzahname tarihi itibarıyla, nihai kredi vadesine kadar geri ödemesi yapılması gereken anapara toplam tutarlarını göstermektedir.

Şirket'in kredi borçlarına ilişkin olarak yıl bazında itfa planını özetleyen tablo aşağıdaki gibidir. Aşağıdaki tabloda anapara bedelleri belirtilmiştir.

	BAYERN LB	VAKIFBANK	TOPLAM
YIL	TUTAR (EUR)	TUTAR (EUR)	TUTAR (EUR)
2023	2.137.619	1.000.000	3.137.619
2024	4.275.239	2.250.000	6.525.239
2025	4.275.239	4.850.000	9.125.239
2026	4.275.239	6.700.000	10.975.239
2027	4.275.239	6.700.000	10.975.239
2028	4.275.239	6.800.000	11.075.239
2029	4.275.239	3.450.000	7.725.239
2030	4.275.239	-	4.275.239
2031	4.275.239	-	4.275.239
2032	4.080.802	-	4.080.802
TOPLAM	40.420.333	31.750.000	72.170.333

Şirket'in Bayern LB'den kullandığı kredinin teminatı olarak Vakıfbank'tan aldığı teminat mektubunun tutarı işbu İzahname tarihi itibarıyla 40.420.333 Euro'dur.

Şirket'in tüm finansman sözleşmeleri hakkında detaylı bilgilere ayrıca işbu İzahnamenin 22. bölümünde de yer verilmektedir.

Yukarıda da açıklandığı üzere, Şirket'in Euro cinsinden kredi borçları bulunmaktadır. Güncel durumda da Şirket'in gelirleri YEKDEM kapsamında ABD Doları'na endekslidir. Şirket'in mali tablolarını fonksiyonel para birimi olarak ABD Doları üzerinden hazırlaması dolayısıyla diğer para birimlerine özellikle de Euro'ya karşı ABD Doları'nın değer kaybetmesi, Euro'ya endeksli borcun ve faiz giderlerinin artması nedeniyle Şirket'in parite riskine maruz kalmasına ve kur zararlarında artışa yol açabilir. Şirket'in proje finansmanı sözleşmeleri, YEKDEM sürelerinin sonuna kadar süren uzun vadeler ile akdedilmiş olup, YEKDEM kapsamında Şirket'in gelirleri de ABD Dolarına endekslidir. YEKDEM kapsamındaki satışlar neticesinde Şirket'e ABD Doları üzerinden belirlenen meblağlarda ancak Türk Lirası cinsinden ödemeler yapılmaktadır. Bu kapsamda Euro cinsinden kredi borcu olan Şirket'in elektrik satış gelirlerinin de YEKDEM kapsamında ABD Doları bazında olması, Şirket'in borçluluğu bakımından EUR/TL döviz kuru riskini minimize etmektedir. Şirket'in YEKDEM kapsamında alım garantisine sahip olması neticesinde, Şirket, vadesi gelen kredi borçlarını ödemekte yeterli likiditeye sahip olmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

	Nakit Akışları - Özet Tablo - Türk Lirası	01.01 - 31.12.2020	01.01 - 31.12.2021	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 31.03.2023
A	**İşletme Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışları**	**78.369.268**	**421.112.298**	**650.852.251**	**21.774.129**
	Dönem Kârı (Zararı)	(31.673.031)	190.808.927	360.501.814	40.603.422
	Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	56.413.983	367.640.530	82.743.772	78.008.602
	İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	53.610.056	(137.285.016)	207.998.663	(96.596.562)
	Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	***78.351.008***	***421.164.441***	***651.244.249***	***22.015.462***
	Vergi iadeleri / (ödemeleri)	18.260	(52.143)	(391.998)	(241.333)
B	**Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları**	**(241.288.956)**	**(719.025.587)**	**(548.796.054)**	**(829.659)**
C	**Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları**	**162.896.941**	**339.539.095**	**8.787.442**	**5.769.701**
	Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	(22.747)	41.625.806	110.843.639	26.714.171
	Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	**1.835.032**	**1.812.285**	**43.438.091**	**154.281.730**
	Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	**1.812.285**	**43.438.091**	**154.281.730**	**180.995.901**

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2020 yılında işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı 78,4 milyon TL'dir. Bu dönemde Şirket'in net dönem zararı 31,7 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili yapılmış düzeltmeler tutarı 56,4 milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerin tutarı 53,6 milyon TL'dir.

Şirket'in 2021 yılında işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı 421,1 milyon TL'dir. Bu dönemde Şirket'in net dönem kârı 190,8 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili yapılmış düzeltmeler tutarı 367,6 milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerin tutarı -137,3 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler; diğer alacaklardaki 144,5 milyon TL artış, ticari alacaklardaki 13,5 milyon TL tutarındaki artış, stoklardaki 55,6 milyon TL tutarındaki artış ve peşin ödenmiş giderlerdeki 35,3 milyon TL azalış ile ticari borçlardaki 5,7 milyon TL tutarındaki artış ve diğer borçlardaki 35,02 milyon TL artıştan kaynaklanan fon giriş ve çıkışlarıdır.

Şirket'in 2022 yılında işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı 650,9 milyon TL'dir. İlgili dönemde net dönem kârı 360,5 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler ise 82,7 milyon TL'dir. Bu dönemde işletme sermayesinde gerçekleşen değişim tutarı ise 207,98 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler; ticari alacaklardaki 19,3 milyon TL azalıştan, diğer alacaklardaki 146,3 milyon TL azalıştan, stoklardaki 55,6 milyon TL azalıştan, ticari borçlardaki 4,8 milyon TL artıştan, diğer alacaklardaki 26,6 milyon TL tutarındaki azalıştan ve ertelenmiş gelirlerdeki 10,07 milyon TL artıştan kaynaklanan fon giriş ve çıkışlarıdır.

Şirket'in 01.01 – 31.03.2023 döneminde işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı 21,8 milyon TL'dir. İlgili dönemde net dönem kârı 40,6 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler ise 78 milyon TL'dir. Bu dönemde işletme sermayesinde gerçekleşen değişim tutarı ise 96,6 milyon TL'dir.

Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2020 yılı yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarının toplam tutarı 241,3 milyon TL'dir. Söz konusu nakit akışlarının tamamı maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları nedeniyle meydana gelen nakit çıkışlarından meydana gelmektedir.

Şirket'in 2021 yılı yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarının toplam tutarı 719,02 milyon TL'dir. Söz konusu nakit akışlarının tamamı maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları nedeniyle meydana gelen nakit çıkışlarından meydana gelmektedir.

Şirket'in 2022 yılı yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarının toplam tutarı 548,8 milyon TL'dir. 2022 yılında yatırım faaliyetlerinden nakit akışların 547,5 milyon TL tutarındaki kısmı Uludağ Turizm paylarının %30,42'lik kısmının satın alınması nedeniyle gerçekleşen nakit çıkışlarından, 1,3 milyon TL tutarındaki kısmı ise maddi duran varlık edinimleri nedeniyle gerçekleşen nakit çıkışlarından oluşmaktadır.

Şirket'in 01.01 – 31.03.2023 döneminde yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarının toplam tutarı 829.659 TL'dir.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2020 yılı finansman faaliyetlerinden nakit akışı 162,8 milyon TL'dir. Şirket 2020 yılında 171.8 milyon TL tutarında kredi kullanımından nakit girişi elde etmiş ve 0,068 milyon TL kiralama işlemlerine ilişkin borç ödemesi yapmıştır. 2020 yılında Şirket -8,86 milyon TL tutarında faiz ödemesi yapmış olup, aynı dönemde 0,018 milyon TL faiz geliri elde edilmiştir.

Şirket'in 2021 yılı finansman faaliyetlerinden nakit akışı 339,5 milyon TL'dir. Şirket, 2021 yılında 789,5 milyon TL kredi kullanırken, 433,1 milyon TL de kredi geri ödemesi yapmıştır. Söz konusu kalemler dışında önemli nakit akışları, ödenen faizler, kira sözleşmelerine ilişkin nakit çıkışları ile alınan faizlerdir.

2022 yılı finansman faaliyetlerinden nakit akışı 8,8 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler, 183 milyon TL tutarındaki sermaye artışı ile sağlanan fon, 161,36 milyon TL kredi geri ödemesi, 22,6 milyon TL ödenen ve 10,6 milyon TL alınan faiz ile 0,85 milyon TL tutarındaki kira sözleşmelerinden kaynaklanan borç ödemeleridir. Şirket, elektrik üretimi faaliyetlerinden nakit elde etmektedir, elde ettiği nakitle kredi borçlarını geri ödemektedir ve işletme giderlerini karşılamaktadır.

Şirket'in 01.01 – 31.03.2023 dönemi finansman faaliyetlerinden nakit akışı 5,8 milyon TL'dir.

E1.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket sermaye yönetimini, Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranı aşağıdadır:

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Toplam Borçlar	423.281.712	1.355.052.888	1.612.939.795	1.780.561.303
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(1.812.285)	(43.438.091)	(154.281.730)	(180.995.901)
Net Borç	**421.469.427**	**1.311.614.797**	**1.458.658.065**	**1.599.565.402**

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Toplam Özkaynaklar	42.947.493	333.316.984	1.080.829.505	1.146.979.537
Toplam Sermaye	**464.416.920**	**1.644.931.781**	**2.539.487.570**	**2.746.544.939**
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	**90,75%**	**79,74%**	**57,44%**	**58,24%**

Şirket'in 2020 yılsonunda 421,5 milyon TL olan net borcu, 2021 yılsonunda 2020 yılsonuna göre %211,2 artışla 1,3 milyar TL'ye yükselmiş olup 2022 yılsonunda da 2021 yılsonuna göre %11,2 artışla 1,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Net borçtaki artışın temel sebebi finansal borçlarda görülen artış olup finansal borçlanmalarındaki artışın nedeni ise 2021 ve 2022 yıllarında gerçekleştirilen yatırımların finansmanı için kullanılan kredilerden, ilgili dönemlerde kredilerin geri ödemelerine ilişkin gerçekleştirilen yeniden yapılandırmalar ile kredilerin kullanılmış olduğu yabancı para biriminin, sunum para birimi karşısında değer kazanmasıdır.

Şirket'in 2020 yılsonunda 42,9 milyon TL olan özkaynakları, 2021 yılsonunda 2020 yılsonuna gçre %676,1 artışla 333,3 milyon TL'ye yükselmiş olup 2022 yılsonunda da 2021 yılsonuna göre %224,3 artışla 1,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın nedenleri 2022 yılında gerçekleşen nakdi sermaye artırımı, 2021 ve 2022 yıllarında gerçekleşen net dönem karları ve yabancı para çevrim farklarındaki artıştır.

Bu kapsamda, Şirket'in 2020 yılsonunda %90,75 olan Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranı, 2021 yılsonunda %79,74'e, 2022 yılsonunda da %57,44'e gerilemiştir.

Şirket'in 2022 yılsonu itibarıyla 1,5 milyar TL'lik net borcuna karşılık 1,1 milyar TL'lik özkaynakları olmasına bağlı olarak, yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmaktadır. Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararla karşılaşabilecek olup, Şirket'in faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, şirket nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

Şirket'in 31.03.2023 itibarıyla 1,6 milyar TL'lik net borcuna karşılık 1,15 milyar TL'lik özkaynakları olmasına bağlı olarak, yükümlülüklerini karşılayamama riski bulunmaktadır. Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararla karşılaşabilecek olup, Şirket'in faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, şirket nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Toplam Dönen Varlıklar	47.344.505	269.770.813	160.811.027	358.269.474

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler-	91.198.026	301.945.942	169.204.487	265.653.774
Net İşletme Sermayesi	(43.853.521)	(32.175.129)	(8.393.460)	92.615.700

Şirket'in 31.03.2023 itibarıyla net işletme sermayesi 92,6 milyon TL olup, Şirket dönen varlıkları ile kısa vadeli yükümlülüklerini karşılayabilecek durumdadır.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in EPİAŞ'a kaydından kaynaklanan her türlü alacaklarının 15.000.000.000 TL tutarına kadar olan kısmı, (kredinin daha önce tamamen geri ödenerek kapatılması hali saklı kalmak üzere) 15.04.2033 tarihine kadar Vakıfbank'a teminat amaçlı olacak şekilde devredilmiştir.

Proje finansmanları amacıyla Şirket ile Vakıfbank arasında akdedilmiş olan proje finansmanı sözleşmesi kapsamında Şirket'in nakit akışından sağladığı fon kaynaklarının kullanımına ilişkin de çeşitli sınırlamalar mevcuttur. İşbu sınırlamalara ilişkin bilgiler İzahname'nin 22. bölümünde paylaşılmıştır.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

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

Yoktur.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Şirket'in 03.05.2023 tarihli ve 2023/21 sayılı yönetim kurulu kararı ile;

Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlardaki kısımlarının, aşağıda belirtilen amaçlarla maddi duran varlık edinimini de kapsayan yatırımlarda kullanılması planlanmaktadır.

- Rüzgar Enerjisi Santrali Kapasite Artışı Yatırımları: Tatlıpınar RES'in halihazırda işletmedeki gücü 115,5 MWm/108 MWe olup, 38,4 MW'lik mekanik kapasite artışı için EPDK'ya başvuruda bulunulmuş ve bu başvuru EPDK tarafından onaylanarak lisansa derç edilmiştir. Bu kapsamda, Şirket tarafından Almanya'da kurulu bulunan bir şirket ile ekipman tedarik ve kurulum sözleşmesi ve Türkiye'de kurulu bulunan bir şirket ile bakım ve onarım sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme şartlarına göre her ne kadar yatırımların 2024 yılı ilk çeyreğinde tamamlanacağı düzenlenmiş olsa da Şirket bu yatırımların 2023 yılı sonu itibarıyla tamamlanmasını öngörmektedir. Halka arz gelirlerinin %30-35'inin bu yatırımın finansmanı için kullanılması planlanmaktadır.
- Hibrit Güneş Enerjisi Santrali Yatırımları: Şirket, sahip olduğu elektrik üretim lisansına, rüzgar enerjisinin yanında yardımcı kaynak olarak güneş enerjisinin de eklenmesi ve lisansın birleşik yenilenebilir elektrik üretim lisansı olarak tadil edilmesi amacıyla EPDK'ya başvurmuş olup, söz konusu başvurunun EPDK tarafından kabul edilmesi neticesinde güneş enerjisinden elektrik üretimine ilişkin olarak 79,4 MW'lık güç lisansa derç edilmiştir. Müteakiben, Şirket ile Türkiye'de kurulu bir şirket arasında Tatlıpınar RES nezdinde inşa edilmesi planlanan hibrit güneş enerjisi santraline ilişkin olarak bir mühendislik, tedarik ve inşaat işleri sözleşmesi ve işletme ve bakım sözleşmesi akdedilmiştir. Bu yatırımların 2023 yılı içerisinde tamamlanması öngörülmektedir. Halka arz gelirlerinin %35-40'ının bu yatırımın finansmanı için kullanılması planlanmaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Elektrik Üretimine İlişkin Önemli Eğilimler

Mevsimsellik

Tatlıpınar RES kapsamında üretilen elektrik miktarı meteorolojik koşullara ve rüzgâr hızına bağlı olarak değişmekle birlikte, 2022 yılı için üretim miktarı beklentilere paralel şekilde gerçekleşmiştir.

Döviz Kurları

Tatlıpınar RES'te üretilen elektriğin tamamı, YEKDEM kapsamında devlet alım garantili ABD Doları bazlı sabit fiyat üzerinden satılmaktadır. 2022 yılında da Tatlıpınar RES'te üretilen elektriğin tamamı 9,4 ABD Doları cent / kWh fiyatla satılmıştır. Tatlıpınar RES'te üretilen elektriğin dolar bazlı sabit fiyat üzerinden satılması nedeniyle, Şirket'in gelirleri ABD Doları / TL kurunda yaşanan değişimlerden doğrudan etkilenmektedir.

Şirket'in proje finansmanı kaynaklı Euro bazında kredi borçları bulunması ve türbin firması ile yapılan bakım ve onarım sözleşmesi gereği ödenen bakım ücretlerinin Euro bazında olması nedeniyle, Şirket'in giderleri Euro / TL kurunda yaşanan değişimlerden etkilenmektedir.

Şirket'in YEKDEM kapsamındaki gelirleri ABD Dolarına endeksliyken, kredi borçları ve bazı bakım ve onarım giderleri Euro cinsinden olduğu için, Şirket, EUR/USD çarpraz kuru (parite) riskine maruz kalabilmektedir.

Enerji Fiyatlarındaki Küresel Artışlar

2021 yılının özellikle ikinci yarısında başlayarak 2022 yılında da tüm dünyada enerji emtialarının fiyatlarında ciddi yükselişler yaşanmıştır. Özellikle petrol ve doğal gaz fiyatlarında global anlamda yaşanan yükseliş, tüm dünyada elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Buna bağlı olarak Türkiye elektrik piyasasinda da elektrik fiyatları 2021 başından itibaren artış eğilimindedir.

Tatlıpınar RES'te üretilen elektrik her ne kadar YEKDEM kapsamında sabit fiyattan satılıyor olsa da Tatlıpınar RES'te üretilecek elektriğin satışı ve tahsilatı gün öncesi piyasasında (bir gün önceden) PTF üzerinden yapılmaktadır. YEKDEM fiyatı ile PTF arasındaki kalan fark ise bir sonraki ay toplu olarak tahsil edilmektedir. Son dönemde PTF'de yaşanan yükselişler sayesinde, Şirket'in gün öncesi gelirleri artmış ve PTF, YEKDEM sabit fiyatına eşit veya bundan yüksek olduğu sürece de bir sonraki ay alınacak YEKDEM farkı azalmakta ya da bu şekilde bir fark (Tamamlama Ödemesi) oluşmamaktadır. Bu sayede Şirket elde ettiği toplam gelirleri daha erken tahsil etmiş olmaktadır. Şirket'in gelirlerini ortalama 1 ay öncesinden tahsil ediyor olmasının Şirket'e nakit yönetimi anlamında önemli sayılabilecek bir oranda olması da

ekstra fayda sağlamakta olduğu düşünülmektedir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Küresel ölçekte Türkiye'yi de etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşulların gerçekleşmesine 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 Tatlıpınar RES'in 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.

Açıklanan yeni YEKDEM mekanizması ile birlikte ilerleyen dönemlerde devreye girecek yeni yenilenebilir enerji santrallerinin YEKDEM fiyatlarına ilişkin belirsizlik ortadan kalkmıştır. Tatlıpınar RES 30.01.2021 tarihinde yayımlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı'nda belirtilen (TL üzerinden belirlenen) yeni YEKDEM tarifesinin geçerli olacağı tarihten önce devreye alınmıştır. Bu nedenle, Tatlıpınar RES, yeni YEKDEM düzenlemesinden etkilenmemiştir. Şirket'in 2021'in ikinci yarısından sonra işletmeye girmiş veya işbu İzahname tarihi sonrasında işletmeye girecek bir yenilenebilir enerji santrali satın alması durumlarında yeni YEKDEM mekanizmasından yararlanması söz konusu olabilecektir.

Enerji fiyatlarında küresel bazda yaşanan artışlar, girdi maliyetlerindeki artışlar ve global enflasyonist ortam, Türk kamu otoritelerini de özellikle de ithal girdi ile elektrik üreten şirketlere ve tüketicilere yansıyan elektrik fiyatlarının artmasını önlemeye yönelik tedbirler almak durumunda bırakabilmektedir. Nitekim 2022 yılı içerisinde de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştiren şirketlerin, geçici bir süre için de olsa, diğer kaynaklara göre daha yüksek meblağda maruz kalacağı bir yapıda belirlenmiş olan bir azami uzlaştırma fiyatı üzerinden, yüksek maliyetli kaynaklardan elektrik üreticilerini ve tüketicileri destekleme amaçlı bazı ek ödemeler yapmasına yönelik düzenlemeler getirilmiş; ayrıca lisanssız elektrik üretimi açısından da, tüketimi aşan enerjinin satışına yönelik bazı kısıtlamalar yürürlüğe girmiştir. Elektrik fiyatlarındaki artışı kontrol etmek adına, benzeri kamusal müdahalelerin kısa vadede devam etmesi söz konusu olabilir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

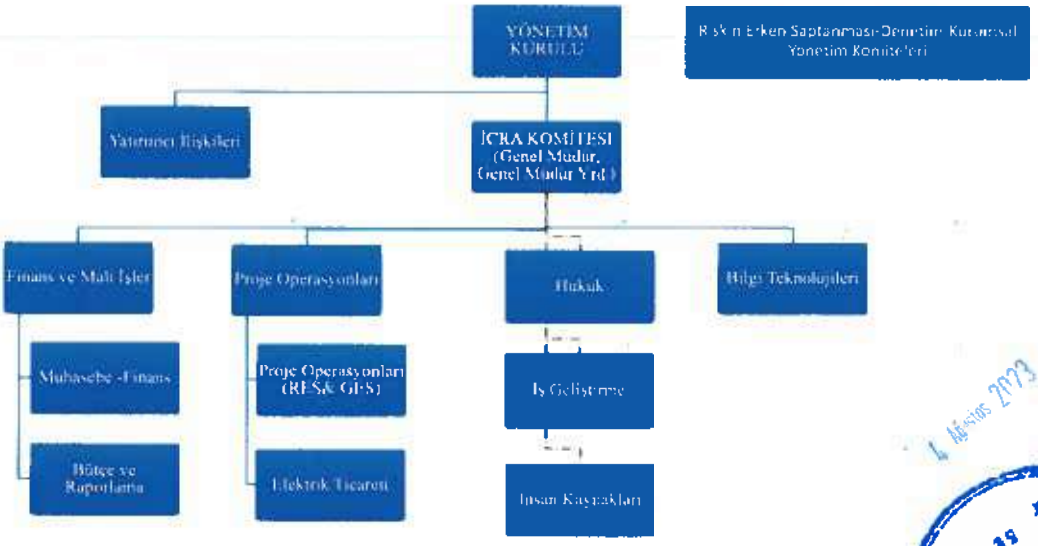
Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



- - - Kesik Çizgiler: Ağaoğlu Şirketler Grubu'ndan Alınan Hizmetler

——— Düz Çizgiler: Şirket Bünyesindeki Fonksiyonlar

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)	(%)
Ali İbrahimağaoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Barbaros Mah. Ihlamur Bul. No:4B D:1 Ataşehir/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	12.12.2025 tarihine kadar / yaklaşık 2 yıl 5 ay	116.792.466	47,592
Ali Can İbrahimağaoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Barbaros Mah. Ihlamur Bul. No:4B D:1 Ataşehir/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi – Yönetim Kurulu Başkan Vekili	12.12.2025 tarihine kadar yaklaşık / 2 yıl 5 ay	4.248	0,002

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Hakkı İbrahimağaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Barbaros Mah. Ihlamur Bul. No:4B D:1 Ataşehir/İstanbul	Enerji Grubu Başkanı – Yönetim Kurulu Üyesi	12.12.2025 tarihine kadar yaklaşık / 2 yıl 5 ay	4.248	0,002
Mehmet Burak Kutluğ	Yönetim Kurulu Üyesi	Barbaros Mah. Ihlamur Bul. No:4B D:1 Ataşehir/İstanbul	İş Geliştirme Grup Başkanı – Genel Müdür – Yönetim Kurulu Üyesi	12.12.2025 tarihine kadar yaklaşık / 2 yıl 5 ay	-	-
Halise Gökçe Okur	Yönetim Kurulu Üyesi	Barbaros Mah. Ihlamur Bul. No:4B D:1 Ataşehir/İstanbul	Hukuk Müşaviri – Baş Hukuk Müşaviri – Yönetim Kurulu Üyesi	12.12.2025 tarihine kadar yaklaşık / 2 yıl 5 ay	-	-
Ayşe Füsun Özcan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Barbaros Mah. Ihlamur Bul. No:4B D:1 Ataşehir/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	12.12.2025 tarihine kadar yaklaşık / 2 yıl 5 ay	-	-
Yusuf Günay	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Barbaros Mah. Ihlamur Bul. No:4B D:1 Ataşehir/İstanbul	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	12.12.2025 tarihine kadar yaklaşık / 2 yıl 5 ay	-	-

Şirket'in yönetim kurulu başkanı Ali İbrahimağaoğlu, yönetim kurulu başkan vekili Ali Can İbrahimağaoğlu, yönetim kurulu üyeleri Hakkı İbrahimağaoğlu, Mehmet Burak Kutluğ ve Halise Gökçe Okur Şirket'in 12.12.2022 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmiştir. Şirket'in bağımsız yönetim kurulu üyeleri Ayşe Füsun Özcan ve Yusuf Günay, Şirket'in 28.03.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısında diğer yönetim kurulu üyelerinin görev süresinin sonu olan 12.12.2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.

Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket dışında yürüttükleri devam eden görevleri:

Adı Soyadı	Unvan	Görevi
Ali İbrahimağaoğlu	Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	İstanbul İnşaat ve İnşaat Malzemeleri Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Akdeniz Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aga Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Eğitim ve Kültür Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Kuşaklıkaya Otel ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi

Adı Soyadı	Unvan	Görevi
	Ağaoğlu Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Sürdürülebilir Enerji ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Yeşil Tarım Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Amaden Madencilik Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aydınlık Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Durusu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ekinli Elektrik Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Optimum Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Westwind Proje 1 Enerji Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Yedisu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağatur Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Deryalar Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Marmarares Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Marmaris Çiftlik Ada Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Can İbrahimağaoğlu	Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Turizm ve İnşaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Akare Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	DG Orman Ürünleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	ACA Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağatur Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Globe İnşaat ve Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	My Club Dijital Spor Teknolojileri Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	A2G Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Sürdürülebilir Enerji ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Hakkı İbrahimağaoğlu	Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Turizm ve İnşaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Concept Gayrimenkul İnşaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Kuşaklıkaya Otel ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Sürdürülebilir Enerji ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Amaden Madencilik Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aydınlık Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi

Adı Soyadı	Unvan	Görevi
	Durusu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ekinli Elektrik Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Optimum Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Deryalar Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Marmarares Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Yedisu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Westwind Proje 1 Enerji Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
Mehmet Burak Kutluğ	Kutluğ Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Kareası Tarım Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Sürdürülebilir Enerji ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	A2G Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Bayramiç Gıda ve Tarım İşletmeleri Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Galatasaray Emlak Geliştirme A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	İFM İstanbul Finans Merkezi İnşaat Taahhüt A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ağaoğlu Globe İnşaat ve Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Agatech System Yatırım Mühendislik Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Halise Gökçe Okur	Ağaoğlu Sürdürülebilir Enerji ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Ayşe Füsun Özcan	-	-
Yusuf Günay	Yelen-Gelibolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Bayramiç Gıda ve Tarım İşletmeleri Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Yatırım Analiz ve Proje Geliştirme Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Burak Kutluğ, Ağaoğlu Şirketler Grubu bünyesinde yer alan 30 adet şirketin İcra Kurulu Başkanı (*Chief Executive Officer – CEO*) olarak görevine devam etmektedir.

Halise Gökçe Okur, Ağaoğlu Şirketler Grubu bünyesine yer alan 30 adet şirketin Baş Hukuk Müşaviri olarak görevine devam etmektedir.

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ersan Gülay	Genel Müdür	Barbaros Mah. Ihlamur Bul. No:4B D:1 Ataşehir/İstanbul	Genel Müdür	-	-
Derya Deniz Yılmaz Adalıoğlu	Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (*CFO*)	Barbaros Mah. Ihlamur Bul. No:4B D:1 Ataşehir/İstanbul	Mali İşler Direktörü (*CFO*), Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (*CFO*)	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim kurulu başkanı Ali İbrahimağaoğlu, yönetim kurulu üyelerinden Ali Can İbrahimağaoğlu'nun babası ve yine yönetim kurulu üyelerinden Hakkı İbrahimağaoğlu'nun amcasıdır. Şirket'in mevcut diğer yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında başkaca bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Ali İbrahimağaoğlu – Yönetim Kurulu Başkanı

Ali İbrahimağaoğlu, Kabataş Erkek Lisesi'ndeki öğrenimini ailevi nedenlerle yarım bırakarak erken yaşlarda ticaret hayatına atıldı. 1981 yılında Akdeniz İnşaat'ı kurdu. Böylece bugünkü Ağaoğlu Şirketler Grubu'nun temelleri atılmış oldu. 1988 yılından itibaren turizm sektöründe de yatırımlara başladı. Enerji sektörüne ise 2007 yılında giriş yaptı. 2000'li yılların başında inşaat sektöründe markalı konut dönemini başlatarak "MY" konseptiyle projelerin hayata geçirilmesinde önemli rol oynadı. Günümüzde hala inşaat, enerji ve turizm sektörlerinde faaliyet gösteren Ağaoğlu Şirketler Grubu şirketlerinde yönetim kurulu başkanı olarak görevini sürdürmektedir. Ekonomi dergisi Forbes'in 2012 yılında yayınladığı "En Zengin 100 Türk" listesinde 10'uncu sırada yer aldı. Bir yıl sonra, Mart 2013 tarihi itibarıyla 2,7 milyar ABD Doları servetiyle, Türkiye'nin 8. ve dünyanın 527. en zengin iş insanı oldu (*Kaynak: https://www.bloomberght.com/haberler/haber/1311613-en-zengin-100-turk*). Gerçekleştirdiği tüm projelerinin yanında topluma karşı duyduğu sorumluluk misyonu ile başta eğitim olmak üzere, kültür, sanat, spor, çevre ve sağlık konularında maddi ve manevi destek sağladı ve sağlamaya da devam etmektedir.

Ali Can İbrahimağaoğlu – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Ali Can İbrahimağaoğlu, 1986 yılında İstanbul'da doğdu. İlk ve orta öğrenimini İstanbul'da, lise öğrenimini İsviçre Enstitüsü Auf Dem Rosenberg St. Gallen Lisesi'nde gördü. Lisans

eğitimini Londra'daki American Intercontinental University'de tamamladı ve İşletme (*International Business*) alanında lisans derecesi aldı. Üniversiteden mezun olduktan sonra Ağaoğlu Şirketler Grubu'ndaki şirketlerde pazarlamadan sorumlu genel müdür yardımcısı olarak çalıştı. Ali Can İbrahimağaoğlu, hala Ağaoğlu Şirketler Grubu şirketlerinde yönetim kurulu üyesi ve Akare Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.'de yönetim kurulu başkanı olarak görevlerini sürdürmektedir.

Hakkı İbrahimağaoğlu – Yönetim Kurulu Üyesi

Hakkı İbrahimağaoğlu, 1982 yılında İstanbul'da doğdu. İstanbul Bilgi Üniversitesi İşletme bölümünü kazanıp İngilizce Hazırlık sınıfını tamamladıktan sonra SRH Berlin Uygulamalı Bilimler Üniversitesi İşletme Bölümü ve Anglia Ruskin Üniversitesi Cambridge Kampüsü İşletme bölümünde lisans eğitimini aldı. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Ağaoğlu Şirketler Grubu şirketlerinde enerji grubu başkanı ve yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Yaklaşık 10 yıllık enerji grubu yönetiminden önce Ağaoğlu Şirketler Grubu şirketlerinde inşaat, satış ve pazarlama bölümlerinde de aktif olarak yer aldı. İş hayatına ek olarak 17 yıldır motorsporları ile ilgilenen lisanslı bir sporcudur.

Mehmet Burak Kutluğ – Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Burak Kutluğ, 2001 yılında Galatasaray Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünden mezun oldu. 2003 yılında iş hayatına başlayan Mehmet Burak Kutluğ, 12 yıl boyunca Türkiye'nin en büyük altyapı yatırım gruplarından biri olan Akfen Holding'de çalıştı, iş geliştirme ve yatırımlardan sorumlu direktör olarak görev yaparak çok sayıda projenin hayata geçirilmesinde kilit roller üstlendi. 2015 yılında Ağaoğlu Şirketler Grubu şirketlerinde iş geliştirme grup başkanı ve icra kurulu üyesi sıfatlarıyla göreve başladı ve grubun inşaat, yenilenebilir enerji, turizm ve yeni teknoloji alanlarındaki yatırımlarının hem Türkiye hem de uluslararası mecralarda yürütülmesinde etkin görevlerde yer aldı. 2020 yılında, Ağaoğlu Şirketler Grubu'nda icra kurulu başkanı (*chief executive officer – CEO*) olarak atandı. Mehmet Burak Kutluğ, kariyeri boyunca altyapı (limanlar, ulaşım, kamu hizmetleri, enerji, sağlık), emlak, turizm, kamu hizmetleri, finansal hizmetler, yeni teknolojiler vb. birçok farklı alanda ve geniş bir coğrafyada görev aldı. Şirket alım ve satım süreçleri, yabancı ortaklıklar, finansmanlar, halka arzlar, yapılandırmalar da dahil olmak üzere birçok önemli faaliyeti yürüttü. 15 senelik kariyerinde üstlendiği işlemlerdeki hacim 10 milyar ABD Doları'nı aştı. Mehmet Burak Kutluğ, ileri derecede Fransızca ve İngilizce bilmektedir.

Halise Gökçe Okur – Yönetim Kurulu Üyesi

Halise Gökçe Okur, ilk, orta ve lise öğrenimini İzmir'de tamamladı. 2010 yılında Koç Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun oldu. 2016 yılında, İstanbul Bilgi Üniversitesi'nde Ekonomi Hukuku alanında yüksek lisans eğitimini bitirdi. Avukatlık stajını, Türkiye'nin önde gelen hukuk bürolarından birinde tamamlayarak, 2012 yılında, Ağaoğlu Şirketler Grubu bünyesinde avukat olarak çalışmaya başladı. 2015-2018 yılları arasında hukuk müşavirliği görevini üstlendi. 2018 yılından itibaren Ağaoğlu Şirketler Grubu Baş Hukuk Müşaviri olarak görevine devam etmektedir. Halise Gökçe Okur, kariyeri boyunca gayrimenkul, enerji, turizm ve teknoloji sektörlerinde muhtelif projelerin hayata geçirilmesi ve sürdürülmesinde aktif rol aldı. Birleşme ve devralmalar, yerli ve yabancı ortaklıklar, şirket alım satımları, krediler, proje finansmanı ve dava süreçleri de dahil olmak üzere Ağaoğlu Şirketler Grubu'nun tüm hukuk işlerini yönetmektedir. İleri derecede İngilizce bilmektedir.

Yusuf Günay – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1965 yılında Sinop'ta doğan Yusuf Günay, 1985 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden (Mülkiye) mezun oldu. 1986 – 2001 yılları arasında Başbakanlık Uzmanı, Ekonomik Kararlar Daire Başkanı, Kanunlar ve Kararlar Genel Müdür Yardımcısı, Kanunlar ve Kararlar Genel Müdürü olarak görev yaptı. 1990-1991 yıllarında İngiltere Kraliyet Kamu Yönetimi Enstitüsü'nde Modern Kamu Yönetimi Teknikleri ve Avrupa Topluluğu Hukuku konusunda eğitim gördü. Ankara Üniversitesi ATAUM'da (*Avrupa Toplulukları Araştırma ve Uygulama Merkezi*) Avrupa Topluluğu Hukuku Uzmanı oldu. 1999 yılından itibaren Hükümet Temsilcisi olarak Basın İlan Kurumu Genel Kurul ve Yönetim Kurulu Üyeliği ile Başkan Vekilliği görevlerinde bulundu. 19.11.2001 tarihinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na Kurucu Başkan olarak atandı. Yusuf Günay, 25.04.2002 tarihinde Enerji Düzenleyicileri Bölgesel Örgütü (ERRA) Yönetim Kurulu'na Mayıs 2004'te yapılan Genel Kurul'da seçildi. Yusuf Günay, Mayıs 2006'da Akdeniz Bölgesi Enerji Düzenleyicileri Topluluğu'nda (MEDREG) Başkan Yardımcısı oldu. Mayıs 2007'de İstanbul'da yapılan 6. ERRA toplantısında 2 yıl süreyle ERRA başkanı seçildi. 2017 yılında gerçekleştirilen Galatasaray Sportif ve Sınai Yatırımlar A.Ş. olağan genel kurul toplantısında yönetim kurulu üyeliğine seçildi. 2018-2021 yılları arasında Galatasaray Spor Kulübü Başkan Yardımcısı olarak görev yaptı. 16.06.2022 tarihinde gerçekleştirilen Türkiye Futbol Federasyonu (TFF) Olağanüstü Seçimli ve Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda TFF Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilen Yusuf Günay, halihazırda Başkan Vekili, İcra Kurulu Üyesi, Kulüp Lisans İşlerinden, Engelli Federasyonundan Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini yürütmektedir.

Ayşe Füsun Özcan – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi lisans ve aynı üniversitenin İşletme İktisadi Enstitüsü'nün Finans Yönetimi İngilizce İhtisas Programı mezunu olan Ayşe Füsun Özcan, iş yaşamına 1994 yılında T. Garanti Bankası A.Ş.'de (Garanti Bankası) Yönetici Adayı (MT) olarak başladı. 1994- 1999 yılları arasında Kurumsal Şube Portföy Yöneticiliğinin ardından 1999- 2004 yıllarında aynı bankanın Genel Müdürlük Kurumsal Bankacılık iş biriminde Pazarlama ve Strateji Geliştirme'den sorumlu Müdür Yardımcılığı görevinde bulundu. 2004 – 2008 yılları arasında Garanti Bankası İncirli Şube Müdürü olarak görev yaptı. 14 yıllık Garanti Bankası kariyerinin ardından Mayıs 2008 tarihinde T. Vakıflar Bankası T.A.O. (Vakıfbank) Anadolu Kurumsal Merkezi'ne Başkan olarak atandı. 2010 yılında Vakıfbank'taki başkanlık görevi devam ederken aynı zamanda Avusturya Vakıfbank International A.G.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev aldı ve bu bankanın Kredi Komitesi Üyeliği de dahil olmak üzere farklı komitelerinde çalıştı. 2016 yılı sonrası her iki görevinden ayrılan Ayşe Füsun Özcan, Vakıfbank'daki görevine farklı şubelerde yönetici olarak devam ettikten sonra 2021 yılında bankacılık kariyerini tamamladı. Toplam 29 yıllık bankacılık ve iş tecrübesi olan Ayşe Füsun Özcan, Erickson International Koçluk Sertifikasına sahiptir ve iyi derecede İngilizce bilmektedir.

Ersan Gülay – Genel Müdür

1973 yılında Trabzon'da doğdu. Kabataş Erkek Lisesi'nde öğrenim gördü. 1994 yılında İTÜ Elektrik Mühendisliği'nden bölüm birincisi olarak mezun oldu. MSc ve MBA programlarını tamamladı. Karadeniz Teknik Üniversitesi'nde araştırma görevlisi olarak başladığı kariyerinde 1997'den itibaren Koç Holding şirketi TEE (WAT) Motor'da Üretim ve Ürün Geliştirme Mühendisliği, 2000-2009 yılları arasında Arçelik Çayırova Çamaşır Makinası İşletmesi Ar-Ge'de yurt içi ve yurt dışı pazarlar için yeni ürün proje liderliği yaptı. 2009'dan bu yana 1 GW'ın üzerinde yenilenebilir enerji projesinin iş geliştirme, yatırım ve işletme süreçlerini

yönetti. 2011 yılından itibaren Ağaoğlu Enerji Grubu bünyesinde çeşitli görevlerde çalışmakta olup 2017 yılı itibarıyla Ağaoğlu Enerji Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Derya Deniz Yılmaz Adalıoğlu – Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (*CFO*)

Derya Deniz Yılmaz Adalıoğlu, 2001 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesinden mezun oldu. İş hayatına Citibank Bireysel Bankacılık Bölümü'nde başladı ve çeşitli görevlerde yer aldı. 2005 yılında denetim sektörüne geçen Adalıoğlu, IHY Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.'de 3 yıl boyunca bağımsız denetim alanında çalıştıktan sonra Serbest Muhasebecilik ve Mali Müşavirlik Belgesi'ni aldı. Aynı dönemde Yıldız Teknik Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü'nde MBA'ni tamamladı. Adalıoğlu, 2008 yılında Ağaoğlu Enerji Grubu Mali İşler Bölümü ile Ağaoğlu Şirketler Grubu bünyesine katıldı. Sırasıyla 2012 yılında Enerji Grubu Mali İşler Müdürlüğü'ne ve 2019 yılında ise Ağaoğlu Grubu Proje Finansmanı ve Bütçe Raporlama Direktörlüğü görevine getirildi. 2015 yılında Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Muhasebe Finansman dalında doktorasını tamamlayan Adalıoğlu, belirli periyodlarla üniversitelerde öğretim üyesi olarak ders verdi. İleri derecede İngilizce bilmektedir.

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	
			(TL)	(%)
Ali İbrahimağaoğlu				
Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	245.702.708,80	57,928
Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	10.000.324,48	16,667
İstanbul İnşaat ve İnşaat Malzemeleri Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	90.000.000,00	100
Akdeniz Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	35.000.000,00	50
Aga Gayrimenkul A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	12.050.000,00	100
Ağaoğlu Eğitim ve Kültür Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	70.000,00	100
Kuşaklıkaya Otel ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	43.583.339,85	51,907
Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	11.554.975,09	57,928
Ağaoğlu Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	2.310.412,13	23,60
Ağaoğlu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	35.700.000,00	51

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Amaden Madencilik Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	5.100.000,00	51
Aydınlık Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	3.850.000,00	17,50
Durusu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	6.438.000,00	29
Ekinli Elektrik Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	6.610.000,00	91,17
Optimum Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	623.000,00	3,5
Westwind Proje 1 Enerji Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	3.600.000,00	35,29
Yedisu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	2.850.000,00	57
Ağaoğlu Sürdürülebilir Enerji ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	35.733.249,93	3,05
Ağaoğlu Yeşil Tarım Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	5.000.000,00	100
Ağaoğlu Turizm ve İnşaat A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	482.242,86	2,41
Ağaoğlu Cadde İnşaat A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	12.000.000,00	60
Ağatur Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Deryalar Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Marmarares Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Marmaris Çiftlik Ada Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Ağaoğlu Proje Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Şirket, Ağaoğlu Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş. (Eski unvan: Ağaoğlu Enerji Toptan Satış A.Ş.) ile birleşme sebebiyle tasfiyesiz infisah suretiyle 27.01.2021 tescil tarihli olarak devrolmuştur.	1.289.952,76	16,556
Kuşaklıkaya Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Şirket, Kuşaklıkaya Otel ve Turizm İşletmeleri A.Ş. (Eski unvan: Metrokent Bağcılar Turizm	2.475.000,00	19,039

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
		Yatırımları A.Ş.) ile birleşme sebebiyle tasfiyesiz infisah suretiyle 17.03.2021 tarihli olarak devrolmuştur.		
Üçgen Seferihisar Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Şirketteki payını 16.08.2018 tarihinde devretmiş ve üyeliği 03.09.2018 tarihinde sona ermiştir.	5.110.000,00	16,04
Bay Temiz Enerji Elektrik Üretim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Şirketteki payını 19.10.2018 tarihinde devretmiş ve üyeliği 17.12.2018 tarihinde sona ermiştir.	7.020.000,00	60
Ali Can İbrahimağaoğlu				
Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	12.930,03	0,003
Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	30,80	0,000051
Ağaoğlu Turizm ve İnşaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	5.985,71	0,03
Akare Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	6.000.000,00	50
DG Orman Ürünleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	23.750,00	47,5
ACA Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	50.000,00	100
Ağaoğlu Globe İnşaat ve Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	45.000,00	90
A2G Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	45.000,00	100
Kuşaklıkaya Otel ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	2.263,31	0,003
Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	608,08	0,003
Ağaoğlu Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	100.023,86	1,02
Ağaoğlu Enerji Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	3.500.000,00	5
Amaden Madencilik Sanayi A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	500.000,00	5
Aydınlık Enerji Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	550.000,00	2,5

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Durusu Enerji Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	222.000,00	1
Ekinli Elektrik Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	90.000,00	1,24
Optimum Enerji Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	44.500,00	0,25
Ağatur Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
My Club Dijital Spor Teknolojileri Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Ağaoğlu Sürdürülebilir Enerji ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	
İFM İstanbul Finans Merkezi İnş. Taah. A.Ş.	**Yönetim Kurulu Üyesi**	Şirket, Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. ile birleşme sebebiyle tasfiyesiz insfisah suretiyle 23.10.2019 tescil tarihli olarak devrolmuştur.	-	
Ağaoğlu Proje Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	**Pay Sahibi**	Şirket, Ağaoğlu Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş. (Eski unvan: Ağaoğlu Enerji Toptan Satış A.Ş.) ile birleşme sebebiyle tasfiyesiz infisah suretiyle 27.01.2021 tescil tarihli olarak devrolmuştur.	3,97	0,0001
Kuşaklıkaya Turizm İşletmeleri Ticaret A.Ş.	**Pay Sahibi**	Şirket, Kuşaklıkaya Otel ve Turizm İşletmeleri A.Ş. (Eski unvan: Metrokent Bağcılar Turizm Yatırımları A.Ş.) ile birleşme sebebiyle tasfiyesiz infisah suretiyle 17.03.2021 tescil tarihli olarak devrolmuştur.	100,00	0,0008
YD Madencilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Şirketteki payını 22.12.2017 tarihinde devretmiş ve üyeliği 22.12.2017 tarihine sona ermiştir.	6.600.000,00	44
Üçgen Seferihisar Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretim A.Ş.	**Pay Sahibi**	Şirketteki payını 16.08.2018 tarihinde devretmiştir.	159.250,00	0,5
Bay Temiz Enerji Elektrik Üretim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	**Pay Sahibi**	Şirketteki payını 17.12.2018 tarihinde devretmiştir.	117.000,00	1

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Kutluğ Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Şirketteki payını 18.07.2019 tarihinde devretmiş ve üyeliği 01.08.2019 tarihinde sona ermiştir.	30.000,00	60
Hakkı İbrahimağaoğlu				
Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	25.774.547,70	6,077
Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	28,00	0,000047
Ağaoğlu Turizm ve İnşaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	9.071,43	0,05
Ağaoğlu Concept Gayrimenkul İnşaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	1.000.000,00	50
Kuşaklıkaya Otel ve Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	4.312.520,65	5,136
Ağaoğlu Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	100.023,50	1,02
Ağaoğlu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	3.500.000,00	5
Amaden Madencilik Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	500.000,00	5
Aydınlık Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	550.000,00	2,5
Durusu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	1.110.000,00	5
Ekinli Elektrik Enerji Üretim ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	90.000,00	1,24
Optimum Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	44.500,00	0,25
Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	1.212.132,57	6,077
Bakır Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Deryalar Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
GA Elektrik Enerjisi Üretim Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Marmarares Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Yedisu Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Ağaoğlu Sürdürülebilir Enerji ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Westwind Proje 1 Enerji Ticaret Ltd. Şti.	Müdür	Devam ediyor	-	-
Kuşaklıkaya Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Şirket, Kuşaklıkaya Otel ve Turizm İşletmeleri A.Ş. (Eski unvan: Metrokent Bağcılar Turizm Yatırımları A.Ş.) ile birleşme sebebiyle tasfiyesiz infisah suretiyle 17.03.2021 tarihli olarak devrolmuştur.	200,00	0,0015
Bay Temiz Enerji Elektrik Üretim İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Şirketteki payını 19.10.2018 tarihinde devretmiş ve üyeliği 17.12.2018 tarihinde sona ermiştir.	117.000,00	1
Üçgen Seferihisar Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Şirketteki payını 16.08.2018 tarihinde devretmiş ve üyeliği 03.09.2018 tarihinde sona ermiştir.	159.250,00	0,5
İFM İstanbul Finans Merkezi İnşaat Taahhüt A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket, Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. ile birleşme sebebiyle tasfiyesiz insfisah suretiyle 23.10.2019 tescil tarihli olarak devrolmuştur.	-	-
Ağaoğlu Proje Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	Pay Sahibi	Şirket, Ağaoğlu Yalıçiftlik Turizm Yatırımları A.Ş. (Eski unvan: Ağaoğlu Enerji Toptan Satış A.Ş.) ile birleşme sebebiyle tasfiyesiz infisah suretiyle 27.01.2021 tescil tarihli olarak devrolmuştur.	3,61	0,000046
Mehmet Burak Kutluğ				
Kutluğ Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	50.000,00	100
A2G Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	5.000,00	10
Bayramiç Gıda ve Tarım İşletmeleri Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	200.000	20
Ağaoğlu Globe İnşaat ve Gayrimenkul Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	5.000,00	10

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Galatasaray Emlak Geliştirme A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Ağaoğlu Sürdürülebilir Enerji ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Kareası Tarım Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
İFM İstanbul Finans Merkezi İnşaat Taahhüt A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Şirket, Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. ile birleşme sebebiyle tasfiyesiz insfisah suretiyle 23.10.2019 tescil tarihli olarak devrolmuştur.	-	-
Agatech System Yatırım Mühendislik Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Üyeliği 22.10.2019 tarihinde sona ermiştir.	-	-
Halise Gökçe Okur				
Tasfiye Halinde Biliş Özel Eğitim Danışmanlık Araştırma ve Yayın-Yazılım Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Şirket gerçekleştirecek başkaca bir iş ve işlemi kalmaması sebebiyle iradi tasfiyeye girmiş olup iradi tasfiye süreci, 20.12.2021 tescil tarihli olarak terkin ile sonuçlanmıştır.	49.000,00	49
Ağaoğlu Sürdürülebilir Enerji ve Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	
Ayşe Füsun Özcan				
Transtürk Holding A.Ş.	Pay Sahibi	Devam ediyor	2.997,924	0.000117
Yusuf Günay				
Yelen-Gelibolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	9.240.000,00	20
Bayramiç Gıda ve Tarım İşletmeleri Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	200.000,00	20
Yatırım Analiz ve Proje Geliştirme Danışmanlık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	48.000,00	96
Galatasaray Sportif Sınai ve Ticari Yatırımlar A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Üyeliği 09.08.2021 tarihinde sona ermiştir.		

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Galatasaray Gayrimenkul Yatırım ve Geliştirme Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Üyeliği 23.08.2021 tarihinde sona ermiştir.		
Galatasaray Televizyon Yayıncılık A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Üyeliği 26.08.2021 tarihinde sona ermiştir		
3S Kale Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Üyeliği 28.06.2022 tarihinde sona ermiştir.	-	-

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi 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.

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:

Şirket, son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personellerin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

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:

Şirket, son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır. Yönetim kurulu veya yönetimde söz sahibi personellerin üst yönetimde görev almaları için ana hissedarlar müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle herhangi bir anlaşma akdedilmemiştir.

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:

Şirket, son 5 yıl içerisinde kurulmamamıştır. Kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile Şirket'e getirilmiş herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in yönetim kurulu üyelerine finansal tablo dönemleri itibarıyla herhangi bir ücret ödenmemiş olup yönetimde söz sahibi personelinin; İhraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler aşağıdaki gibidir.

Üst Yönetime Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Üst Düzey Yöneticiler (*)	218.960	341.684	650.160	224.510
Toplam	**218.960**	**341.684**	**650.160**	**224.510**

(*) Söz konusu tutarların tamamı Şirket'in genel müdürüne ödenen ücretlerden oluşmaktadır.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Şirket'in yönetim kurulu üyelerine finansal tablo dönemleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamış olup yönetimde söz sahibi personeli için ayrılan kıdem tazminatı karşılıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Kıdem Tazminatı Karşılıkları (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Üst Düzey Yöneticiler (*)	75.707	98.001	198.312	262.733
Toplam	**75.707**	**98.001**	**198.312**	**262.733**

(*) Söz konusu tutarların tamamı Şirket'in genel müdürü için ayrılan kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu			
Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi / Kalan Görev Süresi**
Ali İbrahimağaoğlu	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	12.12.2025 tarihine kadar / yaklaşık 2 yıl 5 ay
Ali Can İbrahimağaoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Üyesi, Yönetim Kurulu Başkan Vekili	12.12.2025 tarihine kadar / yaklaşık 2 yıl 5 ay
Hakkı İbrahimağaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Enerji Grubu Başkanı – Yönetim Kurulu Üyesi	12.12.2025 tarihine kadar / yaklaşık 2 yıl 5 ay
Mehmet Burak Kutluğ	Yönetim Kurulu Üyesi	İş Geliştirme Grup Başkanı – Genel Müdür – Yönetim Kurulu Üyesi	12.12.2025 tarihine kadar / yaklaşık 2 yıl 5 ay
Halise Gökçe Okur	Yönetim Kurulu Üyesi	Hukuk Müşaviri – Baş Hukuk Müşaviri – Yönetim Kurulu Üyesi	12.12.2025 tarihine kadar / yaklaşık 2 yıl 5 ay
Ayşe Füsun Özcan	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	12.12.2025 tarihine kadar / yaklaşık 2 yıl 5 ay
Yusuf Günay	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	12.12.2025 tarihine kadar / yaklaşık 2 yıl 5 ay

Şirket'in yönetim kurulu başkanı Ali İbrahimağaoğlu, yönetim kurulu başkan vekili Ali Can İbrahimağaoğlu, yönetim kurulu üyeleri Hakkı İbrahimağaoğlu, Mehmet Burak Kutluğ ve Halise Gökçe Okur Şirket'in 12.12.2022 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmiştir. Şirket'in bağımsız yönetim kurulu üyeleri Ayşe Füsun Özcan ve Yusuf Günay, Şirket'in 28.03.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısında diğer yönetim kurulu üyelerinin görev süresinin sonu olan 12.12.2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.

Yönetimde Söz Sahibi Personel			
Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi / Kalan Görev Süresi**
Ersan Gülay	Genel Müdür	Genel Müdür	-
Derya Deniz Yılmaz Adalıoğlu	Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (*CFO*)	Mali İşler Direktörü (*CFO*), Mali İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (*CFO*)	-

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona verdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. Komitelere ilişkin bilgiler ise aşağıda sunulmaktadır. Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi 29.03.2023 tarihli ve 2023/11 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulmuştur.

29.03.2023 tarihli ve 2023/11 sayılı yönetim kurulu kararı ile Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanlığına Ayşe Füsun Özcan, üyeliğe ise Ali Can İbrahimağaoğlu; Denetim Komitesi başkanlığına Ayşe Füsun Özcan, üyeliğe ise Yusuf Günay; Kurumsal Yönetim Komitesi başkanlığına Yusuf Günay, üyeliğe ise Halise Gökçe Okur getirilmiştir.

Denetim Komitesi:

Denetim Komitesinin amacı Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirket'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimidir. Denetim Komitesi en az iki üyeden oluşacak ve tüm üyeler bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliğinde olacaktır. Denetim Komitesi üyelerinden en az biri denetim/muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olmalıdır. Komite en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar yönetim kuruluna sunulur. Denetim Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal Yönetim Komitesinin temel amacı Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığının, uygulanmıyor ise gerekçesinin ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarının tespit edilmesi ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunulması ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarının gözetilmesidir. Kurumsal Yönetim İlkeleri mümkün kıldığı üzere, Şirket'in yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulmadığından, Kurumsal Yönetim Komitesi, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen aday gösterme ve ücret komitesi görevlerini de yerine getirir. Kurumsal Yönetim Komitesinin en az iki üyeden oluşması gerekir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesi bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Kurumsal Yönetim Komitesinin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişiler komiteye üye olabilir. Kurumsal Yönetim Komitesi gerekli gördüğü sıklıkta toplanır ve yaptığı tüm çalışmaları yazılı hale getirerek kaydını tutar. Kurumsal Yönetim Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır. Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin komite üyesi olarak görevlendirilmesi zorunludur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesinin amacı Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesidir. Riskin Erken Saptanması Komitesinin en az iki üyeden

oluşması gerekir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesi bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Riskin Erken Saptanması Komitesinin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişiler komiteye üye olabilir. Riskin Erken Saptanması Komitesi gerekli gördüğü sıklıkta toplanır ve yaptığı tüm çalışmaları yazılı hale getirerek kaydını tutar. Riskin Erken Saptanması Komitesi çalışmaları hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunar. Riskin Erken Saptanması Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 19. Maddesine göre, "*SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, ana sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur*".

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlanmış olacaktır.

Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikasının belirlenmesine ilişkin 28.03.2023 tarihli ve 2023/8 sayılı Yönetim Kurulu Kararı alınmış olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştiri ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi

tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eş zamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girişleri yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, Şirket internet sitesi (www.tatlipinarenerji.com.tr), özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri ve araçları kullanılarak yapılır. Şirket'in özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

Kâr Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtımı konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr dağıtımının genel kurul toplantısını takiben en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibari ile başlanması kaydıyla ödenir. Kâr dağıtım tarihine genel kurul karar verir. Genel kurul veya yetki verilmesi halinde yönetim kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtabilir.

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir. Şirket'in Bağış ve Yardım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 20'nci maddesi çerçevesinde Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirleneceği belirtilmiştir. Bu şekilde yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPK'nın örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil edemez.

Şirket'in pay sahiplerinin haklarının korunması esasından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır. Ancak, sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve Şirket politika ve uygulamalarına uygun olmak suretiyle, Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen bağış ve yardımlar Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde yapılabilir. Her türlü tüzel veya gerçek kişiye bağış ve yardımlar nakdi veya ayni olarak yapılabilir. Şirket tarafından yukarıdaki Esas Sözleşme hükmü çerçevesinde yapılacak bağış ve ödemeler, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. İlgili dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir. Bağış ve yardımların olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

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.tatlipinarenerji.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.tatlipinarenerji.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 Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından cevaplandırılmaktadır. Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPKn ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.

- Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişiminin koordinasyonunu sağlamak ve izlemek.
- Doğrudan bağlı olarak çalıştığı Şirket genel müdürü veya genel müdür yardımcısına ya da muadili diğer idari sorumluluğu bulunan yöneticilerden birine yürütmekte olduğu faaliyetlerle ilgili olarak en az yılda bir kere yönetim kuruluna sunulmak üzere rapor hazırlamak.

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihleri itibarıyla personel sayısı ve personelin coğrafi bölgeler bazında dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Coğrafi Bölgeler Bazında Dağılım	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
İstanbul (merkez ofis)	6	7	8	11
Balıkesir (Tatlıpınar RES ve ofis)	16	15	15	15
Toplam	**22**	**22**	**23**	**26**

Tatlıpınar RES bünyesinde 24 saat güvenlik ekibi çalışmaktadır. 24 saat içerisinde 4 kez bütün saha güvenlik ekibi tarafından kontrol edilmektedir. Sahada belirli kritik alanlarda kameralar vardır ve güvenlik ekibi tarafından kameralar sürekli olarak takip edilmektedir. Ayrıca güvenlik ekibi tarafından santralde gerçekleştirilen çalışmalar kayıt altına alınmaktadır. Temizlik işleri, sorumlu personel tarafından her gün düzenli olarak yerine getirilmektedir.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin İhraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Personelin İhraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle 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:

İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
Unvanı	28.03.2023 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İzahname tarihi itibarıyla		28.03.2023 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İzahname tarihi itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Akdeniz İnşaat	50.023.846	20,384	50.023.846	20,384	50.023.846	9,266	50.023.846	9,266
Ali İbrahimağaoğlu	116.792.466	47,592	116.792.466	47,592	411.272.466	76,178	411.272.466	76,178
Hüseyin Avni İhrahimağaoğlu	78.575.192	32,019	78.575.192	32,019	78.575.192	14,554	78.575.192	14,554
Ali Can İbrahimağaoğlu	4.248	0,00002	4.248	0,00002	4.248	0,00001	4.248	0,00001
Hakkı İbrahimağaoğlu	4.248	0,00002	4.248	0,00002	4.248	0,00001	4.248	0,00001
Toplam	**245.400.000**	**100**	**245.400.000**	**100**	**539.880.000**	**100**	**539.880.000**	**100**

İhraççının son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Akdeniz İnşaat'ın ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Akdeniz İnşaat'ın Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi		
Ortağın	Sermaye Payı / Oy Hakkı	
Adı Soyadı	İhraççı'nın 28.03.2023 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı itibarıyla	İzahname tarihi itibarıyla

	Sermaye Payı (TL) / Oy Hakkı (adet)	(%)	Sermaye Payı (TL) / Oy Hakkı (adet)	(%)
Ali İbrahimağaoğlu	245.702.708,80 / 24.570.270.880	57,928	245.702.708,80 / 24.570.270.880	57,928
Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu	152.646.488,90 / 15.264.648.890	35,989	152.646.488,90 / 15.264.648.890	35,989
Hakkı İbrahimağaoğlu	25.774.547,70 / 2.577.454.770	6,077	25.774.547,70 / 2.577.454.770	6,077
Ali Can İbrahimağaoğlu	12.930,03 / 12.930.030	0,003	12.930,03 / 12.930.030	0,003
Sena İbrahimağaoğlu	12.930,03 / 12.930.030	0,003	12.930,03 / 12.930.030	0,003
Yurdagül Korkmaz	394,54 / 394.540	0,000	394,54 / 394.540	0,000
Toplam	**424.150.000 / 42.415.000.000**	**100**	**424.150.000 / 42.415.000.000**	**100**

İhraççının son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişiler Ali İbrahimağaoğlu ve Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'dur. Bu ortakların İhraççı'daki dolaylı olarak sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

İhraççı'nın Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın	**Sermaye Payı**			
Adı Soyadı	**28.03.2023 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı itibarıyla**		**İzahname tarihi itibarıyla**	
	(TL)	**(%)**	**(TL)**	**(%)**
Ali İbrahimağaoğlu	145.770.408,87	59,40	145.770.408,87	59,40
Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu	96.578.173,15	39,36	96.578.173,15	39,36
Hakkı İbrahimağaoğlu	3.044.073,54	1,24	3.044.073,54	1,24
Ali Can İbrahimağaoğlu	5.772,96	0,00	5.772,96	0,00
Sena İbrahimağaoğlu	1.524,96	0,00	1.524,96	0,00
Yurdagül Korkmaz	46,53	0,00	46,53	0,00
Toplam	**245.400.000**	**100**	**245.400.000**	**100**

İhraççı'nın Dolaylı Oy Haklarına İlişkin Bilgi				
Ortağın	**Oy Hakkı**			
Adı Soyadı	**28.03.2023 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı itibarıyla**		**İzahname tarihi itibarıyla**	
	Oy Adedi	**(%)**	**Oy Adedi**	**(%)**
Ali İbrahimağaoğlu	440.250.408,87	81,546	440.250.408,87	81,546
Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu	96.578.173,15	17,889	96.578.173,15	17,889
Hakkı İbrahimağaoğlu	3.044.073,54	0,564	3.044.073,54	0,564
Ali Can İbrahimağaoğlu	5.772,96	0,001	5.772,96	0,001
Sena İbrahimağaoğlu	1.524,96	0,000	1.524,96	0,000
Yurdagül Korkmaz	46,53	0,000	46,53	0,000
Toplam	**539.880.000**	**100**	**539.880.000**	**100**

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları 1,00 TL itibari kıymette 245.400.000 adet paya ayrılmış olup, bunlardan 73.620.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 171.780.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'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.

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler olarak:

- Ali İbrahimağaoğlu, 73.620.000 adet A Grubu pay ile 43.172.466 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibariyla Ali İbrahimağaoğlu genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.
- Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, 78.575.192 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibariyla Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu genel kurul toplantılarında her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.
- Akdeniz İnşaat, 50.023.846 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibariyla Akdeniz İnşaat genel kurul toplantılarında her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş olup Şirket'in söz konusu hususa ilişkin başvurusu SPK'nın 09.03.2023 tarih ve 13/280 sayılı toplantısında onaylanmıştır. Bu kapsamda Şirket, kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.227.000.000 TL olup, her biri 1 Türk Lirası itibari değerde 1.227.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 245.400.000 TL kıymetinde olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye 1,00 TL itibari kıymette 245.400.000 paya ayrılmış olup, bunlardan 73.620.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 171.780.000 adedi nama 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. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 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, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'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.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Ali İbrahimağaoğlu	1,00	73.620.000	30
B	Nama	İmtiyaz yoktur – Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Akdeniz İnşaat, Ali Can İbrahimağaoğlu, Hakkı İbrahimağaoğlu	1,00	171.780.000	70
Toplam				**245.400.000**	**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:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %47,59'u Ali İbrahimağaoğlu'na, %32,02'si Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na, %20,38'i Akdeniz İnşaat'a ve toplamda %0,003'ü Ali Can İbrahimağaoğlu ve Hakkı İbrahimağaoğlu'na aittir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in genel kurulundaki oy haklarının doğrudan %76,18'i Ali İbrahimağaoğlu'na, %14,55'i Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na, %9,27'si Akdeniz İnşaat'a ve toplamda %0,002'si Ali Can İbrahimağaoğlu ve Hakkı İbrahimağaoğlu'na aittir.

Şirket sermayesinde A Grubu payların tamamı Ali İbrahimağaoğlu'na aittir. Şirket'te yönetim hakimiyetine sahip pay sahibi, Ali İbrahimağaoğlu'dur. Ali İbrahimağaoğlu'nun Şirket üzerindeki yönetim kontrolünün kaynağı, Şirket genel kurulundaki oy haklarının doğrudan %50'sinden fazlasına sahip olmasının yanı sıra, Akdeniz İnşaat üzerinde icra ettiği yönetim kontrolü ve Esas Sözleşme uyarınca sahip olduğu A Grubu paylara ilişkin yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve oy imtiyazıdır.

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:

İhraççının sermayesinde veya toplam oy hakkı içinde doğrudan %5 ve fazlası payı olan gerçek kişiler olan Ali İbrahimağaoğlu ve Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu kardeştir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

i) İlişkili taraflardan alacaklar

31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflardan alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflardan Alacaklar (TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar				
Akdeniz İnşaat	-	148.324.923	2.144.751	-
Hakkı İbrahimağaoğlu	720	-	-	-
Toplam	**720**	**148.324.923**	**2.144.751**	-
-İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler				
Akdeniz İnşaat	15.085.970	-	-	-
Toplam	**15.085.970**	-	-	-

Şirket, nakit fazlası ile 2021 yılında hissedarlarından Akdeniz İnşaat'ın Şirket'in de

kreditörlerinden olan Vakıfbank nezdindeki kredi taksitlerinin bir kısmını ödemiş olup ilgili diğer alacak bakiyesi bu işlemden oluşmaktadır. 2022 yılında Şirket, Akdeniz İnşaat'tan Uludağ Turizm'in paylarının bir kısmını satın almış olup; mahsuplaşma sonucunda ilgili bakiye 2022 yılı dönem sonu itibarıyla 2,1 milyon TL'ye düşmüştür. 31.03.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in Akdeniz İnşaat'tan bir alacağı bulunmamaktadır.

Şirket, Tatlıpınar RES'in proje finansmanının sağlanması amacıyla kredi alan sıfatıyla Şirket ve kredi veren olarak Vakıfbank arasında imzalanan 17.12.2019 ve 16.12.2020 tarihli genel kredi sözleşmeleri ve bunların eki niteliğinde olan özel şartlar kapsamında Tatlıpınar RES'ten yaratılacak nakdin öncelikle Tatlıpınar RES'in proje finansmanı ile işletme bütçesi ve diğer Şirket yükümlülüklerine harcanması; akabinde bakiye nakit tutarı ile Akdeniz İnşaat'ın Vakıfbank nezdinde vadesi gelmiş kredi taksitlerinin ödenmesi konusunda banka ile anlaşma sağlamıştır. Bu kapsamda, Şirket, 2021 ve 2022 yılları içerisinde Akdeniz İnşaat'ın vadesi gelmiş kredi taksitlerini ödemiştir. Bu özel şartlara ilişkin 17.04.2023 tarihli tadil sözleşmesi ile Şirket'çe Akdeniz İnşaat'ın Vakıfbank nezdinde vadesi gelmiş kredi taksitlerini ödemesi hususu da tadil edilmiş ve sözleşmeden tamamen çıkartılmış olup, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket tarafından Akdeniz İnşaat'ın Vakıfbank'a olan kredi borcu taksitlerinin Şirket tarafından ödenmesi söz konusu değildir.

30.06.2022 tarihinde ise Şirket Uludağ Turizm'in paylarının %30,42'lik kısmını Akdeniz İnşaat'tan 547.500.000 TL devir bedeli karşılığında satın almış, buna karşılık Akdeniz İnşaat Şirket'ten alacaklı hale gelmiştir.

Bununla birlikte 30.03.2023 tarihli mali tablolarda iştiraklerde yer alan Uludağ Turizm ile ilgili olarak; SPK'nın Şirket'e iletmiş olduğu 22.03.2023 tarih ve 34989 sayılı yazıda talep edilmesi üzerine Uludağ Turizm'e ilişkin değerlemesi, 24.05.2023 tarihinde SPK lisanslı Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılmış olup, çıkan değer toplam 1.807.233.961 TL tespit edilmiş olup bu tutarın %30,42'lik paya denk gelen kısmı 549.760.571 TL'dir. Değerleme raporu EK 8'de yer almaktadır.

Şirket maliki olduğu Uludağ Turizm paylarının tamamını 24.07.2023 tarihi itibarıyla Akdeniz İnşaat'a devretmiş olup, ilgili devir bedelinin tamamı ortakların halka arzdan elde edeceği gelirden ödenecektir. Bu işlem ile Şirket bilançosunda özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımlar sıfırlanmış olacak, Şirket'in Hazır değerlerinde ilgili hisse devir bedeli kadar artış olacaktır. Bu sebeple bu işlemin Şirket mali tablolarına olumsuz etkisi bulunmamaktadır.

ii) İlişkili taraflara borçlar

31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflara borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflara Borçlar (TL)	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.03.2023**
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar				
Akdeniz İnşaat	1.227.762	-	-	306
Ali İbrahimağaoğlu	-	18.097.467	-	-
Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu	-	12.175.545	-	-
Ali Can İbrahimağaoğlu	-	658	-	-
Hakkı İbrahimağaoğlu	-	658		-
Toplam	**1.227.762**	**30.274.328**		**306**

iii) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

31.12.2020 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde ve 01.01 – 31.03.2023 döneminde ilişkili taraflara yapılan satış bulunmamaktadır.

31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde ilişkili taraflara yapılan satışların detayı aşağıdaki gibidir.

TL	01.01 – 31.12.2022	
İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar	**Stok Satışları (*)**	**Adat Faiz Gelirleri**
Akdeniz İnşaat	8.990.192	1.513.733
Toplam	**8.990.192**	**1.513.733**

(*) Şirket'in santral kurulumları sırasında almış olduğu yedek ve tamamlayıcı ekipmanlardan fazla olanların ilişkili taraf şirketi Akdeniz İnşaat'a satışı gerçekleştirmiş olup söz konusu tutar, bu kapsamda oluşmuştur.

TL	01.01 – 31.12.2021	
İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar	**Stok Satışları**	**Adat Faiz Gelirleri**
Akdeniz İnşaat	-	5.684.121
Toplam	**-**	**5.684.121**

iv) İlişkili taraflardan yapılan alımlar:

31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlerde ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01 – 31.03.2023		
İlişkili taraflardan alışlar (TL)	**Kira Giderleri**	**Teminat Komisyon Giderleri**	**Yansıtma Giderleri ve Diğer giderler**
Akdeniz İnşaat	22.870	59.339	78.219
Toplam	**22.870**	**59.339**	**78.219**

	01.01 – 31.12.2022				
İlişkili Taraflardan Alışlar (TL)	**Hisse Alımı**	**Maddi Duran Varlık**	**Kira Giderleri**	**Teminat Komisyon Giderleri**	**Yansıtma Giderleri**
Akdeniz İnşaat	547.500.000 (*)	369.492	108.319	208.449	652.458
Toplam	**547.500.000**	**369.492**	**108.319**	**208.449**	**652.458**

(*) Şirket, 30.06.2022 tarihinde Akdeniz İnşaat'ın malik olduğu Uludağ Turizm paylarının %30,42'lik kısmını 547.500.000 TL devir bedeli karşılığında satın almıştır.

	01.01 – 31.12.2021			
İlişkili Taraflardan Alışlar (TL)	**İnşaat Yapım İşi Giderleri**	**Kira Giderleri**	**Teminat Komisyon Giderleri**	**Yansıtma Giderleri**
Akdeniz İnşaat	19.353.763	74.825	221.522	179.214
Toplam	**19.353.763**	**74.825**	**221.522**	**179.214**

İlişkili Taraflardan Alışlar (TL)	01.01 – 31.12.2020			
	İnşaat Yapım İşi Giderleri	Kira Giderleri	Teminat Komisyon Giderleri	Yansıtma Giderleri
Akdeniz İnşaat	1.680.053	67.662	213.830	122.981
Toplam	**1.680.053**	**67.662**	**213.830**	**122.981**

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İzahnamede atıf yapılan finansal tabloların amacı doğrultusunda, bağlı ortaklıklar, ortaklar, üst düzey yönetimi ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen ve önemli etkinliğe sahip bulunulan şirketler "ilişkili taraflar" olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

Kurul, halka açık şirketlerin ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olmaması halinde yaptırım uygulamaya yetkilidir. İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak Kurul'un uygulayabileceği yaptırımlara ek olarak vergi düzenlemeleri de ilişkili taraf işlemleri hakkında transfer fiyatlandırması ve örtülü kar dağıtımı kuralları kapsamında bazı yaptırımlar getirmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Şirket'in tutarı yüksek ilişkili taraf işlemleri yapmasına ilişkin olan kararlar için yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyu gereklidir. Yönetim kurulunun bağımsız üyeleri, ilişkili taraf işlemleri hakkında oy vermekten imtina edebilir veya bu işlemler aleyhine oy kullanabilir. Yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyunun alınamadığı hallerde, bu durumun KAP vasıtasıyla kamuoyuna açıklanması ve söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurul onayına sunulması zorunludur. Söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurulda da onaylanmaması halinde, Şirket bu ilişkili taraf işlemini gerçekleştiremeyecektir. İlişkili taraf işleminin tarafları ve bu kişilerin ilişkili tarafları söz konusu genel kurula katılamaz veya bu genel kurullarda oy kullanamaz. Bu genel kurullarda toplantı nisabı aranmamaktadır ve katılanlar verdikleri oyların salt çoğunluğuyla ilişkili işlemi kabul etmeye veya reddetmeye karar verebilirler.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in ilişkili taraflarla borç ve alacak bakiyeleri, ilişkili taraflardan yapılan alımlar ve ilişkili taraflara yapılan satışlara ilişkin bilgiler yukarıda paylaşılmıştır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihleri itibarıyla net satışlarının detayı aşağıdaki gibi olup; Şirket'in elektrik satışlarının tamamı EPİAŞ'a yapılmaktadır. İlişkili taraflara satış yapılmamaktadır.

Net Satışlar	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		31.03.2023	
	(TL)	İlişkili Taraf Satış Oranı (%)	(TL)	İlişkili Taraf Satış Oranı (%)	(TL)	İlişkili Taraf Satış Oranı (%)	(TL)	İlişkili Taraf Satış Oranı (%)
Elektrik Satış Gelirleri	20.566.219	0	300.239.441	0	766.479.936	0	187.358.186	0
Toplam	20.566.219	0	300.239.441	0	766.479.936	0	187.358.186	0

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 245.400.000 TL kıymetinde olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye 1,00 TL itibari kıymette 245.400.000 paya ayrılmış olup, bunlardan 73.620.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 171.780.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.227.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin %10'undan fazlası ayni olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Ayni sermaye yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisseler bulunmamaktadır.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Şirket paylarından kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları Şirket payı bulunmamaktadır.

21.6. Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçları yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihlerinde sona eren finansal yıllar içinde herhangi bir sermaye artırımı veya sermaye azaltımı yapmamıştır.

Şirket'in 19.12.2022 tarihli ve 10728 sayılı TTSG'de ilan edilen 12.12.2022 tarihli olağanüstü genel kurulunda çıkarılmış sermayesini 62.400.000 TL'den 245.400.000 TL'ye artırma kararı alınmıştır. Artırılan 183.000.000 TL tutarlı sermayenin tamamı pay sahiplerince nakden ödenmiştir.

Öte yandan, 28.03.2023 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.227.000.000 TL olup, her biri 1 Türk Lirası itibari değerde 1.227.000.000 adet paya bölünmüştür.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2023-2027 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2027 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için, SPK'dan izin almak suretiyle, genel kuruldan 5 yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 (beş) en çok 11 (on bir) üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 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, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilirler. Seçim süresi dolan yönetim kurulu üyesi yeniden seçilebilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, 2023-2027 yılları arasında, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılmaz. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranları muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Mevcut A ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır. Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 9'ncu maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunun Şirket unvanı altında Yönetim Kurulu tarafından imza sirküleri ile belirlenecek imza yetkililerinin imzalarını taşıması şarttır.

Yönetim kurulu, TTK madde 370/2 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 Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylamış 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,

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Avenue Sitesi F-2/A Blok No:11 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 37 77 Fax: (0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Doğançay Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mahallesi Begonya Sokak No:4A D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 021 065 3514
Mersis No: 0-9310-0635-1409012

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi Begonya Bulvarı No:4/8 D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D. 831 049 0621 Ticaret Sicil No: 801655
Mersis No: 0-8310-4306-2100019

Ağustos 2023

T.C.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER

temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgülendiğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim Kurulu'nun TTK madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile TTK madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının 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 iştigal 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 Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, kanunların ve Pay Sahipleri Genel Kurulu ile Şirket Ana Sözleşmesi'nin yetki verdiği bütün hususlar üzerinde karar almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu TTK madde 367'ye uygun olarak düzenleyeceği bir iç yönergeye göre bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devredebilir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri, tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim Kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Yönetim Kurulu'nun TTK madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile TTK madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

İmtiyazlar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesinde şu şekilde düzenlenmiştir: A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 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, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden

oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Bağlam:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasası mevzuatı, EPDK düzenlemeleri ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği de dahil olmak üzere elektrik piyasası mevzuatında belirtilen istisnalar (halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilerin ortaklık yapısı değişikliklerine ilişkin istisnalar da dahil olmak üzere) dışında, Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarının dışındaki paylar için geçerli olmak üzere, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz.

Üretim lisansı alındıktan sonra, Şirket'in ortaklık yapısında yapılan doğrudan ve/veya dolaylı değişiklikleri, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde EPDK'ya bildirmesi zorunludur.

A Grubu payların, herhangi bir sebeple borsada devrolunması ve borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B Grubu paylara dönüşümü için, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gereken iş ve işlemlerin yerine getirilmesi, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir. Esas Sözleşme değişikleri için EPDK'dan onay alınması gereken haller konusunda enerji piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

İşbu madde hükmü halka açık olan paylardan kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine, borsada gerçekleştirilen pay devir işlemlerine uygulanmaz.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

Davet Şekli

Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0863-5900017
AKDENİZ İNŞAAT VE YATIRIM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mahallesi İhlamur Bulvarı
Büyükmülleller V.D. 821 005 3514
TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi İhlamur Sokak No:4/8
D/1 Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D.: 871 043 0621 Ticaret Sicil No:301655
Mersis No: 0-8310-4804-2100019

davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn madde 29/1 hükmü saklıdır.

Toplantı Zamanı

Genel Kurullar, olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan genel kurul, şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Oy Verme ve Vekil Tayini

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. TTK madde 479'un 3/a bendi uyarınca ana sözleşme değişikliklerinde oyda imtiyaz kullanılamaz. 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. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri, kendilerini diğer pay sahipleri veya dışarıdan atayacakları vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller, kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidir. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı

Şirket genel kurul toplantılarında TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

Toplantı Yeri

Genel kurul, Şirket'in merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım

Şirket'in 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 Sistemi'ni 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.

Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi

Yönetim Kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Türk Ticaret Kanunu hükümlerini dikkate alarak hazırlanan iç yönerge, kanunların izin verdiği durumlar dışında, ortakların genel kurula katılma, oy kullanma, dava açma, bilgi alma, inceleme ve denetleme gibi vazgeçilemez nitelikteki haklarını, toplantı başkanlığının kanunlardan kaynaklanan görev ve yetkilerini sınırlandıran veya ortadan kaldıran özel hükümler içeremez.

Toplantılarda Bakanlık Temsilcisi Bulunması

TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuatta gerekli görülen hallerde, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarına Bakanlık Temsilcisi de katılır.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasası mevzuatı, EPDK düzenlemeleri ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği de dahil olmak üzere elektrik piyasası mevzuatında belirtilen istisnalar (halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilerin ortaklık yapısı değişikliklerine ilişkin istisnalar da dahil olmak üzere) dışında, Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarının dışındaki paylar için geçerli olmak üzere, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz.

Üretim lisansı alındıktan sonra, Şirket'in ortaklık yapısında yapılan doğrudan ve/veya dolaylı değişiklikleri, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde EPDK'ya bildirmesi zorunludur.

A Grubu payların, herhangi bir sebeple borsada devrolunması ve borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B Grubu paylara dönüşümü için, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gereken iş ve işlemlerin yerine getirilmesi, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir. Esas Sözleşme değişikleri için EPDK'dan onay alınması gereken haller konusunda enerji piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

İşbu madde hükmü halka açık olan paylardan kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine, borsada gerçekleştirilen pay devir işlemlerine uygulanmaz.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Ana Sözleşme Değişikliği" başlıklı 15'inci maddesi uyarınca, önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar Şirket'in pay senetlerinin nevi ve ortaklık yapısında değişiklik yapılamayacağına ilişkin hüküm ile Şirket sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin ana sözleşme değişikliklerinde EPDK onayının alınması zorunludur. Üretim lisansı alındıktan sonra Şirket'in birleşme ve bölünme ile sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin hükümlere yönelik esas sözleşme değişikliklerinde EPDK onayının alınması zorunludur. Esas Sözleşme değişikliğine söz konusu uygun görüş ve izinler alındıktan sonra, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak davet edilecek Genel Kurulda, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme'de belirtilen hükümler çerçevesinde karar verilir.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

30.06.2022 Tarihli Uludağ Turizm Pay Devir Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Şirket ile satıcı sıfatıyla Akdeniz İnşaat arasında Akdeniz İnşaat'ın sahip olduğu Uludağ Turizm'in sermayesini temsil eden payların bir kısmının Şirket'e devrini konu eden bir pay devir sözleşmesi 30.06.2022 tarihinde akdedilmiştir.

Akdeniz İnşaat, söz konusu sözleşme tarihi itibarıyla Uludağ Turizm'in sermayesini temsil eden payların %68,149738'inin sahibi olup, sözleşme ile bu payların %30,41667'sini Şirket'e 547.500.000 TL bedel ile devretmiştir.

Devir sonrasında, Akdeniz İnşaat'ın Uludağ Turizm sermayesinde sahip olduğu pay adedi 2.263.984.250 (%37,73307) ve Şirket'in sahip olduğu pay adedi ise 1.825.000.000'tir (%30,41667). Bu sözleşme tahtındaki devir neticesinde Şirket Uludağ Turizm'in pay sahibi haline gelmiştir.

24.07.2023 Tarihli Uludağ Turizm Pay Devir Sözleşmesi

Satıcı sıfatıyla Şirket ile Alıcı sıfatıyla Akdeniz İnşaat arasında 30.06.2022 tarihli sözleşme kapsamında Şirket'in sahip olduğu Uludağ Turizm'in sermayesini temsil eden payların tamamının Akdeniz İnşaat'a devrini konu eden bir pay devir sözleşmesi 24.07.2023 tarihinde akdedilmiştir.

Şirket, söz konusu sözleşme tarihi itibarıyla Uludağ Turizm'in sermayesini temsil eden payların %30,41667'sinin sahibi olup, sözleşme ile bu payların tamamını, Şirket'in halka arz esnasındaki faaliyet konusunun sadece yenilenebilir enerji yatırımları alanında odaklanma iradesi ile birlikte, Akdeniz İnşaat'a 575.000.000 TL devir bedeli karşılığında devretmiştir.

Devir sonrasında, Şirket'in Uludağ Turizm sermayesinde sahip olduğu herhangi bir pay kalmamıştır.

Santral Kapsamındaki Yatırımlara İlişkin Sözleşmeler

İnşaat Sözleşmesi

- Yüklenici sıfatıyla Akdeniz İnşaat ile iş sahibi sıfatıyla Şirket arasında 14.11.2016, 01.02.2018 ve 30.11.2019 tarihlerinde inşaat sözleşmeleri akdedilmiştir. Sözleşmeler, Santralin saha içi ve saha bağlantı yollarının tüm altyapıları ile birlikte yapılması, rüzgar türbinleri inşaatı, elektrik ve orta gerilim (OG) yeraltı kablo işleri, enerji nakil hattı işleri, santral binası inşaatı ile yatakhane, yemekhane, depo gibi şantiye binalarının inşaatı ve

bakanlık kabullerinin yaptırılmasına ilişkindir. Sözleşmeler anahtar teslim usul ile akdedilmiştir ve sözleşme bedelleri sırasıyla ilk iki sözleşme için maliyet bedelinin üzerine maliyet bedelinin %15'inin eklenmesiyle bulunacak tutar ve son sözleşme için 5.250.000 Avro'dur. İlk sözleşme tahtındaki işlerin 12.11.2017, ikinci sözleşme tahtındaki işlerin 17.12.2018 ve son sözleşme tahtındaki işlerin 30.04.2021 tarihine kadar eksiksiz şekilde tamamlanacağı kararlaştırılmıştır. Sözleşmeler içerik olarak birbirine benzer niteliktedir. İlgili sözleşmeler tahtında yüklenicinin asli edimi, ilgili tarihe kadar gerekli işlerin tamamlanması ve iş sahibinin asli edimi ise bu işlere karşılık kararlaştırılan bedelin ödenmesidir. Bunun yanı sıra, işe ilişkin gerekli her türlü ekipman, malzeme ve aracın yüklenici tarafından temin edileceği düzenlenmiştir. Bu sözleşmeler kapsamındaki işlerin yürütülmesi için yüklenici Akdeniz İnşaat, 3. kişiler ile çeşitli sözleşmeler (beton alımı sözleşmesi, inşaat işleri yapım sözleşmesi, hafriyat işleri sözleşmesi) akdetmiştir.

- İş sahibi sıfatıyla Şirket ile yüklenici sıfatıyla Akdeniz İnşaat arasında 02.05.2023 tarihinde bir inşaat yapım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu, Santral nezdinde gerçekleşmesi planlanan RES kapasite artışı kapsamında 7 adet rüzgar türbini için bağlantı yollarının tüm altyapısı ile birlikte yapılması, rüzgar türbinleri platform hafriyatı ve türbin temeli inşaatı, elektrik yeraltı kablo işleri, enerji nakil hattı işleri ve diğer inşaat işlerinin yapılması ve bunların ETKB kabullerinin yaptırılmasıdır. İşler "anahtar teslim" usulünce yapılacak olup, iş kapsamında öngörülemeyen giderler yüklenici tarafından üstlenilecektir. Bu işlerin 25.12.2023 tarihine kadar tamamlanması kararlaştırılmıştır. Yüklenicinin işin ifasına ilişkin olarak alt yüklenici kullanması mümkün kılınmıştır.

Kapasite Artışı ve Hibrit Yatırımlarına İlişkin Sözleşmeler

- İşveren sıfatıyla Şirket ile yüklenici sıfatıyla ilişkili olmayan üçüncü taraf bir gerçek kişi arasında bir imar hizmetleri sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu, Santral kapsamında yapılacak hibrit yatırımlara ilişkin nazım imar planı ve uygulama imar planı revizyonlarının gerçekleştirilmesi ve imar süreçlerinin ilgili idareler nezdinde sonuçlandırılmasıdır.

- İşveren sıfatıyla Şirket ile yüklenici sıfatıyla Ekoplan Mühendislik Danışmanlık A.Ş. arasında 15.09.2022 tarihinde bir protokol akdedilmiştir. Bu protokolün konusu, Santral nezdinde yapılacak hibrit GES yatırımına ilişkin olarak çevresel izleme çalışmalarının yapılması, proje ilerleme raporunun hazırlanması ve ilgili kurumlara sunulmasına ilişkindir. Süreç devam etmektedir.

- Şirket ile Meteologica S.A. arasında 01.03.2022 tarihinde bir hizmet sözleşmesi imzalanmıştır. Bu sözleşme tahtında Meteologica S.A., Şirket'e rüzgar enerjisi üretimi ile ilgili hava durumu verileri sağlayacaktır. Meteologica S.A. tarafından söz konusu verilerin Şirket'çe ulaşılabilirliğine ilişkin çeşitli garantiler sağlanmıştır. Bu sözleşme herhangi bir süreyle kısıtlanmamıştır.

<u>Santralin Kurulum ve İşletimine İlişkin Sözleşmeler</u>

<u>RES Yatırımlarına İlişkin Sözleşmeler</u>

Tedarik ve Kurulum Sözleşmeleri

Yüklenici sıfatıyla Nordex GmbH ile işveren sıfatıyla Şirket arasında 21.12.2017 tarihinde 2 adet ve 04.12.2019 tarihinde bir adet olmak üzere toplam 3 farklı tedarik ve kurulum sözleşmesi (*supply and installation agreements*) akdedilmiştir.

Sözleşmeler İsviçre hukukuna tabi olup, uyuşmazlıkların tahkim yolu ile çözümleneceği düzenlenmiştir.

Bu sözleşme tahtında yüklenicinin asli edimi, ilgili türbinleri teslim edip çalışır vaziyette kurulumunu sağlamaktadır. Bunun yanında yüklenicinin; (i) ilgili ekipmanın sözleşmelerde düzenlenen kritelere uygun olarak işveren sıfatıyla Şirket'çe kabulüne kadar çeşitli aralıklarla duruma ilişkin olarak işverene raporlama yapma yükümlülüğü, (ii) yürürlükteki hukuka uyum sağlama yükümlülüğü, (iii) tüm izinlere uygun davranmak ve yürürlükteki bağlantı esaslarına uyumlu şekilde ifada bulunma yükümlülüğü, (iv) çalışanlarına ve alt yüklenicilerine ilişkin tüm izinleri alma yükümlülüğü, (v) resmi kabul süreçlerinde sözleşmede belirtilen düzeyde işverene destek olma yükümlülüğü, (vi) işverenin yerli malı teşvik belgesi alabilmesi için ilgili ekipmanlara ilişkin yerli malı belgesi düzenleme yükümlüğü ve şayet ilgili otorite tarafından yerli malı teşvik belgesi verilmez ise, masrafları kendisine ait olmak üzere, ilgili ekipmanların yerli malı teşvik belgesi alınabilmesi için değiştirilmesi veya geliştirilmesi yükümlülüğü de söz konusudur.

İşveren sıfatıyla Şirket'in asli edimi ise, sözleşme tahtında satın aldığı mal ve hizmetlere ilişkin bedelin ödenmesidir. Bunun yanında işverenin; (i) sözleşme süresi boyunca yüklenicinin ilgili proje sahasına erişimine tamamen izin verme ve proje sahasında bir depo alanı tahsis etme yükümlülüğü, (ii) gerekli izin ve onayları temin etme yükümlülüğü, (iii) rüzgar türbinlerinin elektrik şebekesine bağlantısını sağlama yükümlülüğü, (iv) türbinlerin kurulumu için yüklenicinin teknik şartnamesine uygun zemin ve yeraltı kriterlerinin sağlanması yükümlülüğü, (v) geçici kabulden sonra ilgili ekipmanların koruma ve gözetimini sağlama yükümlülüğü, (vi) güvenlik personeli atama yükümlülüğü, (vii) işverenin kriterlerine uygun olarak yedek parçalar için, masrafları kendisine ait olmak üzere, depolama alanı tahsis etme yükümlülüğü, (viii) su sağlama yükümlülüğü söz konusudur.

Bu sözleşme tahtında işveren Şirket tarafından yüklenici Nordex GmbH'a çeşitli teminatlar sağlanması söz konusudur. Bunlardan birisi, Euler Hermes'in onayı akabinde, yüklenici için kabul edilebilir olan bir finansal kuruluş tarafından söz konusu sözleşme bedelinin %85'i tutarlı bir akreditif açılmasıdır. Bu akreditifin, sözleşme bedelinin ödenmesini müteakiben iade edileceği düzenlenmiştir. Aynı zamanda, bir teminat akreditifi açılması gerektiği de düzenlenmiş olup, sözleşmeye göre bu akreditifin de sözleşme bedelinin ödenmesinin akabinde iade edileceği belirtilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla söz konusu akreditifler kapatılmıştır.

Türbin ve ekipmanlara ilişkin olarak yüklenici tarafından, söz konusu ekipmanların 2 yıl süre ile çalışır durumda olacağına, herhangi bir defo, üretim hatası, dizayn veya mühendislik hatası bulundurmadıklarına, kaliteli materyaller ile iyi piyasa uygulamaları ile uyumlu olarak üretildiğine ve bu nitelikleri 2 yıl boyunca taşıyacaklarına, 2 yıllık süre boyunca herhangi bir bozulma, hata halinde onarım veya mümkün olmaması halinde değişim yapılacağına, değiştirilen veya onarılan parçalar için 12 aylık ek garanti süresi olacağına, aşağıda bahsedilen işletme ve bakım sözleşmesinin yürürlükte olduğu süre boyunca veya işveren tarafından yüklenicinin ihlali sebebiyle işletme ve bakım sözleşmesinin sona erdirilmesi halinde, 2 yıllık süre boyunca ekipmanların sözleşmede belirtilen gücü ve gürültü emisyonunu sağlayacağına, herhangi bir takyidattan ari olduklarına ilişkin taahhütler verilmektedir.

Yüklenicinin sözleşme ile ilgili tüm sorumlulukları; çalışanlarının veya alt yüklenicilerinin ağır ihmal veya kast ile sebep olduğu zararlar, çalışanlarının veya alt yüklenicilerinin ihmalinden kaynaklanan bedeni zararlar, 3. kişilerce öne sürülen fikri mülkiyet ihlalleri hariç olmak üzere, sözleşme bedelinin %25'i ile sınırlanmıştır.

RES kapasite artışına ilişkin olarak 17.03.2023 tarihinde işveren sıfatıyla Şirket ile yüklenici sıfatıyla Nordex SE arasında bir tedarik ve kurulum sözleşmesi (*supply and installation agreement*) akdedilmiştir. Bu sözleşme tahtında yüklenicinin asli edimi, 7 adet rüzgar türbininin teslimi ve kurulumu iken, işverenin asli edimi de sözleşme bedelinin ödenmesidir. Yüklenicinin sözleşme tahtındaki yükümlülükleri, işveren tarafından çeşitli ön şartların yerine getirilmesine bağlanmıştır. Bu ön şartlar; ekipman bedelinin belirli bir kısmı kadar avans ödeme yapılması, Akdeniz İnşaat tarafından sözleşme bedelinin belirli tutarına kadar garanti sağlanması, aşağıda bahsedilen 17.03.2023 tarihli bakım ve onarım sözleşmesine ilişkin tadil sözleşmesinin imzalanması, lisans ve ÇED kararı da dahil olmak üzere çeşitli izinlerin yükleniciye sunulması olup, söz konusu ön şartlar 27.03.2023 tarihi itibarıyla sağlanmıştır.

4 adet türbinin sahaya teslimi ve devreye alınmasının en geç 31.12.2023'e kadar tamamlanacağı hüküm altına alınmış olup, aksi halde işverenin uğrayacağı zararlar ve kayıpların yüklenici tarafından karşılanacağı düzenlenmiştir. Yüklenicinin sözleşme tahtındaki toplam sorumluluğu, sözleşme bedelinin %10'u ile sınırlanmıştır.

İşbu sözleşmenin içeriği yukarıda bahsedilen ve 2017 yılında akdedilen tedarik ve kurulum sözleşmeleri ile benzer niteliktedir. Örnek olarak, bu sözleşme tahtında da yüklenicinin (i) ilgili ekipmanın sözleşmelerde düzenlenen kritelere uygun olarak işveren sıfatıyla Şirket'çe kabulüne kadar çeşitli aralıklarla duruma ilişkin olarak işverene raporlama yapma yükümlülüğü, (ii) yürürlükteki hukuka uyum sağlama yükümlülüğü, (iii) tüm izinlere uygun davranmak ve yürürlükteki bağlantı esaslarına uyumlu şekilde ifada bulunma yükümlülüğü, (iv) çalışanlarına ve alt yüklenicilerine ilişkin tüm izinleri alma yükümlülüğü, (v) resmi kabul süreçlerinde sözleşmede belirtilen düzeyde işverene destek olma yükümlülüğü de söz konusudur. Bunun yanında işverenin de (i) sözleşme süresi boyunca yüklenicinin ilgili proje sahasına erişimine tamamen izin verme ve proje sahasında bir depo alanı tahsis etme yükümlülüğü, (ii) gerekli izin ve onayları temin etme yükümlülüğü, (iii) rüzgar türbinlerinin elektrik şebekesine bağlantısını sağlama yükümlülüğü, (iv) türbinlerin kurulumu için yüklenicinin teknik şartnamesine uygun zemin ve yeraltı kriterlerinin sağlanması yükümlülüğü, (v) geçici kabulden sonra ilgili ekipmanların koruma ve gözetimini sağlama yükümlülüğü, (vi) güvenlik personeli ve iletişim kişisi olarak bir proje müdürü atama yükümlülüğü, (vii) işverenin kriterlerine uygun olarak yedek parçalar için, masrafları kendisine ait olmak üzere, depolama alanı tahsis etme yükümlülüğü, (viii) su sağlama yükümlülüğü söz konusudur.

Sözleşme tahtında sağlanan ekipmana ilişkin geçici kabul tarihinden itibaren 2 yıl ve her halükarda ilgili ekipmanın sahaya teslimiden itibaren azami 32 ay süre ile geçerli olmak üzere, yüklenici tarafından ekipmana ilişkin çeşitli garantiler sağlanmıştır: (i) ekipman herhangi bir takyidattan aridir, (ii) ekipman çalışır durumdadır, herhangi bir defo, üretim hatası, dizayn veya mühendislik hatası bulundurmamaktadır, kaliteli materyaller ile iyi piyasa uygulamaları ile uyumlu olarak üretilmiştir, (iii) ekipman bu nitelikleri garanti süresi boyunca koruyacaktır. Bu garanti yükümlülüklerinin ihlal edilmesi halinde, yüklenici derhal gerekli önlemleri alacaktır ve bu kapsamda söz konusu ekipman, masrafları yükleniciye ait olmak üzere, değiştirilebilir, onarılabilir. Şayet bir ekipmanın yüklenici tarafından 2 kez onarılması ve ilgili sorunun onarım ile giderilememesi halinde bu parçalar değiştirilecektir. Bu değiştirilen parçalara ilişkin 12 aylık

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eski Büyükdere Cad. Park Plaza Sitesi F-21A Blok No:... Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (212) ... Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8369
Mersis No: 0-9220 0883-5960017

ARDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mahallesi Mimar Sinan Sokağı No:4/B D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 021 065 3514
Mersis No: 0-9210 0635-1400012

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi Mimar Sinan Sokağı No:4/B D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D.: 871 043 0621 Ticaret Sicil No: 801655
Mersis No: 0-8310-4504-2100019

T.C.

ek garanti süresi söz konusu olacaktır. İlaveten, ilgili bakım ve onarım sözleşmesinin sona ermemiş ve yürürlükte olması şartına bağlı olarak, 2 yıllık süre boyunca ekipmanların sözleşmede belirtilen gücü ve gürültü emisyonunu sağlayacağına herhangi bir takyidattan ari olduklarına ilişkin garanti verilmektedir. Güç ve gürültü emisyonuna ilişkin garantilerin ihlali halinde, yüklenicinin işvereni tazmin edeceği (*liquidated damages*) belirtilmektedir. Bu kapsamda yüklenicinin sorumluluğu, sözleşme bedelinin %15'i ile sınırlandırılmıştır. Ayrıca, yüklenicinin tüm sözleşmeye ilişkin sorumluluğu (çalışanlarının veya alt yüklenicilerinin ağır ihmal veya kast ile sebep olduğu zararlar, çalışanlarının veya alt yüklenicilerinin ihmalinden kaynaklanan bedeni zararlar, 3. kişilerce öne sürülen fikri mülkiyet ihlalleri ve yüklenicinin değişim ve onarıma ilişkin yükümlülüğü kapsamında ortaya çıkan tutarlar hariç) sözleşme bedelinin %25'i ile sınırlandırılmıştır.

Bu sözleşme de yukarıda bahsedilen 2017 tarihli diğer tedarik ve kurulum sözleşmeleri gibi, İsviçre hukukuna tabi olup, uyuşmazlıkların tahkim yolu ile çözümleneceği düzenlenmiştir.

Bakım ve Hizmet Sözleşmeleri

Yüklenici sıfatıyla Nordex Türkiye, tedarikçi sıfatıyla Nordex GmbH ve malik sıfatıyla Şirket arasında 04.12.2019 tarihinde bir bakım ve hizmet sözleşmesi akdedilmiş ve 04.12.2019 tarihli sözleşme, 08.12.2022 tarihli tadil sözleşmesi ile tadil edilmiştir.

Bu sözleşme tahtında yüklenicinin asli edimi, bakım ve işletme talimatına uygun olarak, rüzgar türbinleri ve ilgili parçalarının servisi, bakımı, işletimi ve tamiridir. Yüklenicinin servisinin kapsamı genel olarak, türbinlerin uzaktan izleme sisteminin bakımı, türbini oluşturan parçaların bakımı, yağ seviyelerinin kontrolü, yağ testleri için örnek alınması, yağlama, frenlerin gerekli seviyelere getirilmesi, elektriksel bağlantı noktalarının kontrolü, türbinlerin mekanik bağlantı noktalarının kontrolü, ışıklandırma sisteminin kontrolü ve buna benzer hususlardan oluşmaktadır. Bu hizmetlerin verilebilmesi için gerekli ekipman ve diğer maddeler yüklenici tarafından, masrafları yüklenici tarafından karşılanmak üzere, sağlanacak ve bu hizmetler sonucunda ortaya çıkacak atık materyaller yüklenici tarafından bertaraf edilecektir. Bu hizmetlerin belirli aralıklar ile verileceği düzenlenmiştir. Aynı zamanda, yukarıdaki bahsedilen tedarik ve kurulum sözleşmesi uyarınca kapsam dahilinde olan tamirler ve parça değişimleri yüklenici tarafından gerçekleştirilebilecektir. Aynı zamanda, yüklenicinin malike, yapılan iş ile ilgili ve proje sahasında depolanan yedek parçalar vb. ile ilgili düzenli aralıklar ile çeşitli raporlamalar yapması yükümlülüğü düzenlenmiştir.

Sözleşme süresi, tedarik ve kurulum sözleşmesi tahtında son türbine ilişkin geçici kabulün yapılmasından itibaren 5 yıl olarak belirlenmiştir.

Bunun yanı sıra, yüklenicinin 7 gün 24 saat boyunca bir telefon hattı boyunca ulaşılabilir olması gerekmekte olup; yüklenici, her zaman belirli sayıda personeli hizmet vermeye hazır bulundurmakla yükümlüdür.

Bu sözleşme tahtında yüklenici tarafından verilen hizmetler karşılığında malik tarafından belirli tutarda türbin bazlı hesaplanacak olan ücret ödenmesi kararlaştırılmıştır. Bu ücretin yıllık olarak taraflar arasında gözden geçirilebileceği ve Alman otoritelerinin açıkladığı üretici ve tüketici fiyat endekslerine göre revize edilebilecektir. Ayrıca, türbinlerin verimliliğinin %98'den fazla olması halinde, yükleniciye yıllık prim ödeneceği kararlaştırılmıştır.

Yüklenici tarafından yapılan işlere ilişkin, söz konusu işlerin yapılma tarihlerinden itibaren 1 yıl süre ile garanti verilmektedir. Ayrıca bu hizmetlerin türbinin üreticisinin bakım ve işletme

talimatına, iyi piyasa standartlarına uygun şekilde yapıldığı taahhüt edilmektedir. Söz konusu garanti süresi içerisinde, ilgili parçaya ilişkin tamirin mümkün olmaması halinde değişim yapılacaktır. Yüklenicinin sözleşme tahtındaki sorumluluğu her bir olay için ve yıllık bazda 1.000.000 Avro ile sınırlanmıştır.

Bu bakım ve onarım sözleşmesi RES kapasite artışına ilişkin olarak 17.03.2023 tarihinde Şirket ile Nordex SE ve Nordex Türkiye arasında akdedilen tadil sözleşmesi ile tadil edilmiştir. Her ne kadar mevcut bakım ve onarım sözleşmesinin tarafı Nordex GmbH olsa da bu tadil sözleşmesi Nodex SE ile imzalanmış ve sözleşme tahtında Nordex GmbH'a yapılan atıfların Nordex SE'ye yapılmış kabul edileceği düzenlenmiştir. Bu tadil sözleşmesi ile mevcut 25 adet rüzgar türbinine ek olarak, RES kapasite artışı kapsamında Santral'e dahil edilen 7 adet rüzgar türbini de bakım ve onarım kapsamına alınmış, sözleşmede yer alan tanımlar ve diğer hükümler kapasite artışı ile uyumlu olacak şekilde tadil edilmiştir. Mevcut ekipmanların aksine, RES kapasite artışı kapsamında olan jeneratörlerin (*generators*), kulelerin (*towers*) ve yaprakların (*blades*) değişiminin gerekmesi halinde, bu ekipmanların yerli ekipmanlar ile değiştirilmesi zorunluluğu bulunmamakta olup, bu ekipmanlar yerli ya da yabancı herhangi bir kaynaktan temin edilebilecektir. Aynı zamanda, Yüklenici tarafından kapasite artışı kapsamındaki türbinlere ilişkin 2026 yılına kadar emre amadelik garantisi sağlanmıştır. Şirket tarafından yükleniciye ödenecek yıllık ücret, kapasite artışı kapsamındaki türbinleri de kapsayacak şekilde revize edilmiş olup, bu ücretin 4 eşit taksitte ödeneceği düzenlenmiştir.

GES Yatırımlarına İlişkin Sözleşmeler

Mühendislik, Tedarik ve İnşaat İşleri Sözleşmesi

İş sahibi sıfatıyla Şirket ile yüklenici sıfatıyla Elin İnşaat arasında Tatlıpınar RES nezdinde yapılması planlanan hibrit GES yatırımları için anahtar teslim usulde bir mühendislik, tedarik ve inşaat işleri sözleşmesi 23.03.2023 tarihinde akdedilmiştir.

Sözleşmenin konusu, Tatlıpınar RES nezdinde kurulacak hibrit GES'in elektrik dağıtım merkezine kadar olan tüm inşaat işleri, elektrifikasyon ve montaj işleri ile bu işlere bağlı diğer tüm işlerin, altyapı sistemlerinin, enerji sistemlerinin ve sair tüm işlerin hibrit GES'in Şirket tarafından işletilebilmesi ve elektrik üretimi amacına uygun olarak anahtar teslim şekilde yapılmasıdır.

Yüklenici ve iş sahibinin yükümlülüklerinin yürürlükte olması, sözleşmenin imza tarihi olan 23.03.2023 tarihinden itibaren 90 gün içerisinde iş sahibi tarafından hibrit GES'in finansmanına ilişkin kredi sözleşmelerinin imzalanması ve kredi tutarının iş sahibine ödenebilir olması şartına bağlanmıştır. Şayet bu süre içerisinde şart yerine gelmez ise, taraflar sözleşmeyi tazminatsız olarak feshedebilir veya ilgili tarafça şartın yerine getirilmesi için diğer tarafa süre verilebilir.

İşbu sözleşme tahtında yüklenicinin asli edimi, hibrit GES'i anahtar teslim şekilde iş sahibine teslim etmek ve iş sahibinin asli edimi de sözleşme bedelini (götürü bedel olarak MWm endeksli olarak belirlenmiştir) yükleniciye ödemektir. Sözleşme bedeline mühendislik, tasarım, malzeme, nakliye, inşaat, montaj, personel, güvenlik, mekanik montaj işlerine ait imalatlar, malzeme teminleri, sahaya nakliyat, depolama, kurulma, sökülme, taşıma, geçici kabulden itibaren 2 yıl süre ile bakımların hibrit GES'e ilişkin servis ve bakım sözleşmesine göre yapılması için gerekli tüm giderler, vergiler vb. diğer masraflar dahil olup, trafo merkezinden dağıtım merkezine kadar ve dağıtım merkezleri arası irtibat için gerekli enerji nakil hattı bedelleri hariçtir. Bunun yanında yüklenici, işin anahtar teslim niteliğinde olmasından dolayı

hibrit GES'in inşa ve teslimi için sözleşme tarihinden sonra ortaya çıkacak durumlara istinaden ilave bir maliyet oluşması durumda bunları iş sahibinden talep edemeyecektir.

Sözleşme kapsamında iş sahibinin asli yükümlülüğü yanında, sahayı belirlenen tarihlerde yükleniciye teslim etme, proje onayından kesin kabule kadar ve kesin kabulden sonra resmi kurumlara ilgili bedelleri ödeme ve teminatları gösterme, dağıtım merkezinden enerji nakil hattı ve ilgili saha dışında talep edilecek bağlantı noktalarının projelendirilmesi ve yapımı, hibrit GES'in yapımı için gerekli yasal izin ve onayların alınması, saha dışındaki kablo kanalların kazılması, yüklenicinin talimatlarına uyulmaması sebebiyle herhangi bir idari para cezasının söz konusu olması halinde bunların ödenmesi gibi yükümlülükleri söz konusudur.

Sözleşme tahtında yüklenici tarafından işlerin tamamlanması için çeşitli termin tarihleri belirlenmiştir. Şayet ilgili idare tarafından hibrit GES'in kabulüne ilişkin yüklenicinin herhangi bir kusuru ile kabulün gerçekleşmemesi halinde yüklenici bu durumu telafi edecektir. Yüklenici sözleşme tahtındaki işlerin ifası ile ilgili olarak taşeronlar kullanabilecek olup, bu taşeronların iş sahibinin onaylamış olması gereklidir.

Şayet, iş sahibi tarafından hibrit GES'in yapımı için gerekli izinler alınamaz[30] ise veya sözleşme konusu kapasiteden daha düşük bir kapasite için alınırsa, izin alınamayan kısım için iş sahibi iptalde bulunabilir, bu durumda iptal edilen kısım sözleşmede belirtilen kapasitenin (i) %40'ına kadar ise, bu oran nispetinde sözleşme bedelinde indirim yapılır veya (ii) %40'ından fazla ise ilk %40'lık kısım için bu oran nispetinde indirim yapılır ve geriye kalan kısım için yapılacak indirim oranı taraflarca iyi niyet çerçevesinde ve o tarihe kadar ifa edilen işlere bakılarak belirlenir.

Yüklenici, iş sahibine çeşitli garantiler vermiştir: (a) güneş panelleri için 15 yıl süre ile ürün ve fiziksel dayanım garantisi; (b) panellerin performasına ilişkin performans garantisi; (c) 10 yıl süre ile güneş paneli konstrüksiyonu garanti; (d) invertörler için 5 yıl süre ile ürün garantisi; (e) diğer parçalar ve kısımlar için 2 yıl süre ile ürün garantisi; (f) 2 yıl süre ile üretim performans garantisi ve (g) sözleşmenin eki olan teknik şartnamede yer alan diğer garantiler. Performans garantisinin tutturulamadığı durumda, yüklenicinin çeşitli cezalar ödemesi söz konusudur.

<u>İşletme ve Bakım Sözleşmesi</u>

İş sahibi sıfatıyla Şirket ile yüklenici sıfatıyla sıfatıyla Elin İnşaat arasında 23.03.2023 tarihinde Tatlıpınar RES nezdinde inşa edilecek hibrit GES'e ilişkin bir işletme ve bakım sözleşmesi akdedilmiştir.

Bu sözleşmenin konusu, yüklenici tarafından Tatlıpınar RES nezinde inşa edilecek hibrit GES'e ait işletme ve bakım hizmetlerinin sağlanmasıdır. Yüklenici tarafından sağlanacak bu hizmetlere ilişkin olarak iş sahibi tarafından geçici kabulün yapıldığı tarihten iki yıl sonra başlayacak şekilde her ay belirli bir bedelin ödenmesi öngörülmüştür.

Genel olarak yüklenicinin bu sözleşme tahtındaki taahhütleri uygulanabilir hukuka uygun davranmak, iş sahibi tarafından sağlanacağı taahhüt edilmeyen malzemeleri temin etmek, personel ve taşeronlar tarafından verilebilecek zararı tazmin etmek, iş sahibini olası sorun ve risklere karşı uyarmak, yeterli sayıda ve yetkinlikte personel tahsis etmek, iş kazalarını vb.

[30] Hibrit GES yatırımı için GES yapı ruhsatının alınması, imar planı onayı, özel mülkiyet ve mera kamulaştırmalarının yapılması, inşaat işleri – kazı tesviye yol ve kablo kanalı kazısı ile kablo çekimi, panel kurulumu, ETKB kabulü gerekmektedir.

hususları önlemek için gerekli önlemleri almak, üçüncü kişilerden alınacak eğitim bedellerini karşılamak, teknik şartname, teknik yeterlilik şartları, prosedürler ve talimatlara uygun davranmak, aykırılıkları iş sahibi ile mutabık kalınacak süre içerisinde gidermek, iş sağlığı ve güvenliği kurallarına uymak ve bunlarla ilgili önlemleri almak, sigortasız işçi çalıştırmamak, işletme ve bakım programı geliştirmek, iş sahibine raporlama yapmak, mevcut olan Tatlıpınar RES'i ve bunun elektrik iletim sistem ve altyapılarına zarar vermemektir.

İş sahibinin sözleşme bedelini ödeme yükümlülüğü haricinde çeşitli yükümlülükleri bulunmaktadır. Bunlar genel olarak, yükleniciye sözleşme konusu işleri ifa etmek için araziye giriş izni vermek, ödemeleri düzenli yapmak, temsilci belirlemek, proje dosyalarını yüklenici ile paylaşmak, yüklenici ile iş birliği yapmak, uzaktan izleme işleri için santrale ait olan teknik verilerin yükleniciye temini amacıyla gerekli altyapıyı oluşturmak ve veri aktarım izni vermektedir.

Bu sözleşme tahtında işe başlama tarihi, aynı taraflar arasında imzalanmış yukarıda bahsedilen 23.03.2023 tarihli mühendislik, tedarik ve inşaat işleri sözleşmesinde belirtildiği şekilde geçici kabulün yapıldığı tarih olarak belirlenmiş olup, işe başlama tarihinden itibaren 2 yıl sonra invertörlerin ağır bakımlarının yapılmasının iş sahibinin sorumluluğunda olacağı düzenlenmiştir. Sözleşme, işe başlama tarihinden itibaren 5 yıl süre ile geçerli olacaktır.

İş sahibi tarafından işe başlama tarihinden itibaren 2 yıl süre ile yükleniciye herhangi bir bedel ödenmeyeceği düzenlenmiştir. Ücret ödemesi, 2 yıllık sürenin sona ermesini müteakiben başlayacaktır. Sözleşme bedelinin her yıl TÜİK tarafından açıklanan asgari ücret artış oranında uyarlanacağı hüküm altına alınmıştır.

Sözleşmede belirtilen emre amadelik oranının %99'un altına düşmesi halinde yüklenici, iş sahibine üretilemeyen elektrik bedelleri tutarında cezai şart ödeyecek olup, ödenecek cezai şart tutarları sözleşmenin yıllık bedelini aşamayacaktır. Kusurlu malzeme veya ekipman yüklenici tarafından tamir edilecek ve gerekli olması halinde değiştirilecek ve ilgili kusurlu ekipman veya malzeme sebebiyle oluşacak doğrudan zarar ve kayıplar yüklenici tarafından karşılanacaktır. İlaveten, sözleşme konusu işlerin iş planındaki sürelere uygun olarak iş sahibinden kaynaklanmayan sebeplerle tamamlanmaması halinde yüklenicinin her gecikme günü için sözleşme bedelinin %0,5'i oranında gecikme cezası ödeyeceği ve bu oranın sözleşme bedelinin %5'ine ulaşması durumunda iş sahibinin sözleşmeyi haklı nedenle feshedebileceği düzenlenmiştir.

<u>Karbon Kredisi Sertifikalandırma Sözleşmesi</u>

Proje sahibi sıfatıyla Şirket ile GTE Karbon Sürdürülebilir Enerji Eğitim Danışmanlık ve Ticaret A.Ş. (GTE) arasında 07.11.2018 tarihinde bir emisyon azaltım kredilerinin sertifikalandırılması sözleşmesi akdedilmiştir. İlgili düzenleme uyarınca, sözleşmenin süresi Tatlıpınar RES'in devreye girmesinden itibaren 7 yıl süre ile sınırlanmıştır.

Tatlıpınar RES'in karbon emisyonu azaltımı standartlarına uygun bir proje olarak sınıflandırılması bu sözleşmenin konusunu oluşturmaktadır. GTE tarafından Tatlıpınar RES'in uluslararası kabul gören belli standartlara uygun bir proje olarak sertifikalandırılması sağlanacaktır. Sözleşme gereği ilgili sertifikalandırma sağlanmıştır.

<u>Verifikasyon Hizmet Sözleşmesi</u>

Şirket ile Re Carbon Gözetim Denetim ve Belgelendirme Ltd. Şti. arasında 03.02.2023 tarihinde bir hizmet sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşmenin konusu, Tatlıpınar RES bünyesinde

üretilen karbon varlıklarının verifikasyonudur. Verifikasyon, proje planına bağlı olarak hazırlanmış sera gazı azaltımı projelerinin önceden belirlenmiş doğrulama kriterlerine göre sistematik, bağımsız ve dokümante edilmiş bir şekilde değerlendirilmesidir. Bu sözleşme tahtında söz konusu kriterler Gold Standard kriterleri olarak belirlenmiştir. Söz konusu sözleşme, taraflarca ilgili sözleşme düzenlemeleri uyarınca feshedilmedikçe veya taraflarca yazılı şekilde uzatılmadıkça tüm yükümlülüklerin yerine getirilmesi ile sona erecektir. Genel fesih hükmü olarak, taraflardan herhangi birisinin 60 gün önceden diğer tarafa göndereceği yazılı bildirim ile sözleşmeyi feshedebileceği belirtilmiştir ve bu minvalde bir fesih halinde sözleşme tahtındaki ödeme planına uygun olarak tüm ödemeler tamamlanana kadar sözleşme şartlarının geçerliliğini korumaya devam edeceği düzenlenmiştir. İlaveten, sözleşme taraflarından birisinin kusuru halinde diğer tarafa fesih imkânı veren çeşitli düzenlemeler de mevcuttur. Bu sözleşme tahtında yer alan gizlilik hükümleri hariç olmak üzere hiçbir taraf diğer tarafın uğradığı dolaylı zararlardan sorumlu tutulmamış ve tarafların sorumluluğu hizmet bedeli ile sınırlanmıştır.

<u>Dengeden Sorumlu Grup Sözleşmesi</u>

Piyasa katılımcıları[31], her bir uzlaştırma dönemi[32] ve her bir teklif bölgesi[33] için, bir tarafta sisteme verişleri (satış), elektrik enerjisi alımları ve ithalatları ile diğer tarafta, sistemden çekişleri (alış), elektrik enerjisi satışları ve ihracatları arasında denge sağlamakla yükümlüdür. Piyasa katılımcıları, uzlaştırma dönemi bazında enerji dengesizlikleri[34] ve dengesizliklerinin uzlaştırılması için piyasa işletmecisine (EPİAŞ) karşı mali sorumluluk üstlenmektedirler. Dengeden sorumlu taraflar bir araya gelmek suretiyle dengeden sorumlu grup oluşturabilmektedir. Dengeden sorumlu grup adına grup içinden bir dengeden sorumlu taraf, dengeden sorumlu grubun enerji dengesizliğine ilişkin piyasa işletmecisine karşı mali sorumluluğunu üstlenmektedir.

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği madde 20 uyarınca, kayıtlı bir piyasa katılımcısı ya da ilk kez kayıt yaptıran bir piyasa katılımcısı, piyasa işletmecisine karşı tüm mali yükümlülüklerini yerine getirmiş olması kaydıyla bir dengeden sorumlu gruba katılmak üzere piyasa işletmecisine başvuruda bulunabilir. Bir piyasa katılımcısının bir dengeden sorumlu gruba katılmak üzere piyasa işletmecisine yapacağı başvurunun ilgili piyasa katılımcısı ve dengeden sorumlu grup adına denge sorumluluğunu üstlenmiş olan dengeden sorumlu tarafça ortaklaşa yapılması esastır. Yine aynı yönetmelik madde 29'a göre, bir piyasa katılımcısının bir dengeden sorumlu gruba katılmak üzere başvurabilmesi için (i) tüzel kişilik kaydını tamamlamış olması ve (ii) üretim lisansı sahibi tüzel kişilerin, portföyünde yer alan üretim tesislerinin en az birinin veya bir ünitesinin geçici kabulünün yapılmış olması ve başvuru yaptığı an itibarıyla kendisi ile ilişkili uzlaştırmaya esas veriş-çekiş (alış-satış) birimlerine ilişkin kayıtlarını tamamlamış olması gereklidir. Bir piyasa katılımcısının bir dengeden sorumlu gruba katılımının işlerlik kazanması, gruba katılım ile ilgili işlemlerin tamamlandığı fatura dönemini takip eden ilk fatura dönemi itibarıyla başlar.

---

[31] Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği tahtında elektrik piyasasında lisans sahibi tüzel kişiler ve bu tüzel kişiler için oluşturulabilecek farklı kategoriler olarak tanımlanmıştır.

[32] Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği tahtında Uzlaştırma işlemleri için esas alınan zaman dilimleri olarak tanımlanmıştır.

[33] Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği tahtında sınırlarını oluşturan iletim sistemi bağlantı noktalarında büyük çaplı iletim kısıtlarının beklendiği en küçük topolojik iletim sistemi bölgesi olarak tanımlanmıştır.

[34] Elektrik enerjisi arz ve talebinin eşit olmaması dengesizlik olarak ifade edilmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No: 17 Sitesi
F-2/F Blok 34330 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0 212 352 35 77 Fax: 0 212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mah. İnönü Bulvarı No:4/B D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 905 3514
Mersis No: 0-0210-0535-1400012

TATURINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B
D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kadıköy V.D. 831 043 0621 Ticaret Sicil No: 801655
Mersis No: 0-8310-4806-2100019

T.C.
TATURINAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 0-7[illegible]-27100

Bu kapsamda, Şirket ile Enerjisa İstanbul Anadolu Yakası Elektrik Perakende Satış A.Ş. ("**AESAŞ**") arasında 20.12.2022 tarihinde bir Dengeden Sorumlu Grup Katılım ve Elektrik Alım/Satım Anlaşması akdedilmiştir. Anılan anlaşma çerçevesinde Şirket, katılımcı sıfatıyla Enerjisa'nın dengesizliği üstlenen taraf olarak katılımcı adına Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'ye ("**ETS**") karşı sorumlu olduğu, içinde Enerjisa Başkent Elektrik Perakende Satış A.Ş., Enerjisa Toroslar Elektrik Perakende Satış A.Ş., AESAŞ'ın yer aldığı ETS'nin alt dengeleme grubu olan Enerjisa Enerji Dengelemeden Sorumlu Grubu'na dahil olacaktır. Anılan sözleşme, Şirket'in Enerjisa Enerji Dengelemeden Sorumlu Grubu'na dahil olması nedeni ile sağlanacak fayda gereği AESAŞ'ın Şirket'e ödeyeceği ek faydanın[35], sözleşmede detaylarına yer verilen hesaplama modelini ve tarafların bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini konu almaktadır.

Söz konusu sözleşmenin süresi, 01.01.2023 tarihi saat 00:00 itibarıyla başlamış olup; aksi 1 ay öncesinde tarafların ortak mutabakatı ile yazılı olarak kararlaştırılmadıkça 31.12.2023 tarihi saat 23:59 itibarıyla sona erecektir.

Anılan sözleşme tahtında Şirket, AESAŞ'ın yazılı onayı olmadan, gün öncesi piyasası hariç olmak üzere, gün içi, dengeleme ve güç piyasası ve diğer piyasalara[36] doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir firmaya ikili anlaşma yoluyla veya serbest tüketiciye elektrik tedariki yoluyla elektrik enerjisi satışı yapmayacaktır. Şirket'in bu taahhüdüne aykırı davranarak AESAŞ dışında bir tarafa satış yapması halinde ise Şirket, söz konusu satış miktarının ilgili saatlerdeki nihai piyasa takas fiyatı ile çarpımı sonucu çıkan tutarın 1,2 katını AESAŞ'a cezai şart olarak ödeyecektir.

Sözleşme kapsamında, taraflardan birinin lisans iptali, piyasa katılımcı vasfını yitirmesi, EPİAŞ nezdindeki tüzel kişilik kaydının silinmesi ve benzeri sebepler ile sözleşmenin ifası için gerekli nitelikleri kaybetmesi ve bu durumun, bu hususta yapılacak bildirimden itibaren 10 günlük süre içerisinde giderilememesi ve diğer tarafın yazılı fesih bildiriminde bulunması, taraflardan birinin iflas etmesi, konkordato ilan etmesi ya da mevzuattan kaynaklanan sebeplerle ve/veya EPİAŞ tarafından mevzuat kapsamında alınan aksiyonlar sebebiyle, taraflardan birinin uzlaştırmaya esas ikili anlaşma bildirimlerinin iptali, EPİAŞ tarafından işletilen piyasalara teklif girmesine izin verilmemesi, ileriye dönük tekliflerin iptal edilmesi, serbest tüketici kayıtlarının silinmesi, dengesizlik maliyet hesaplama bileşenlerinin ve yönteminin değişmesi, dengeden sorumlu grup oluşumunun mümkün olmaması gibi durumlarda ya da taraflardan herhangi birinin sözleşmeyi ihlal etmesi ve bu durumun ihlale ilişkin yapılan bildirimden

---

[35] Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği tahtında "*Piyasa katılımcılarının Piyasa İşletmecisine bildirmek suretiyle oluşturdukları ve grup içinden bir piyasa katılımcısının grup adına denge sorumluluğuna ilişkin yükümlülükleri üstlendiği grup*" dengeden sorumlu grup olarak tanımlanmıştır. Şirket burada bahsedildiği üzere sözleşme imzalayarak dengeden sorumlu gruba dahil olmuştur. Dengeden sorumlu grup sayesinde piyasa katılımcıları bir araya gelmekte ve enerji dengesizliği miktarını azaltmak için aksiyon alabilmektedir. Böylece dengesizlik maliyetlerini, grup içerisinde minimuma indirilebilmekte ve grup paydaşları maksimum avantaj sağlayabilmektedir. Bu kapsamda AESAŞ tarafından Şirkete çeşitli meblağlar ödenmektedir. Bu meblağlar, sözleşmede yer alan formüle göre hesaplanmaktadır.

[36] Gün öncesi piyasa, elektriğin teslimat gününden bir gün öncesinde, elektrik ticareti ve dengeleme faaliyetleri için kullanılan, Piyasa İşletmecisi tarafından işletilen, organize bir piyasadır; gün içi piyasa, gün içi piyasası sürekli devam eden bir piyasa olup, gün içi piyasasına fiziksel teslimattan 60 dakika öncesine kadar teklif verilebilir, verilen teklifler güncellenebilir, iptal edilebilir veya pasif yapılabilir. Dengeleme güç piyasası ise, arz ve talebin gerçek zamanlı olarak dengelenmesi amacına hizmet etmek üzere, onbeş dakika içerisinde gerçekleştirilebilen çıkış gücü değişimi ile elde edilen yedek kapasitenin alış-satışının gerçekleştiği ve sistem işletmecisi tarafından işletilen organize toptan elektrik piyasasını ifade eder.

itibaren 10 iş günü içerisinde düzeltilmemesi hallerinde, sözleşme feshedilebilecektir. Sözleşme ile öngörülen önemli fesih sebeplerinin varlığında ayrıca, sözleşmenin sona ermesine sebep olan tarafın diğer tarafa, sözleşme ile öngörülen formüle göre hesaplanacak bir fesih tazminatı ödemesi gerekmektedir.

RES Katkı Payı Anlaşmaları

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, Yarışma Yönetmeliği kapsamında ihaleye katılarak kendilerine bir önlisans veya üretim lisansı verilen isteklilerin önlisans sürecinde TEİAŞ ile standart form katkı payı anlaşması imzalaması gerekmektedir. RES işleten şirketler, katkı payı anlaşması uyarınca belirtilen katkı paylarını ilgili santralin ilk ünitesinin geçici kabulünün yapıldığı tarihten başlamak üzere 20 yıl süreyle, yıllık taksitler şeklinde TEİAŞ'a ödemekle yükümlüdür.

Tatlıpınar RES'e ilişkin olarak TEİAŞ ile Şirket arasında 06.02.2012 tarihinde bir RES katkı payı anlaşması akdedilmiştir. Daha sonra, bu anlaşma 06.06.2012 tarihinde unvan değişikliği sebebiyle ve 07.10.2022 tarihinde Santral nezdinde gerçekleşen kapasite artışı sebebiyle revize edilmiştir. 07.10.2022 tarihinde revize anlaşmanın imzalanması ile birlikte 06.06.2012 tarihli sözleşme hükümsüz hale gelmiştir. Bu kapsamda, Şirket'in 06.02.2012 tarihli anlaşmadan doğan yükümlülükleri 07.10.2022 tarihli anlaşma ile birlikte 06.02.2012 tarihinden itibaren devam etmektedir.

RES katkı payı anlaşması kapsamında Santrale ilişkin toplam RES katkı payı tutarı, Santral açısından kWh başına belirtilen katkı payı tutarı ile Santralin bir önceki yıldaki yıllık net elektrik enerjisi üretimi ve TÜFE dikkate alınarak hesaplanmaktadır. RES katkı payı tutarı, 2022 ve 2021 yıllarında sırasıyla KDV hariç olarak 50.129.040,56 TL ve 7.939.908,22 TL'dir.

Söz konusu katkı payı ödemelerinin tamamlanmasını müteakip RES katkı payı anlaşması sona erecektir.

Santrallerin Arazi Kullanımına İlişkin Sözleşmeler

Santralin üzerinde kurulduğu gayrimenkullerin bir kısmı orman arazisi niteliğindedir. Devlet ormanı üzerindeki bu gayrimenkullerin Şirket tarafından RES işletimi amacıyla kullanılabilmesi için, 6831 sayılı Orman Kanunu'nun 17/3 ve 18. maddeleri gereğince, orman kesin izinleri temin edilmiştir. Orman kesin izinleri kapsamında Şirket tarafından belirli yıllık izin bedellerinin ödenmesi gerekmektedir.

Santralin kurulu olduğu arazinin bir kısmı Maliye Hazinesi'ne ait olup, bu gayrimenkullerin bazıları kiralanmış, bir kısmı üzerinde ise Şirket lehine RES işletimi amacıyla üst hakkı tesis edilmiştir.

Santral sahası kapsamında yer alan Balıkesir ili, Karesi ilçesi, 101 ada ve 58 parselde bulunan tarla niteliğindeki gayrimenkulün 1/3'ünün mülkiyeti Şirket'e aittir.

Sistem Bağlantı ve Sistem Kullanım Sözleşmeleri

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin 28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur. EPKn'nda dağıtım faaliyeti, elektriğin gerilim seviyesi 36 kV ve daha az olan hatlar üzerinde nakli olarak tanımlanmıştır. Elektriğin bu şekilde dağıtımı, her biri EPDK'dan temin etmiş olduğu ilgili dağıtım lisansına istinaden ilgili dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemlerinin

işletme hakkını elinde bulunduran dağıtım şirketleri aracılığıyla gerçekleştirilir. Gerilim seviyesinin 36 kV üzerinde olması halinde ise nakil, TEİAŞ aracılığıyla iletim sistemi üzerinden yapılır.

Şirket, Tatlıpınar RES'in ulusal iletim sistemine bağlantısı ve ulusal iletim sistemini kullanması için TEİAŞ ile (i) 27.05.2019 tarihinde sistem bağlantı anlaşması ve (i) 19.09.2019 tarihinde sistem kullanım anlaşması akdetmiştir. Şirket'in maksimum alış kapasitesinin[37] 0,2 MW'den 0,5 MW'ye çıkarılması 19.02.2021 tarihinde talep edilmiş olup, bu talep TEİAŞ tarafından uygun bulunmuş ve 19.09.2019 tarihli sistem kullanım anlaşmasının yerine geçmek üzere, revize alış kapasitesini yansıtan sistem kullanım anlaşması 25.02.2021 tarihinde imzalanarak yürürlüğe girmiştir.

TEİAŞ ile akdedilen sistem bağlantı ve sistem kullanım anlaşmalarının tamamı, EPDK tarafından onaylanan standart içerikteki sözleşmelerdir ve ilgili düzenlemelere göre, bu sözleşmeler bağlantı noktası mevcut olduğu sürece yürürlükte kalır.

Piyasa Katılım Sözleşmeleri

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre piyasa katılımcısı olmak ve EPİAŞ tarafından organize edilen piyasalarda işlem gerçekleştirmek isteyen şirketler, piyasa katılım sözleşmeleri imzalayarak EPİAŞ nezdinde kayıt yaptırmak zorundadır. Bu kapsamda her bir piyasa katılımcısı ile EPİAŞ arasında piyasa katılım sözleşmesi akdedilmelidir. Buna ek olarak gün öncesi piyasalarında, gün içi piyasalarında ve vadeli işlem piyasalarında[38] faaliyet göstermek isteyen piyasa katılımcıları, bu piyasalara katılıma ilişkin de EPİAŞ ile sözleşmeler akdetmelidir.

EPİAŞ ile Şirket arasında 11.09.2019 tarihinde; piyasa katılım anlaşması, gün öncesi piyasası katılım anlaşması ve gün içi piyasası katılım anlaşması akdedilmiş olup; Şirket gün öncesi ve gün içi piyasalarında aktif olarak elektrik satışı gerçekleştirmektedir.

Piyasa katılım anlaşmaları, EPİAŞ tarafından hazırlanan standart sözleşmelerdir ve EPDK'nın ön izni olmaksızın tadil edilememektedir. Şirket'in ilgili piyasa katılım anlaşmaları işbu

---

[37] Sistem kullanım anlaşması kapsamında bağlantı noktasından alınabilecek maksimum kapasitedir.

[38] Türkiye'de EPİAŞ bünyesinde işletilen elektrik piyasaları yakın vade işlemleri nedeniyle spot piyasa olarak adlandırılmaktadır. İşletilen Gün Öncesi ve Gün İçi piyasasının tüm tasarım ve geliştirmeleri EPİAŞ bünyesinde yerli ve milli kaynaklar ile hayata geçirilerek enerji sektörümüzün hizmetine sunulmuştur. Elektrik piyasalarının Ülkemizdeki gelişimi incelendiğinde; regülasyona tabi ve merkezi karşı taraf hizmeti sunulan uzun vadeli elektrik kontratları BİST bünyesinde işletilmekte olup sadece nakdi uzlaşma imkanı sunulmaktadır. Bunun yanında regüle edilmemiş ve merkezi karşı taraf hizmeti sunulmayan uzun vadeli elektrik kontratları, tezgah üstü piyasalarda (OTC) hem nakdi hem fiziksel olarak işlem görmektedir. Tüm paydaşlar nezdinde uzun vadeli, merkezi karşı taraf hizmeti sunan ve fiziksel teslimatın olduğu mevcut piyasalara ek yeni bir piyasa ihtiyacının doğduğu üzerinde mutabakat sağlanması sonucu; EPİAŞ bünyesinde tüm tasarımı ve geliştirmesi milli ve yerli kaynaklar ile yapılmış olan Vadeli Elektrik Piyasası (VEP) tüm sektörün hizmetine sunulmaktadır. Spot elektrik piyasalarında piyasa katılımcıları portföylerini dengeleme ve fiziksel optimizasyon yapabilmektedir. Vadeli elektrik piyasasında ise piyasa katılımcıları fiyat riskinden korunma (hedging) ve geleceğe yönelik fiyat beklentilerini görme (price discovery) imkânı bulmaktadır. Dolayısıyla spot ve vadeli elektrik piyasaları, piyasa katılımcılarının farklı ihtiyaçlarına cevap veren, bu yönüyle birbirini tamamlayan piyasalar olarak değerlendirilebilir. Vadeli işlemler organize piyasalarda yapılabildiği gibi tezgâh üstü piyasalarda da ikili anlaşmalar yoluyla yapılabilmektedir. Tezgâh üstü piyasalarda yapılan işlemlerde karşı taraf riski mevcuttur ve yapılan işlemler düzenli olarak yayımlanmadığı için geleceğe yönelik fiyat keşfi fonksiyonu gerçekleşmemektedir. Geleceğe yönelik sağlıklı fiyat beklentilerinin oluşması ile elektrik ve elektriğe dayalı yatırımlar için fizibilite çalışmaları kolaylaşacak, yapılacak yeni yatırımlar için güven ortamı oluşmasına katkı sağlanacaktır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F-21/A Blok No:8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: (0212) 352 35 77 Fax: (0212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 021 005 3514
Mersis No: 0-0210-0535-1400012

TATLIPINAR ENERJİ YÖNETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D. 831 043 0471 Tic.Sic.No:801655
Mersis No: 0-8310-0430-2100019

T.C.
TATLIPINAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Ticaret Sicil No: 271881
Boğaziçi Kurumlar V.D. 047 [illegible]
Mersis No: 047 [illegible]

İzahname tarihi itibarıyla geçerliliğini devam ettirmektedir. Söz konusu sözleşmeler, Şirket'in Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği kapsamından çıkması veya sistem bağlantı ve kullanım haklarının sona ermesi veya EPKn uyarınca verilen tüm lisanslarının sona ermesi veya iptal edilmesi ve/veya temerrüt durumuna düşmesinden sonra süresi içinde teminatını başlangıç teminatı seviyesine kadar tamamlamaması durumunda kendiliğinden sona ermektedir. Piyasa katılım sözleşmeleri kapsamında tarafların sözleşmeyi feshine ilişkin herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

Finansman Sözleşmeleri

Şirket'e Tatlıpınar RES'in yapımı için farklı finansal kuruluşlar tarafından nakdi ve gayrinakdi kredilerin sağlanması amacıyla çeşitli kredi sözleşmeleri ve finans belgeleri akdedilmiştir.

Özet

Tatlıpınar RES'in mevcut Santrali iki faz olarak işletmeye geçmiştir. Faz 1; 5 türbinden (19,5 MW) faz 2 ise 20 türbinden (96 MW) oluşmaktadır. Faz 1'in finansmanı için öncelikle ICBC Bank Turkey A.Ş.'den ("**ICBC**") 15.000.000 USD tutarlı kredi kullanılmıştır. ICBC'nin değişen banka politikaları ve piyasa koşulları sebebiyle faz 2'nin finansmanında yer alamayacağının kesinleşmesi ile Şirket o günün şartlarıyla daha uygun olacak şekilde Vakıfbank ve Almanya'da kurulmuş bir banka olan Bayern LB ile finansman sürecini koordineli olarak başlatmıştır.

RES yatırımlarının en önemli kalemi türbin tedariğidir. Proje bazlı olarak değişiklik gösterebilmekle birlikte, genel olarak, yatırım bedelinin ortalama yaklaşık %75-80'i türbin tedariği iken, kalan %20-25'lik bedel ise inşaat, yol, elektrik işleri, trafo, mühendislik ve diğer sair işlere ilişkin harcamalardır. Tatlıpınar RES'in faz 2'sinin finansmanında bu iki banka ile koordineli olarak finansman sürecinin sürdürülmesinin aşağıda belirtildiği gibi 2 temel amacı vardır:

- Bayern LB'den Euler Hermes kaynaklı ECA kredisi kullanılması. Euler Hermes, Alman ihracat kredisi kurumudur. İhracat kredisi kurumları, Export Credit Agency (*ECA*) olarak isimlendirilmektedir. Her ülkenin ECA kuruluşu o ülke menşeli yatırım mallarının ihracatının teşvik edilmesi amacıyla ticari bankaların doğrudan üstlenmek istemedikleri ya da üstlenemeyecekleri muhtelif (politik, ticari vs.) risklere karşı, ihracatçılar ve finansör bankalar lehine orta ve uzun vadeli kredi garantisi (sigortası) sağlamaktadır. ECA kuruluşu garantisi (sigortası) tahtında sağlanan bu tür kredilere "ECA kredisi" denir. Tatlıpınar RES projesinde de rüzgar türbinleri, Alman firması Nordex'ten temin edilmiştir.
- Vakıfbank'tan ise hem mevcut ICBC kredisinin refinansmanının hem de ECA kredisi ve özkaynak dışında kalan bedelin finansmanının sağlanması.

Ancak Bayern LB nezdindeki süreçler ve onay prosedürleri Vakıfbank'a göre çok uzun sürmüş olup, bu süreçte iş takvimindeki olası aksamadan, kur artışından ve yatırım kalemlerinin maliyet artışından olumsuz etkilenmemek adına, Vakıfbank ile mutabık kalınan kredi tutarı artırılmış olup toplam 80 milyon Avro tutarlı kredi kullanımı için Vakıfbank ile Şirket arasında kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Bu kredinin 14.942.794,70 USD karşılığı Avro bedel kısmı ile o sırada mevcut ICBC kredisinin kapaması, kalan kısmı ile de türbin tedarik, inşaat, elektrik işleri gibi diğer maliyet kalemlerinin ödemesi yapılmıştır. Bu sırada Bayern LB kredi süreci de olumlu sonuçlanmış olup, Bayern LB'den 44,8 milyon Avro ve ECA primi olmak üzere toplam

51,2 milyon Avro tutarında kredi kullanılmıştır. ECA primi Bayern LB tarafından Euler Hermes'e ödenmiş ve Şirket'e kredi olarak yansıtılmıştır.

Bayern LB'den onaylanan (ve ECA primi tutarı dışında kalan kredi tutarı olan) 44,8 milyon Avro tutarındaki kredi, amacı gereği, prensip olarak sadece türbin tedarik firmasına ödenmesi gereken tutarlardır. Ancak bu tutarların Bayern LB'den temin edilmesi öncesinde, ilgili türbin tedarik bedeli, Vakıfbank tarafından kullandırılan kredi tutarları ile ödenmiştir. Bu sebeple de, Bayern LB'den onaylanan 44,8 milyon Avro tutarlı kredi, Vakıfbank'a aktarılmış ve Vakıfbank nezdinde 44,8 milyon Avro tutarında kredi geri ödemesi yapılmıştır.

Sürecin başında Vakıfbank'tan 80 milyon Avro olarak kullanılan kredi tutarı bu işlemlerle (80 milyon Avro eksi 44,8 milyon Avro olacak şekilde) 35,2 milyon Avro olmuştur.

Bayern LB'den kullanılan Euler Hermes Primi dahil 51,2 milyon Avro tutarındaki kredinin teminatı olarak Vakıfbank'tan 51,4 milyon Avro tutarında teminat mektubu alınıp Bayern LB'ye sunulmuştur. İlgili teminat mektubu tutarı, Şirket tarafından Bayern LB'ye anapara geri ödemeleri yapıldıkça, aynı tutarda düşmektedir. Şöyle ki, işbu İzahname tarihi itibarıyla söz konusu teminat mektubunun tutarı 40,4 milyon Avro'dur.

Tatlıpınar RES'in mevcut işletmedeki santraline (faz 1 ve faz 2) ek olarak aynı Santral sahası kapsamında hem RES kapasite artışı hem de yardımcı kaynak hibrit GES inşası planlanmaktadır. RES kapasite artışı ilk aşamada 33,6 MW olup, toplam 7 türbinden oluşmaktadır. Bu kapasite artışının finansmanının da Bayern LB tarafından yapılması planlanmaktadır. Hibrit GES yatırımı için de Vakıfbank tarafından Şirket'e toplamda 700.000.000 TL limitli TCMB yatırım taahhütlü avans kredisi niteliğinde, nakdi bir yatırım kredisi için ön onay alınmış olup bununla ilgili gerekli düzenlemeler ve eklemeler Şirket ile Vakıfbank arasındaki mevcut kredi sözleşmesinin tadil edilmesi suretiyle ilgili sözleşmeye derç edilmiştir.

Aşağıda bu kredi sözleşmeleri ile ilgili detaylar belirtilmektedir.

Vakıfbank Tarafından Sağlanan Krediler

Kredi alan sıfatıyla Şirket ile kredi veren sıfatıyla Vakıfbank arasında 17.12.2019 tarihinde 160.000.000 Avro tutarlı bir genel kredi sözleşmesi akdedilmiştir. Bu genel kredi sözleşmesi yukarıda belirtilen 80 milyon Avro tutarlı kredi için imzalanmıştır.

Müteakiben, bu genel kredi sözleşmesi tahtında tesis edilen kredilere ilişkin özel hükümlerin düzenlenmesi amacıyla; kredi alan sıfatıyla Şirket, garantörler sıfatıyla Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Hakkı İbrahimağaoğlu, Ali Can İbrahimağaoğlu ve Akdeniz İnşaat, kredi veren sıfatıyla Vakıfbank arasında 17.12.2019 tarihinde bir özel şartlar sözleşmesi imzalanmıştır. Bu genel kredi sözleşmesi ve özel şartlar, yukarıda belirtilen 80 milyon Avro tutarlı kredi için imzalanmıştır. Bu özel şartların tadil edilerek yeniden düzenlenmesi amacıyla yine aynı taraflar arasında 16.12.2020 tarihinde bir tadil ve yeniden düzenleme sözleşmesi ve müteakiben 18.10.2021, 25.05.2022, 17.04.2023, 01.06.2023 ve 25.07.2023 tarihlerinde tadil sözleşmeleri akdedilmiştir. 17.04.2023 tarihli tadil sözleşmesi ile Şirket tarafından yapılması planlanan hibrit GES yatırımlarının finansmanına ilişkin olarak Vakıfbank tarafından Şirket'e toplamda 700.000.000 TL limitli TCMB yatırım taahhütlü avans kredisi de tahsis edilmiş olup; işbu İzahname tarihi itibarıyla söz konusu TCMB yatırım taahhütlü avans kredisinin onay ve kullanım süreçleri devam etmektedir.

Daha sonra yukarıda açıklandığı üzere, Bayern LB kredisinin teminatı olarak verilen 51,4 milyon Avro tutarlı teminat mektubuna ilişkin olarak, Şirket ve Vakıfbank arasında 16.12.2020 tarihinde 264.000.000 Avro tutarlı bir genel kredi sözleşmesi daha akdedilmiş olup, bu genel kredi sözleşmesi yukarıda bahsedilen 16.12.2020 tarihli tadil ve yeniden düzenleme sözleşmesi ile özel şartların içerisine dahil edilmiştir. Genel kredi sözleşmeleri ve özel şartlar bu bölüm (*Vakıfbank tarafından sağlanan krediler*) açısından birlikte "**Kredi Sözleşmesi**" olarak anılacaktır.

Kredi Sözleşmesi tahtında Şirket'e tahsis edilen yatırım kredisi dilimi, faz 1'in refinansmanı ve faz 2'nin finanse edilmesine ilişkindir.

Kredi Sözleşmesi tahtında Şirket'e tahsis edilen / ön onayı alınmış krediler aşağıdaki tabloda yer aldığı gibidir:

Kredi Tutarı	Kredi Dilimi ve Türü	Kredi Kullanım Amacı
80.000.000 Avro	Faz 1 ICBC kredisinin refinansman kredisi + yatırım kredisi + nakdi/gayrinakdi kredi	• Şirket ile ICBC arasında imzalanan kredi sözleşmeleri tahtında Şirket'in ICBC'ye olan borçlarının ödenmesi • Faz 2'ye ilişkin olarak Şirket tarafından yapılacak inşaat harcamaları, ekipman temini vb. ilişkin yatırım harcamalarının finansmanı
51.461.538 Avro tutarına kadar	Banka garantisi kredisi/gayrinakdi	Bayern LB'den kullanılan kredilerinin teminatını teşkil etmek üzere Vakıfbank tarafından banka garantisi düzenlenmesi
700.000.000 TL tutarına kadar	Avans kredisi[39]/nakdi	GES yatırım harcamalarının finansmanı *(onay ve kullanım süreci devam etmektedir)*

Kredi Sözleşmesi tahtında anapara geri ödemesi yapılmayan bir dönem düzenlenmiştir. Son olarak bu dönem 17.04.2023 tarihli tadil sözleşmesi ile değişikliğe uğramış olup; (i) refinansman kredisi için refinansman kredisi diliminin ilk kullanımının yapıldığı tarihten itibaren 17.12.2021'e kadar olan dönem, (ii) yatırım kredisi için yatırım kredisi diliminin ilk kullanımın yapıldığı tarihten itibaren 17.12.2021'e kadar olan dönem ve (iii) avans kredisi için

[39] Her ne kadar kredinin adı "avans kredisi" olsa da, dokümantasyon açısından bu terminoloji tercih edilmiştir. Nakdi yatırım kredisi niteliğindedir.

ise avans kredisine ilişkin ilk kullandırımın yapıldığı tarihte başlayan ve bu tarihin 24. Ay dönümünde sona eren dönemdir. Anapara geri ödemesinin yapılmayacağı dönem boyunca kredi alan Şirket, faiz ödemesi yapmaktadır.

Son anapara geri ödemesi tarihleri (i) yatırım kredisi ve refinansman kredisi açısından 28.05.2029 tarihini, (ii) banka garantisi kredisi açısından ise hangisi daha önce ise (a) Bayern LB tarafından Şirkete tahsis edilen kredinin vadesi veya (b) banka garantisi kredisinin ilk kullanıldığı tarihin 150. ay dönümü ve (iii) avans kredisi açısından ise avans kredisine ilişkin avans kredisi tahtındaki ilk kullanım tarihinin 120. ay dönümü olarak belirlenmiştir.

Kredi Sözleşmesi tahtında çeşitli durumlarda[40] kredi alan Şirket'in krediyi zorunlu olarak erken ödeme yapacağı düzenlenmiştir. Bu düzenlemelerin arasında halka arz veya halka arz ile bağlantılı herhangi bir durumda erken ödeme yapılacağı düzenlenmemiştir. Dolayısıyla halka arz, herhangi bir zorunlu erken ödemeyi tetiklememektedir. Ayrıca, kredi alan Şirket'in belirli şartlar ile ihtiyari şekilde erken ödeme yapabilmesine cevaz verilmektedir.

Kredi Sözleşmesi Kapsamındaki Taahhütler

Kredi Sözleşmesi kapsamında Şirket, Tatlıpınar RES'e ilişkin olarak, genel olarak materyal nitelikteki şu tür taahhütlerde bulunmaktadır:

(i) Kredi verenin ön yazılı izni olmaksızın, Tatlıpınar RES ve Tatlıpınar RES bünyesinde gerçekleştirilecek olan GES yatırımları haricinde herhangi bir yatırım yapmayacağı, izin verilenler haricinde herhangi bir finansal borçluluk yaratmayacağı[41], yeni şirket satın alımlarında bulunmayacağı, ortaklıklar kurmayacağı gibi taahhütler,

(ii) projeye ilişkin dokümanların ve tüm izin ve ruhsatların geçerli bir şekilde yürürlükte olmasını sağlayacağı ve bunlara uygun davranacağı, gerekli tüm sigortaları yaptıracağı ve sürdüreceği gibi projenin devamlı surette işletilmesini güvence altına almaya yönelik taahhütler,

(iii) Şirket'in serrmayesini temsil eden payları ve mal varlıkları üzerinde (halka arz da dahil olmak üzere Kredi Sözleşmesi kapsamında izin verilenler haricinde) herhangi bir tasarrufta bulunulmamasını ve takyidat yaratılmamasını sağlayacağı gibi proje varlıklarının mülkiyet durumuna ilişkin taahhütler, ve

(iv) Kredi veren YEKDEM kapsamından çıkılmasına onay vermediği müddetçe, YEKDEM süresi boyunca YEKDEM tarifesinden faydalanacağı ve üretilen elektriğin tamamını YEKDEM kapsamında belirlenen tarife üzerinden EPİAŞ

---

[40] Kredi Sözleşmesi altında çeşitli zorunlu erken ödeme halleri düzenlenmiştir: (i) Kredi verenin krediyi fonlamasının, sürdürmesinin hukuka aykırı hale gelmesi, krediyi verme ya da taahhütlerini yerine getirmesinin kısmen veya tamamen kanuni veya idari yollarla kısıtlanması; (ii) kredi alanın mal varlığının zayi olması ve sigortadan buna karşılık alınan tutarın aynı veya benzer nitelikte mal varlığının alınmaması hali; (iii) kredi alanın mal varlığının zayi olması sonucunda tazminat alması ve bu tazminat ile aynı veya benzer nitelikte mal varlığının alınmaması; ve (v) kredi alanın mal varlığı satışı yapması ve bu satışın esaslı olumsuz etkiye yol açması ve satıştan elde ettiği gelir ile aynı veya benzer nitelikte mal varlığının alınmaması.

[41] Kredi Sözleşmesi tahtında izin verilen finansal borçluluk tanımının kapsamına; (i) finans belgeleri tahtındaki borçlar (genel kredi sözleşmesi, özel şartlar ve teminat sözleşmeleri tahtındaki borçlar anlamına gelir), (ii) tali nitelikteki krediler (finans belgelerine uygun olarak ve bankanın alacaklarına nispeten tali nitelikte olan kredi alana sağlanmış borçlar anlamına gelir), (iii) ihracat kredisi tahtındaki borçlar (Bayern LB kredisini ifade eder) ve (iv) kredi veren tarafından ön izin verilerek kredi alan tarafından borçlanılan tutarlar girmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Cad. Park Plaza Sitesi F-A Blok No:8 Beşiktaş 34330 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 20 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0863-5980017

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Bağdat Mahallesi İnönü Bulvarı No:18 B:1 Ataşehir / İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 0021 005 3514
Mersis No: 0-0210-0535-1400012

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kartalkoğlu V.D. 831 043 0621 Tic.Sic.No:801655
Mersis No: 0-8310-4306-2100019

T.C.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

aracılığıyla satacağı gibi proje kapsamında yapılacak elektik satışlarına ve elde edilecek gelirlere yönelik taahhütler.

Kredi Sözleşmesi uyarınca, Şirket'in kredi vadesi süresince elde edeceği her türlü gelirin sözleşme ile düzenlenen belirli banka hesaplarına aktarımı ile bu hesaplardan yapılabilecek para çıkışları bakımından uyulması gereken nakit akışı yapıları da düzenleme altına alınmıştır. Nakit akışı yapıları, finanse edilen Santral'in inşaat (yatırım) dönemi süresince, yatırım harcamaları gibi, kredilerin kullanım amacına uygun ödemeler dışında başka ödemeler/harcamalar yapılmasını kısıtlayacak şekilde düzenlenmiştir. İşletme dönemi süresince ise, öncelikli olarak işletme giderlerinin ödenmesi, vergilerin ödenmesi, bakım ve onarım masraflarının ödenmesi, Santral'e ilişkin sigorta primlerinin ödenmesi gibi, işletme ve bakım bütçelerinde ve benzeri raporlamalarda belirtilen tutarlar ile uyumlu olacak şekilde, Santral'in faaliyetlerinin devamı için gerekli ödemelerin yapılmasını, bu ödemeler yapıldıktan sonra da kullanılan kredilere ilişkin anapara ve faiz ödemelerinin ve diğer ücret, masraf vb. ödemelerin yapılmasını sağlayacak kurallar öngörülmektedir.

Kredi verene karşı vadesi gelen finansal borçların ödenmesi ve işletme faaliyetlerinin de devamı için güvence oluşturmak adına, Kredi Sözleşmesinde bazı rezerv tutarlarının belirli bloke hesaplarda biriktirilmesine yönelik yükümlülükler de söz konusudur. Şirket, Kredi Sözleşmesi tahtında, (Hibrit GES yatırımı için kullanılması planlanan) TCBM Yatırım Taahhütlü Avans Kredisine ilişkin olanlar hariç olmak üzere, bir sonraki döneme ilişkin ödemekle yükümlü olduğu/olacağı anapara, faiz, masraflar, vergi gibi finansal borçlulukları kadar meblağların borç servisi rezerv hesabı adı verilen bir hesapta tutulmasını taahhüt etmektedir.

Kredi Sözleşmesi uyarınca, Şirket, kredi vadesi süresince mevzuata uygun şekilde temettü dağıtabilir.

Kredi Sözleşmesi tahtında borçların vadesinde tam olarak ödenmemesi ya da bu sözleşmeler kapsamında sağlanan taahhütlerden (yukarıda esaslı nitelikte olanlar ifade edilmiştir) herhangi birinin ihlali veya belirli olayların[42] meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak[43], Kredi Sözleşmesi kapsamında temerrüt haline yol açmaktadır.

Kredi Sözleşmesi kapsamında herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, kredi veren henüz kullandırılmamış kredileri[44] iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya pay rehinleri de dahil olmak üzere teminatları nakde çevirebilir; paylar üzerinde tesis edilmiş olan rehin hakkına istinaden paylara bağlı hakları kullanılabilir.

Ayrıca, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 5. maddesi tahtında, bir üretim lisansı sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın

---

[42] Bu olaylar genel anlamda, kredinin zamanında geri ödenmemesi, sözleşmede verilen taahhütlere aykırı davranılması, kredinin kredi alan şirket tarafından amaca aykırı şekilde kullanılması, kredi alanın iflası veya kayyum atanması gibi durumlardır

[43] Kredi Sözleşme altında kredi alanın temerrüde düşmesi halinde bu temerrüt halinin belirli süreler içerisinde giderilmesi için kredi alana kredi verence verilen süreyi ifade etmektedir.

[44] Hâlihazırda GES yatırımı için kullanılması planlanan TCMB yatırım yatırım taahhütlü avans kredisi henüz kullanılmamıştır.

oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Vakıfbank ile akdedilen kredi sözleşmesi kapsamında, Vakıfbank'ın anılan kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi halinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde belirtildiği şekilde bir lisansa müdahale (*step-in*) hakkı olduğu düzenlenmektedir. Bu sebeple, anılan kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi durumunda, Vakıfbank EPDK'ya başvurarak anılan lisansa müdahale (*step-in*) hakkını icra edebilir ve Şirket'in sahip olduğu elektrik üretim lisansı, bu sebeple iptal edilebilir.

İzin Verilen Halka Arza İlişkin Muvafakat ve Kredi Sözleşmesi Düzenlemeleri

Vakıfbank, 05.05.2023 tarihinde, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 245.400.000 TL'den 280.500.000 TL'ye artırılması suretiyle çıkarılacak 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet payın ve Şirketin mevcut ortaklarından (i) Ali İbrahimağaoğlu'na ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet, (ii) Hüseyin İbrahimağaoğlu'na ait 21.060.000 TL nominal değerli 21.060.000 adet ve (iii) Akdeniz İnşaat'a ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet payın halka arz edilmesi hususunda, SPK ve Borsa İstanbul'dan halka arz işlemlerine ilişkin izin alınması halinde, söz konusu halka arzın Kredi Sözleşmesi ve Kredi Sözleşmesi tahtında imzalanan ilgili finans belgelerinde yer alan ilgili tüm hüküm ve koşullara uygun olması ve Şirket ve ilgili yükümlüler tarafından Kredi Sözleşmesi ve ilgili finans belgeleri tahtındaki tüm yükümlülüklerin aynen ve zamanında ifa edilmesi kaydıyla, Şirket'in halka arz amacıyla söz konusu yazıda gösterilen bedelde sermaye artırımı gerçekleştirmesine, bu sermaye artırımı neticesinde ihraç edilecek paylar ile ortak paylarının bir kısmının halka arz edilmesine ve halka arz işlemleri neticesinde gerçekleşecek sermaye ve ortaklık yapısı değişikliğine muvafakat ettiğini ve bu surette gerçekleştirilecek olan halka arzın, Kredi Sözleşmesi çerçevesinde herhangi bir muacceliyet, erken ödeme ve/veya temerrüt nedeni olarak değerlendirilmeyeceğini belirtmiştir.

Kredi Sözleşmesi 17.04.2023 ve 01.06.2023 tarihlerinde, izin verilen halka arza ilişkin düzenlemeleri de içerecek şekilde tadil edilmiştir. Buna göre Kredi Sözleşmesi tahtında Şirket'in halka arzı, belirli koşullara uygun olması şartıyla, izin verilen halka arz olarak düzenlenmiştir. Bu koşullar:

- halka arzın 31.12.2023 tarihine kadar tamamlanması,
- halka arz neticesinde Şirket nezdinde bir kontrol değişikliği olmaması,
- halka arz neticesinde halka açık payların oranının Şirket'in toplam sermayesinin %30'unu aşmaması,
- halka arz neticesinde Akdeniz İnşaat, Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Hakkı İbrahimağaoğlu ve Ali Can İbrahimağaoğlu tarafından toplamda asgari 200.000.000 TL gelir elde edilmesi,
- halka arz gelirlerinin (i) %30-35 bölümünün santral kapasite artışı, (ii) %35-40 bölümünün GES santrali yatırımları, (iii) %30-35 bölümünün kredi geri ödemeleri ve %1-5 bölümünün işletme sermayesi giderleri amaçlarıyla kullanılması ve
- halka arz tarihi itibarıyla herhangi bir temerrüt hali bulunmamasıdır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akat Mah. Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mah. Cad. Bahçeşehir Sitesi F-2/A Blok No:18 Beşiktaş/İSTANBUL Tel: 0(212) 352 36 20 www.vakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

4 Ağustos 2023

T.C. İSTANBUL TİCARET ODASI

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş. Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B D:1 Ataşehir / İSTANBUL Büyükmükellefler V.D. 0121 085 3514 Mersis No: 0-0210-0528-1400012

ATAPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B D:1 Ataşehir / İSTANBUL Barbaros V.D.: 831 043 0647 Ticaret Sicil No: 201655 Mersis No: 0-8310-4306-2100019

Kredi Sözleşmesi tahtında halka arza ile bağlantılı olarak TCMB taahhütlü avans kredisine ilişkin yapılan düzenlemeler ise aşağıdaki gibidir:

(iii) İzin verilen halka arzın gerçekleşmiş olması durumunda, GES projesi kapsamında fiili proje maliyetinin, öngörülen toplam yatırım tutarından fazla olması durumunda artan proje maliyetinin, garantörler ve Şirket tarafından özkaynak olarak sağlandığı Vakıfbank tarafından tespit edilinceye dek, yeni kredi kullandırılmayacaktır.

(iv) Avans kredisine ilişkin her bir kullandırımda GES projesi borç/özkaynak oranı 79/21'den büyük olmamalıdır. İzin verilen halka arzın gerçekleşmemesi durumunda ise bu oran, özkaynak kısmı artırılacak şekilde revize edilecektir.

İzin verilen halka arza ilişkin olarak Kredi Sözleşmesinde yer alan diğer taahhütler de aşağıdaki gibidir:

(i) izin verilen halka arzın gerçekleşmesinden sonra, Şirket'in mevcut pay sahiplerinin sahip olduğu ve halka arz edilmemiş olan paylar üzerinde derhal pay rehni tesis edilecektir.

(ii) izin verilen halka arzın 31.12.2023 tarihine kadar gerçekleşmemesi halinde, Şirket'in sermayesini temsil eden tüm paylar üzerinde derhal pay rehni tesis edilecektir.

(iii) Şirket'in aktifleri, varlıkları veya izin verilen halka arz kapsamında elde edilebilecek gelirleri haricindeki gelirlerinin bir bölümü veya tamamı, üçüncü kişilere satılmayacak veya devredilmeyecektir.

(iv) Şirket'in mevcut pay sahipleri, izin verilen halka arz dışında, Şirket sermayesini temsil eden payları satmayacak, devretmeyecek ve başka şekilde bunlar üzerinde tasarrufta bulunmayacaktır.

(v) izin verilen halka arz haricinde, Şirket'in hissedarlık yapısında yapılacak her türlü değişiklik için kredi verenin yazılı ön onayı alınacak olup; kredi verenin ön onayı olmadıkça sermaye azaltımı yapmayacak, bedeli nakden ödenmiş olmadıkça sermaye artırımına gitmeyecek, sermaye artırımında üçüncü kişiler lehine rüçhan haklarını sınırlamayacak, halka açık olmayan payları el değiştirmeyecek ve Şirket'in kontrolünde herhangi bir değişiklik meydana gelmeyecektir.

Kredi Sözleşmesi tahtında kredi alan Şirket'in borçlarının teminatını teşkil etmek amacıyla çeşitli teminat sözleşmeleri akdedilmiştir. Bu teminat sözleşmelerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Teminat Veren	Teminat Alan	Lehine Teminat Verilen	Teminat	Tarih	Tutar
Şirket	Vakıfbank	Şirket	Şirket'in EPİAŞ'tan olan alacakları hariç diğer devredilebilir alacaklarının Vakıfbank'a devredilmesi	18.12.2019 16.12.2020 (tadil sözleşmesi) 17.04.2023 (ek sözleşme)	
Şirket	Vakıfbank	Şirket	Şirket'in EPİAŞ'tan olan alacaklarının Vakıfbank'a devredilmesi	18.12.2019 16.12.2020 (tadil sözleşmesi)	15.000.000.000 TL

Teminat Veren	Teminat Alan	Lehine Teminat Verilen	Teminat	Tarih	Tutar
				17.04.2023 (tadil sözleşmesi)	
Şirket	Vakıfbank	Şirket	Şirket'in Vakıfbank nezdindeki hesapları üzerinde rehin tesis edilmesi	17.12.2019 18.12.2019 (ek sözleşme) 16.12.2020 (tadil sözleşmesi) 30.03.2023 (ek sözleşme)	-
Akdeniz İnşaat Ali İbrahimağaoğlu Hakkı İbrahimağaoğlu Ali Can İbrahimağaoğlu Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu	Vakıfbank	Şirket	Halka arza konu paylar hariç olmak üzere, Şirket'in sermayesini temsil eden payların 199.400.000 TL bölümüne tekabül eden kısmı üzerinde rehin tesis edilmesi	18.12.2019 16.12.2020 (tadil sözleşmesi) 17.04.2023 (ek ve tadil sözleşmesi)	-
Şirket	Vakıfbank	Şirket	Şirket'in sahip olduğu menkuller üzerinde rehin tesis edilmesi	18.12.2019 (1.derece) 16.12.2020 (2.derece)	96.000.000 Euro (1.derece) 158.400.000 Euro (2. derece)
Şirket	Vakıfbank	Şirket	Bir temerrüt hali oluşması durumunda, Şirket'in Tatlıpınar RES'i işletmek için sahip olduğu üretim lisansının Vakıfbank tarafından gösterilecek üçüncü kişilere devrine ilişkin taahhüt verilmesi	18.12.2019	-
Akdeniz İnşaat Ali İbrahimağaoğlu Hakkı İbrahimağaoğlu Ali Can İbrahimağaoğlu Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu	Vakıfbank	Şirket	Teminat verenlerin Şirket'ten olan alacaklarının Vakıfbank'ın Şirket'ten olan alacaklarına istinaden ikincil (tali) hale getirilmesi ve bu alacakların Vakıfbank'a devredilmesi	18.12.2019 16.12.2020 (tadil sözleşmesi)	-

Teminat Veren	Teminat Alan	Lehine Teminat Verilen	Teminat	Tarih	Tutar
Akdeniz İnşaat Ali İbrahimağaoğlu Hakkı İbrahimağaoğlu Ali Can İbrahimağaoğlu Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu	Vakıfbank	Şirket	Teminat verenler tarafından Şirket'in Vakıfbank'a olan borçlarının garanti edilmesi	17.12.2019 16.12.2020 (tadil sözleşmesi) 17.04.2023 (tadil sözleşmesi)	Gerçek kişi teminat verenlerin her birisi için ayrı ayrı "264.000.000 Euro ve 1.400.000.000 TL tutarlarının toplamı" ve tüzel kişi teminat veren açısından üst sınır olmaksızın

17.04.2023 tarihinde tadil edildiği haliyle pay rehni sözleşmesi tahtında rehinli paylar Şirket sermayesinde Akdeniz İnşaat, Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Ali Can İbrahimağaoğlu ve Hakkı İbrahimağaoğlu'na ait olan, Şirket'in mevcut ödenmiş sermayesinin toplamda 199.400.000 TL bölümüne tekabül eden, Şirket'in sermayesinin en az %70'ini temsil eden ve izin verilen halka arz sonrasında rehin verenlerin mülkiyetinde bulunan tüm nama yazılı payları ifade etmektedir. Ayrıca Şirket tarafından gerçekleştirilebilecek herhangi bir sermaye artırımı tahtında yine rehin veren pay sahipleri tarafından Şirket sermayesinde iktisap edilebilecek ek paylar üzerinde de rehin söz konusudur. Bu kapsamda, Şirket sermayesinde halka arza konu edilecek olan paylar üzerinde herhangi bir rehin bulunmamaktadır. Pay rehni sözleşmesi uyarınca, herhangi bir temerrüt hali meydana gelmediği sürece, rehinli paylara ilişkin tüm haklar, pay sahipleri tarafından kullanılabilmekle birlikte, pay rehin sözleşmesi uyarınca, herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi durumunda, rehne konu paylara ilişkin gerek mali gerekse yönetsel hakların kredi verence kullanılması söz konusu olabilecektir.

Yukarıdaki tabloda son satırda gösterilen garanti kapsamında, garantörler tarafından (i) kredi alan Şirket'in kredi veren Vakıfbank'a Kredi Sözleşmesi tahtında olan borçlarının ödenmesine ilişkin ödeme garantisi, (ii) Kredi Sözleşmesi tahtında artan proje maliyetinin karşılanacağına ilişkin garanti ve (iii) Kredi Sözleşmesi tahtında gösterilen borç servis rezerv hesabı zorunlu bakiyesinin fonlanmasına ilişkin garanti olmak üzere 3 farklı hususa ilişkin garanti verilmiştir.

Yukarıdakilere ek olarak, Vakıfbank ile Şirket arasında 22.03.2023 tarihinde 24.350.000 TL tutarlı bir genel kredi sözleşmesi akdedilmiştir. Bu genel kredi sözleşmesi tahtında Şirket'in borçlarına istinaden Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Hakkı İbrahimağaoğlu ve Ali Can İbrahimağaoğlu 10 yıl süre ile ve Akdeniz İnşaat da herhangi bir süreye tabi olmaksızın 24.350.000 TL tutarlı müteselsil kefalet vermişlerdir. Söz konusu genel kredi sözleşmesi, Tatlıpınar RES bünyesinde kurulacak hibrit GES için yapılacak kamulaştırma süreçlerine ilişkin olarak Şirket'in EPDK'ya vermesi gereken teminat mektubunun düzenlenmesi amacıyla akdedilmiş olup; ilgili teminat mektubu, Vakıfbank tarafından söz konusu genel kredi sözleşmesine istinaden nakit bloke karşılığı düzenlenmiştir. Bu kapsamda rehin veren sıfatıyla Şirket ile rehin alan sıfatıyla Vakıfbank arasında 22.03.2023 tarihinde bir mevduat rehin sözleşmesi akdedilmiştir. Bu rehin sözleşmesi Şirket'in işbu paragrafta belirtilen

genel kredi sözleşmesi tahtındaki ve bununla sınırlı olmaksızın Vakıfbank'a olan tüm borçlarının teminatını teşkil etmektedir. Vakıfbank, yukarıda da anılan 05.05.2023 tarihli muvafakat yazısı ile, Şirket ile Vakıfbank arasına imzalanmış 22.03.2023 tarihli genel kredi sözleşmesinden ötürü de Şirket'in halka arzına engel bir durum bulunmadığını ve aynı muvafakat yazısı kapsamında Kredi Sözleşmesi ile ilgili olarak belirtilen diğer hususlar saklı kalmak üzere, halka arza muvafakat ettiğini teyit etmiştir.

Bayern LB Tarafından İhracat Kredi Kuruluşu Garantisi ile Sağlanan Krediler

Kredi alan olarak Şirket ile kredi veren olarak Bayern LB arasında 16.12.2020 tarihinde Şirket'e 51.461.538 Avro tutara kadar kredi sağlanmasına ilişkin Alman hukukuna tabi bir kredi sözleşmesi akdedilmiştir. Bu kredi sözleşmesi 02.02.2021, 28.07.2021 ve 03.09.2021 tarihlerinde tadil edilmiştir.

Bu kredi sözleşmesi tahtında Şirket'e tahsis edilen kredilerin ana kullanım amacı Şirket ile Nordex arasında akdedilen tedarik ve kurulum sözleşmeleri tahtında Şirket tarafından Nordex'e ödenmesi gereken tutarların finansmanıdır. İlgili kredi tutarının bir kısmı ile türbin tedarik sözleşmesine istinaden ödemeler yapılmış olup bir kısmı ile de daha önce Vakıfbank tarafından finanse edilen ekipman tedarik bedeline ilişkin Vakıfbank'a olan kredi borcuna mahsuben kısmi kapama yapılmıştır. Bunun yanı sıra, Şirket tarafından Euler Hermes'e[45] yapılacak prim ödemelerinin finansmanı da kredinin amaçları arasındadır.[46]

Bu kredi sözleşmesi tahtında yapılacak anapara geri ödemelerinin 24 eşit taksitte, 6 aylık dönemlerde yapılacağı düzenlenmiştir. Ayrıca, sözleşme tahtında çeşitli zorunlu erken ödeme[47] ve ihtiyari erken ödeme halleri düzenlenmiştir. Halka arz herhangi bir erken ödemeye sebep olmamaktadır.

---

[45] Euler Hermes, bir Alman ihracat kredisi kurumu olup, bu tür kurumlar Export Credit Agency (ECA) olarak isimlendirilmektedir. Her ülkenin ECA kuruluşu o ülke menşeli yatırım mallarının ihracatının teşvik edilmesi amacıyla ticari bankaların doğrudan üstlenmek istemedikleri/üstlenemeyecekleri muhtelif (politik, ticari vs.) risklere karşı, ihracatçılar/finansör bankalar lehine orta/uzun vadeli kredi garantisi/sigortası sağlamaktadır. ECA kuruluşu garantisi/sigortası tahtında sağlanan bu tür kredilere "ECA kredisi" denir. Dolayısıyla ECA kredisinin gerçek maliyeti, kredi faizi ile ECA kuruluşuna ödenen primin toplamıdır.

[46] Tatlıpınar RES proje finansmanı için Bayern LB ve Vakıfbank ile eş zamanlı olarak finansman görüşmeleri sürdürülmüştür. Bayern LB ile kredi onay süreci devam ederken Vakıfbank kredi süreci daha hızlı sonuçlanmış olup Vakıfbank ile 80 milyon Avro tutarında kredi sözleşmesi imzalanmış ve kredi kullanılmıştır. Bu 80 milyon Avro'nun 13,5 milyon Avro karşılığı Amerikan Doları ile daha önce ICBC'den alınan kredi kapatılmış kalanı ise proje için kullanılmıştır. Sonrasında Bayern LB süreci de olumlu sonuçlandığından, Bayern LB'den alınan kredinin tamamı ile Vakıfbank kredisine kısmi ödeme yapılmıştır. Bu işlem sonunda Vakıfbank Kredi bakiyesi 35,2 milyon Avro olmuştur. Bayern LB'den Euler Hermes primi dahil 51.238.633 Avro kredi kullanılmış olup bu tutarın Euler Hermes primi Bayern LB tarafından Almanya ECA kuruluşu Euler Hermes'e ödenmiş, Şirket'e kredi olarak yansıtılmıştır. Dolayısıyla Bayern LB'den kullanılan 51.238.633 Avro krediden, Euler Hermes primi ödenince Şirket'e fiilen kullandırılan tutar 44.750.650 Avro olmuştur. Her ne kadar bu kredi tutarı Nordex ödemelerini yapmak için kullanılmış olsa da kredi onay süreci Vakıfbank'a göre daha uzun sürmesi sebebiyle türbin bedellerinde kur farkına maruz kalmamak ve o dönemdeki iş takvimini koruyabilmek adına Nordex ödemeleri Vakıfbank tarafından yapılmış, Bayern LB kredisi onaylandığında ise ilgili kredi rakamı Vakıfbank hesaplarına peyderpey aktarılmıştır.

[47] Bu zorunlu erken ödeme halleri: (i) Kredi verenin krediyi fonlamasının, sürdürmesinin hukuka aykırı hale gelmesi, krediyi verme ya da taahhütlerini yerine getirmesinin kısmen veya tamamen kanuni veya idari yollarla kısıtlanması; (ii) tedarik ve kurulum sözleşmesine ilişkin çeşitli hükümlerin krediyi etkileyecek şekilde tadili veya sona ermesi; (iii) kredi alanın veya kredi alanı kontrol eden hissedarların yaptırımlara konu olması.

Yukarıdaki bölümde (*Vakıfbank tarafından sağlanan krediler*) bahsedildiği üzere Vakıfbank tarafından Bayern LB'ye hitaben düzenlenecek teminat mektubunun düzenlenmiş olması bu kredi sözleşmesi tahtında bir kredi kullandırım şartıdır. Bu sözleşme tahtında kullanılacak kredilerin teminatını teşkil etmek üzere, Vakıfbank tarafından sağlanan teminat mektubu haricinde, herhangi bir başka teminat tesis edilmemiştir.

Kredi sözleşmesi tahtında belirlenen kullandırım süresi 06.08.2021'de dolmuş olup; bu tarih itibarıyla kredi alan Şirket'in kredi sözleşmesi tahtında tahsis edilen kredi limitinin 1.477.395 Avro tutarlı kısmı kredi alan Şirket'çe kullanılmamış ve kredi sözleşmesi düzenlemeleri uyarınca iptal edilmiştir. 03.09.2021 tarihli 3. tadil sözleşmesi ile, 06.08.2021'den itibaren geçerli olmak üzere, kullandırım süresi 2 ay süre ile uzatılmış ve bu kapsamda söz konusu kullanılmamış olan tutar, Euler Hermes'in onayına tabi olarak tekrar kredi alan Şirket'in kullanımına sunulmuştur.

Şirket, Bayern LB ile akdetmiş olduğu kredi sözleşmesi kapsamında da kredi verene karşı birtakım beyan ve taahhütlerde bulunmakta olup; bu sözleşme kapsamındaki beyan ve taahhütler ile temerrüt halleri, Vakıfbank ile akdedilmiş olan kredi sözleşmesi tahtındaki beyan ve taahhütler ile temerrüt halleri kadar detaylı değildir. Şirket'in bu sözleşme kapsamındaki beyan ve taahhütleri şu şekilde özetlenebilir:

- Şirket yıllık ve hazırlaması durumunda konsolide finansal tablolarını kredi verene sunacaktır.
- Şirket, ilgili mevzuat hükümlerine ve izinlere uygun faaliyet gösterecektir.
- Şirket, faaliyetlerinde çevresel ve sosyal standartlara ve yasalara uyacaktır.
- Şirket, kredi verenin izni olmadan, türbinler üzerinde herhangi bir tasarrufta bulunmayacak, bunlar üzerinde takyidat tesis etmeyecek, bunları satmayacaktır.
- Şirket türbin tedarik sözleşmeleri üzerinde Bayern LB'nin veya Euler Hermes'in izni olmadan tadil yapmayacaktır.

Bayern LB ile akdedilen kredi sözleşmesi tahtında temerrüt hallerine göre, Şirket'in kredi verene karşı borçlarını ödemekte gecikmesi, taahhütlerine aykırı davranışları, Şirket'in veya Vakıfbank'ın aciz halinde olması, Şirket'in veya Vakıfbank'ın finansal durumlarında esaslı ölçüde olumsuz değişiklikler olması gibi birtakım durumlarda, kredi sözleşmesi tahtında temerrüt hali meydana gelebilmekte; bu halde, Bayern LB kredi sözleşmesini sona erdirerek tüm kredilerin (ferileri ile birlikte) derhal geri ödenmesini talep edebilmektedir. Temerrüt hali sayılan durumların tamamı aşağıda sayılmıştır:

- kredi alanın ödemede gecikmesi,

- kredi alanın sözleşme tahtındaki ödeme hariç herhangi bir yükümlülüğünün ihlali (30 günlük düzeltme süresi öngörülmüştür),

- kredi alanca verilen herhangi bir beyanın gerçeği yansıtmaması,

- kredi alanın acz hali,

- kredi alanın iflası, konkordatosu, tasfiyesi, kayyum atanması veya bunlar için hukuki sürecin başlatılması, 3. kişilerin bu durumlara istinaden hukuki süreç başlatması,

- kredi alanın sözleşme tahtındaki ödeme yükümlülüklerini tehlikeye atacak şekilde finansal durumunun bozulması,

- kredi veren ile Euler Hermes arasında akdedilen ECA sigorta poliçesinin hukuka aykırı hale gelmesi, geçersiz veya icra edilemez olması,

- garantörün (Vakıfbank) finansal durumunun bozulması,

- garantörün ödeme yükümlülüklerini ihlali, ve

- garantörce verilen ödeme garantisinin hukuka aykırı hale gelmesi, geçersiz veya icra edilemez olması.

Kira sözleşmesi

Şirket merkezinin bulunduğu yerin kullanımı amacıyla, Akdeniz İnşaat ile Şirket arasında 23.12.2011 tarihinde bir kira sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu kira sözleşmesi Türk Borçlar Kanunu'nun kira ilişkisine ilişkisine ilişkin düzenlemeleri uyarınca standart hükümler (kiracının kiralananı iyi niyetle ve özen göstererek kullanma borcu, vergilerin kiraya verene aidiyeti, kiracının kiralananı teslim aldığı şekilde geri verme borcu gibi) içermektedir.

Diğer Sözleşmeler

İSG sözleşmesi

İşveren sıfatıyla Şirket ile danışman sıfatıyla Bursa Denetim Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi Eğitim Danışmanlık Ticaret Ltd. Şti. arasında 01.12.2018 tarihinde bir sözleşme akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu, Santral'e ilişkin işyeri hekimliği, diğer sağlık personeli ve iş güvenliği hizmetinin danışman tarafından işverene sağlanmasıdır. Danışmanın İSG mevzuatına aykırılığı durumunda her bir fiil için 250,00 TL cezai şart ödeyeceği kararlaştırılmıştır.

Danışmanlık ve Belgelendirme Sözleşmesi

Müşteri sıfatıyla Şirket ile yüklenici firma sıfatıyla Certby Uluslararası Denetim Belgelendirme ve Eğitim Hizmetleri Ltd. Şti arasında 26.07.2022 tarihinde bir danışmanlık sözleşmesi akdedilmiştir. Bu danışmanlık sözleşmesi, yüklenici firma tarafından müşteriye ISO 27001 BGYS danışmanlık ve belgelendirme hizmeti ve CDDO bilgi ve iletişim teknik rehber danışmanlık hizmetinin verilmesidir. İşin süresi 6 ay olarak belirlenmiştir.

Tanıtım ve Reklam Sözleşmesi

Müşteri sıfatıyla Şirket ile prodüksiyon şirketi sıfatıyla Kraft Film Reklam Prodüksiyon Organizasyon A.Ş. arasında 26.05.2023 tarihinde bir tanıtım ve reklam filmleri hizmet sözleşmesi akdedilmiştir. Bu sözleşme tahtında prodüksiyon şirketi tarafından Şirket'in halka arzına yönelik tanıtım ve reklam filmi çekilecektir.

Reklam Danışmanlık ile ilgili Protokol

Şirket, Kımız ve Kımız Reklam Danışmanlık ve Kurumsal İletişim Hizmetleri A.Ş. ile bir protokol akdetmiştir. Sözleşme uyarınca Kımız, Şirket'in Türkiye özelinde stratejik iletişim danışmanlığı, algı ve itibar yönetimi, lider iletişimi, halka arz iletişimi, kriz iletişimi konusundaki görevini 12 ay süre ile üstlenmiştir. Tarafların protokolün uzatılmasına ilişkin karşılıklı anlaşmaları bulunmazsa, protokol 01.05.2023 ile 30.04.2024 tarihleri arasında 12 ay süre ile yürürlükte kalacaktır.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan, İzahnamede yer alması gereken 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu Ek 3'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihleri itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan solo finansal tabloları ve dipnotları Reform Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve 31.03.2023 ve 31.12.2022 tarihinde sona eren hesap dönemleri için olumlu ve 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri için sınırlı olumlu bağımsız denetçi görüşü bildiren rapor düzenlenmiştir.

31.03.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait bağımsız denetim raporunda yer alan bağımsız denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre, ilişikteki 31 Mart 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolar, Şirket'in 31 Mart 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibariyle finansal durumunu ve 31 Mart 2023 ve 31 Mart 2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TRFS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait bağımsız denetim raporunda yer alan bağımsız denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre, ilişikteki 31 Aralık 2022 tarihli finansal tablolar, Şirket'in 31 Aralık 2022 tarihi itibariyle finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TRFS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Görüşümüze göre aşağıdaki sınırlı (şartlı) olumlu görüşün dayanağı kısmında belirtilen hususların etkisi hariç olmak üzere; ilişikteki 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihli finansal tablolar Şirket'in 2021 ve 2020 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Sınırlı (Şartlı) Olumlu Görüşün Dayanağı

"Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihli finansal tablolarının özel bağımsız denetimine ilişkin

görevlendirilmemizin 31 Aralık 2021 tarihinden sonra 25 Kasım 2022 tarihinde imzalanan sözleşme ile gerçekleşmiş olmasından dolayı Şirket'in 31 Aralık 2021 tarihli fiziki stok sayımlarını gözlemleyememiş bulunuyoruz. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla elde tutulan ve finansal durum tablosunda Şirket aktif büyüklüğünün %3'ünü oluşturan 55.649.828 TL tutarındaki stokların, miktarlarına ve değerlerine ilişkin olarak alternatif denetim prosedürleri ile tatmin edici bir kanaate ulaşılamamıştır. 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla ilişikteki finansal durum tablosunda bulunan stoklar ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait kâr veya zarar tablosunda bulunan satışların maliyeti hesap kalemi için ilave bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tarafımızca tespit edilememiştir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluş kuruluş/sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.

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 kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket genel kurulu, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için kâr dağıtım kararı almamıştır.

Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikası'nın belirlenmesine ilişkin 28.03.2023 tarihli ve 2023/8 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 28.03.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerini sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Şirket, kâr dağıtım politikasını belirlemiş olup; kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve

finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

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 bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket aleyhine açılmış ve İzahname tarihi itibarıyla devam etmekte olan, iş kazası sebebiyle maddi ve manevi tazminat, işçilik alacakları bulunmamaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi EK 5'te yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'da bulunmaktadır.

Şirket tarafından ve Şirket'e karşı açılmış ve halen devam eden dava ve icra takipleri aşağıda yer almaktadır.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	**Davalı Taraf**	**Mahkeme**	**Konusu**	**Risk Tutarı**	**Gelinen Aşama**
İhraççı	TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş.	ANKARA 14. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ 2020/288 E., 2021/390 K. ANKARA 14. İDARE MAHKEMESİ 2021/2177 E. 2022/2624 K.	Rüzgar Katkı Payı Anlaşmasının dürüstlük kurahna aykırı maddelerinin hükümsüzlüğüne, sözleşmenin ifasının imkansız olduğu gerekçesiyle sözleşmenin uyarlanmasına, 2019 yılına ait RES KATKI PAYINA ilişkin; - TEA2020015800248 seri numaralı, - 23.01.2020 tarihli 638.728,09TL bedelli faturadan kaynaklı, - şimdilik 343.834,871TL'nin faiziyle birlikte istirdatı talepli davadır.	Dosyada davacı sıfatı ile yer almaktayız.	05.04.2021 tarihli Uyuşmazlık Mahkemesi kararı ile; davanın çözümünde idari yargının görevli olduğuna, Danıştay Başsavcısına yapılan başvurusunun kabulüne ve yerel mahkemenin 28.01.2021 tarihli görev kararının kaldırılmasına karar verilmiştir. // 27.05.2021 tarihli karar ile; davanın dava (görev) şartı yokluğu nedeniyle usulden reddine karar verilmiştir. // 01.11.2021 tarihinde idare mahkemesinde dava açılmıştır. // 30.11.2022 Tarihli yerel mahkeme kararı ile davanın süre aşımı yönünden reddine karar verilmiştir. Karara karşı tarafımızca süresi içerisinde istinaf kanun yoluna başvuru yapılacaktır. 30.12.2022 tarihinde istinafa başvurulmuştur. 12.04.2023 tarihli Ankara BİM 8. İdari Dava Daireci 2023/247 E., 2023/524 K. sayılı istinaf kararı ile istinaf başvurumuzun reddine, temyiz yolu açık olarak karar verilmiştir. Kararın tebliği sonrasında temyiz başvurusunda bulunulmuştur. Dosya, halihazırda Danıştay 13. Dairesi'nin 2023/2199 E. sayılı ile esastan havale için beklemede görülmektedir.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
İhraççı	TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş.	ANKARA 2. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ 2022/551 E.	Rüzgar Katkı Payı Anlaşmasının dürüstlük kuralına aykırı maddelerinin hükümsüzlüğüne, sözleşmenin ifasının imkansız olduğu gerekçesiyle sözleşmenin uyarlanmasına, 2020 yılına ait RES KATKI PAYINA ilişkin; - TEA20201015800306 seri numaralı, - 22.01.2021 tarihli ve 9.369.091,70TL bedelli faturadan kaynaklı, - fatura hesaplamasının yeniden yapılması talepli davadır.	Dosyada davacı sıfatı ile yer almaktayız.	18.07.2022 tarihinde dava ikame edilmiştir. 09.11.2022 tarihli duruşmada bilirkişiden rapor alınmasına bir sonraki celsenin 25.01.2023 tarihine ertelenmesine karar verilmiş olup Mahkemenin yargı yolu itirazının reddine karar vermesi neticesinde TEİAŞ olumlu görev uyuşmazlığı çıkartılması talebiyle beyan dilekçesi dosyaya sunmuş olup söz konusu dilekçe 23.11.2022 tarihinde tebliğ edilmiştir. 26.04.2023 Tarihli celsede henüz uyuşmazlık mahkemesi kararı verilmediğinden mahkeme 26.04.2023 tarihli duruşmada bir sonraki duruşmayı 12.07.2023 gününe erteleyip dosyanın dönmesi halinde bilirkişi incelemesi yapılmasına karar vermiştir. 12.07.2023 tarihli celsede dosya bilirkişiye gönderilmiştir. Uyuşmazlık Mahkemesi, Adli Yargının görevli olduğuna dair karar vermiştir. Sonraki duruşma 25.10.2023 tarihindedir.
İhraççı	ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU	ANKARA 15. İDARE MAHKEMESİ 2019/1743 E.- 2020/1249 K.	Tatlıpınar RES'in 124,8 MWm/108 MWe olan tesis kurulu gücünün 124,8 MWm/120,2 MWe şeklinde tadil edilmesi yönündeki talebinin reddine ilişkin 16.05.2019 tarihli ve 8598-1 sayılı Kurul Kararının kaldırılmasına yönelik başvurusunun reddine ilişkin 25.07.2019 tarihli ve 8741-13 sayılı Kurul Kararının; hukuka aykırı olduğu, Tatlıpınar RES'in kurulu gücünün mücbir sebep nedeniyle düşürüldüğü, tesisin kurulu gücünün düşürülmesi yönündeki talebinin feragat olarak değerlendirilmesinin usul ve yasaya aykırı olduğu, davalı idarenin olumlu görüşleri dikkate almaması sebebiyle 16.05.2019 tarihli ve 8598-1 sayılı Kurul Kararının iptali davasıdır.	Dosyada davacı sıfatı ile yer almaktayız.	**09.09.2019 tarihinde dava açılmıştır. // 30.09.2020 tarihli karar ile; dava konusu işlemin iptaline karar verilmiştir. // Karşı taraf 22.12.2020 tarihinde istinaf kanun yoluna başvurmuştur. 28.04.2021 tarihli Ankara BİM 8. İdari Dava Dairesi 2021/162 E., 2021/877 K. sayılı istinaf kararı ile, EPDK'nın istinaf başvurusunun reddine, temyiz yolu açık olarak karar verilmiştir. // 01.07.2021 tarihinde karşı tarafın temyiz başvuru dilekçesi tebellüğ olunmuştur. // 03.08.2021 tarihinde temyize cevap dilekçemiz dosyasına sunulmuştur. Dosya, halihazırda Danıştay 13. Daire Başkanlığı 2021/3791 E. sayılı dosyası ile esastan havale için beklemede görülmektedir.**
İhraççı	ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU	ANKARA 17. İDARE MAHKEMESİ 2021/736 E. - 2023/35 K.	Tatlıpınar RES'in idare mahkemesi kararı neticesinde yapılan kapasite artışı yönünden YEKDEM'den yararlanamayacağına ilişkin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun 18.03.2021 tarihli ve 10082-21 sayılı kararının iptali talepli davadır.	Dosyada davacı sıfatı ile yer almaktayız.	20.04.2021 tarihinde dava açılmıştır. // 03.02.2023 tarihli karar ile; dava konusu işlemin iptaline karar verilmiştir. İstinaf kanun yolu açıktır. Davalı taraf, 10.03.2023 tarihinde istinaf kanun yoluna başvuruda bulunmuştur. İstinaf başvuru dilekçesi 29.03.2023 tarihinde tarafımıza edilmiş olup, 14.04.2023 tarihinde istinaf savunma dilekçesi sunulmuştur. Dosya, halihazırda Ankara 8. İdari Dava Dairesi'nin 2023/882 Bölge Esas dosyası ile incelemede görülmektedir.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
İhraççı	TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş.	ANKARA 12. İDARE MAHKEMESİ 2022/643 E. 2023/138 K.	Rüzgar Katkı Payı Anlaşmasının dürüstlük kuralına aykırı maddelerinin hükümsüzlüğüne, sözleşmenin ifasının imkansız olduğu gerekçesiyle sözleşmenin uyarlanmasına, 2021 yılına ait RES KATKI PAYINA ilişkin; - TEA2022015800343 seri numaralı, - 21.01.2022 tarihli ve 59.152.267,86TL bedelli faturadan kaynaklı, - fatura hesaplamasının yeniden yapılması talepli davadır.	Dosyada davacı sıfatı ile yer almaktayız.	22.03.2022 tarihinde dava ikame edilmiştir. // 27.01.2023 tarihli karar ile; davanın görev yönünden reddine (adli yargı) karar verilmiştir. Karar sonrası davalı tarafça istinaf başvurusunda bulunulmuştur. 14.03.3023 tarihinde istinaf başvurusuna karşı savunma dilekçesi sunulmuştur. Dosya, halihazırda Ankara 8. İdari Dava Dairesi'nin 2023/637 Bölge Esas dosyası ile incelemede görülmektedir.
İhraççı	GELİR İDARESİ BAŞKANLIĞI (DAVALI)	İSTANBUL 5. VERGİ MAHKEMESİ 2021/303 E., 2022/675 K.	Davacı tarafından gerçekleştirilmekte olan enerji santrali yatırımı için kullanılan kredi sebebiyle, ICBC Turkey Bank A.Ş. tarafından, aşağıda ayrıntıları açıklanacağı üzere Gider Vergisi Kanunu'nun 29. maddesinin (z) bendinde düzenlenen istisnaya aykırı olarak, müvekkil şirketten 197.802 € (1.038.761,07TL karşılığı) tutarında BSMV iadesi talepli davadır.	Dosyada davacı sıfatı ile yer almaktayız.	01.02.2021 traihinde dava açılmıştır. 25.03.2022 tarihinde davanın reddine karar verilmiştir. İstinaf başvurusunda bulunulmuştur. İstanbul Bölge İdare Mahkemesi 5. Vergi Dava Dairesi'nin 2022/5664 E., 2022/8108 K. Sayılı karar ile 26.12.2022 tarihinde istinaf başvurumuz reddedilmiştir. 30.01.2023 tarihinde temyiz kanun yoluna başvuru yapılmıştır. Dosya, halihazırda Danıştay 7. Daire Başkanlığı 2023/941 E. sayılı dosyası ile esastan havale için beklemede görülmektedir.
İhraççı	TÜRKİYE ELEKTRİK İLETİM A.Ş.	ANKARA 13. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ 2023/293 E.	2022 yılına ait RES KATKI PAYINA ilişkin; -TEE2023015800275 seri numaralı, -19.01.2023 Tarih ve119.231.313,92 TL bedelli faturanın şimdilik 69.643.060,00 TL'lik kısmı yönünden borçlu olmadığımızın tespitine ve fazladan ödenen tutarın ödeme tarihinden itibaren işlemiş ve işleyecek avans faiziyle birlikte davalıdan tahsili ile tarafımıza ödenmesi/iadesi talepli kısmi davadır.	Dosyada davacı sıfatı ile yer almaktayız.	19.04.2023 tarihinde dava ikame edilmiştir. Halihazırda dilekçeler aşaması tamamlanmıştır. Gelecek duruşma 12.10.2023 tarihindedir.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
KM ELEKTRİK MÜŞAVİRLİK MÜHENDİSLİK TAAH. TİC. VE SAN. LTD. ŞTİ.	İhraççı	İSTANBUL ANADOLU 4. ASLİYE TİCARET MAHKEMESİ 2020/691 E.	Teminat hesabı iadesi +faiz olmak üzere toplamda 312.547,24TL alacağın ödenmediği iddiasıyla başlatılan İstanbul Anadolu 5. İcra Müdürlüğü'nün 2020/13778 E. sayılı ilamsız icra takibine yapılan itirazın iptali ve takibin devamı ile %20'den az olmamak üzere icra inkâr tazminatı talepli davadır.	33.129,18	**23.03.2023 tarihli bilirkişi raporu** ile Davacının, taraflar arasında akdedilen sözleşmenin 16. maddesinde teminat iadesi için sayılan şartlardan işçilik alacaklarının ödenmesi şartını tam olarak yerine getirmediği, müvekkil şirket tarafından davacının işçilerine toplamda 225.000.00TL'lik

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	**Davalı Taraf**	**Mahkeme**	**Konusu**	**Risk Tutarı**	**Gelinen Aşama**
					ödemenin yapıldığı, bu nedenle şirket tarafından yapılan bu ödemenin mahsup edilmesi ile davacının 52.117,44TL'lik alacağının bulunduğu fakat takip tarihi itibarıyla sözleşmede düzenlenen şartlar yerine getirilmediğinden şirketin kesintiler yönünden muaccel bir borcunun bulunmadığı, Davacının takip tarihi itibarıyla son hak ediş bedelinden yapılan %10'luk kesinti ve işlemiş faiz olmak üzere toplam alacağının, takdiri mahkemeye ait olmak üzere 33.129,18TL olarak hesaplandığı, yönünde lehe görüş bildirilmiştir. Taraflar bilirkişi raporuna karşı beyan ve itiraz dilekçesi sunmuşlardır. 25.05.2023 tarihli duruşmada, dosyada itirazlar sonucu ek rapor alınması için tekrar bilirkişi heyetine gönderilmesine karar verilmiştir. Sonraki celse 28.09.2023 tarihindedir.
ZAKİRE ERİKEL	İhraççı	İSTANBUL ANADOLU 3. TÜKETİCİ MAHKEMESİ 2022/1240 E. İSTANBUL ANADOLU 23. ASLİYE HUKUK MAHKEMESİ 2023/89 E.	12.05.2022 tarihli faturaya istinaden, RES İdari Katkı Payı davalarının takibine ilişkin 3.062,50USD (46.904,33TL) dava primi talepli başlatılan İstanbul Anadolu 8. İcra Müdürlüğü'nün 2022/9839 E. sayılı ilamsız icra takibine yapılan itirazın iptali ve takibin devamı ile %20 'den az olmamak üzere icra inkâr tazminatı talepli davadır.	90.000,00	Davacı tarafından müvekkil şirket aleyhine 14.12.2022 tarihinde dava açılmış ise de, mahkemece davanın görevsiz mahkemede açıldığı yönünde 20.12.2022 tarihinde görevsizlik kararı verilmiştir. 15.02.2023 tarihinde görevli mahkeme olan Asliye Hukuk Mahkemesi'nden dava dilekçesi tebliğ edilmiştir. 20.03.2023 tarihinde cevap dilekçemiz sunulmuştur. Karşı tarafın cevaba cevap dilekçesine karşılık 29.05.2023 tarihinde 2. cevap dilekçemiz sunulmuştur. Ön inceleme duruşma günü beklenmekte ve yargılama devam etmektedir.

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 görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 70.200.000 TL olup 35.100.000 TL'lik kısmı İhraççının sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 245.400.000 TL'den 280.500.000 TL'ye artırılacaktır. Kalan 35.100.000 TL nominal değerli kısım ise İhraççının mevcut ortakları tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecek olup 35.100.000 TL

nominal değerli payların 21.060.000 TL nominal değerli kısmı Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, 7.020.000 TL nominal değerli kısmı Ali İbrahimağaoğlu ve 7.020.000 TL nominal değerli kısmı da Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

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	Nama	Yoktur	70.200.000	33,93	1,00	70.200.000	25,03
					TOPLAM	**70.200.000**	

İhraç edilecek 70.200.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası oluşacak 280.500.000 TL'lik İhraççı sermayesine oranı %25,03 olacaktır.

Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

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	Nama	Yoktur	35.100.000	16,97	1,00	35.100.000	12,51
					TOPLAM	**35.100.000**	

Sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek 35.100.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası oluşacak 280.500.000 TL'lik İhraççı sermayesine oranı %12,51 olacaktır.

Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

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	Nama	Yoktur	35.100.000	16,97	1,00	35.100.000	12,51
					TOPLAM	**35.100.000**	

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 35.100.000 TL nominal değerli payların halka arz sonrası oluşacak 280.500.000 TL'lik İhraççı sermayesine oranı %12,51 olacaktır.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri

No	Ortağın Adı, Soyadı/Unvanı	Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortak Satışı Yapılacak Payların Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
1	Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu	21.060.000	7,51
2	Ali İbrahimağaoğlu	7.020.000	2,50

No	Ortağın Adı, Soyadı/Unvanı	Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortak Satışı Yapılacak Payların Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
3	Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	7.020.000	2,50

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar İzahnamenin ve Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Payların ISIN Kodu, SPK onayını takiben temin edilecek olup MKK nezdinde kaydileştirilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmakta olup Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kâr Payı Hakkı: Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Halka açık anonim ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul, halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kâr matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

- <u>İhraççının kârından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:</u> Halka açık ortaklıklarda kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kâr elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler.

  Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

- <u>Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:</u> Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

- <u>Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:</u> Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

- <u>Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:</u> Şirket; Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve kâr dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımı yapmaktadır.

- <u>Kâr payı avansı:</u> Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur

VAKIF YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş.
Akat Mah. Eski Büyükdere Caddesi Maslak Mayıs Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (0212) 355 77 00 Fax: (0212) 332 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı
No:48 D:1 Ataşehir/İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 831 006 3514
Mersis No: 0-0310-0365-1400012

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B
D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Boğaziçi V.D.: 831 043 0621 Tic.Sic No:891655
Mersis No: 0-8310-0306-2100019

TATIRAM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi Beşiktaş
Plaza 2 Blok No:
Tel: 0212
Boğaziçi Kurumlar V.D.
Mersis No: 0

Oy Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 434. maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 11. maddesi uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibinin 5, her bir B Grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır. Halka arz edilen paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 432. maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması halinde pay sahibine karşı sorumludur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 433. maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

Türk Ticaret Kanunu'nun 436. maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30. maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakı: Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak esas sözleşmenin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması ile imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn'nun 18. maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 19'uncu maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı işlemlerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile Türk Ticaret Kanunu'nun 437. maddesi uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Türk Ticaret Kanunu'nun 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dâhil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

İptal Davası Açma Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin 6. fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel

kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24. maddesi uyarınca SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. Sermaye Piyasası Kurulu, 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, Sermaye Piyasası Kurulu'nca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu, 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 gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın, halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara göre satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27. maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığı dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak

gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az 1 milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu İstanbul Anadolu Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemeleri'nden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu İstanbul Anadolu Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemeleri'nden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket'in Yönetim Kurulu'nun 03.05.2023 tarih ve 2023/20 sayılı kararı ile;

1. Şirket'in 245.400.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 1.227.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 35.100.000 TL artırılarak 280.500.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen toplamda 35.1000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu nama yazılı payın çıkarılmasına,

2. Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen toplamda 35.100.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu nama yazılı paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,

3. Şirket'in mevcut pay sahibi Ali İbrahimağaoğlu'nun sahip olduğu toplamda 7.020.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,

4. Şirket'in mevcut pay sahibi Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'nun sahip olduğu toplamda 21.060.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 21.060.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,

5. Şirket'in mevcut pay sahibi Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.'nin sahip olduğu toplamda 7.020.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,

6. Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen toplamda 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Ali İbrahimağaoğlu'na ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na ait 21.060.000 TL nominal değerli 21.060.000 adet B Grubu pay ve Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.'ye ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 70.200.000 TL nominal değerli 70.200.000 adet B Grubu nama yazılı payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret" yöntemi ile İzahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

7. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına, toplanan talebin halka arz edilen payların tamamını karşılamaması ve halka arz sürecinin devam ettirilmesi halinde, öncelikle sermaye artırımı suretiyle ihraç edilecek payların satılmasına, ihraç edilen payların tamamının satılamaması durumunda, satılamayan payların süresi içerisinde, Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. düzenlemeleri ile ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde iptal edilmesine,

8. Halka arz edilecek paylar için Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin lider aracı kurumlar olarak yetkilendirilmelerine, Vakıf Yatırım, İnfo Yatırım ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ve Şirketimiz, Şirketimizin mevcut pay sahipleri Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu ve Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,

9. Bu kararın ve bu karar ekinde yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne tescil ve ilan edilmesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,

10. Sermaye artırımı ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

11. 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., ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü 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

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 005 3514
Mersis No: 0-0310-0035-1400012

TATLIPINAR ENERJİ İNŞAATTİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B
D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D. 831 043 0621 Tic.Sic.No:801655
Mersis No: 0-8310-0006-2100019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eski İnönü Mardin Cad. Parkent Plaza
F-2/A Blok Kat:3 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: (212) 352 57 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

T.C. İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.S.
Samy Yörük Mah. Piyalepaşa Bulvarı
Mersis No: 0-9310-0006-2100019

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 verilmiştir.

Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu'nun 03.05.2023 tarih ve 2023/7 sayılı kararı ile;

1. Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi'nin paylarının halka arzına karar verilmiş olup, esas sözleşmesinin Borsa İstanbul'da payları işlem gören halka açık anonim ortaklıklara ilişkin sermaye piyasası mevzuatı düzenlemelerine ve 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun amaç ve ilkelerine uygun hale getirilmesi amacıyla gerekli esas sözleşme değişikliği Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 22.03.2023 tarih ve E-29833736-110.03.03-34989 sayılı ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından 24.03.2023 tarih ve E-50035491-431.02-00083957979 sayılı onay yazıları ile onaylanmış ve ilgili esas sözleşme değişiklikleri Tatlıpınar'ın 28.03.2023 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı ile onaylanmıştır. Bu kapsamda Tatlıpınar'ın sermayesinde sahip olunan toplam 50.023.846 TL nominal değerli B Grubu nama yazılı paydan 7.020.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu nama yazılı payın satışı yöntemiyle halka arz edilmesi ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,

2. 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., ilgili Ticaret Sicili Müdürlüğü 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 imza sirküleri uyarınca Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına

karar verilmiştir.

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'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 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.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:48 D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 821 085 351 A
Mersis No: 0-8210-0835-1400012

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B
D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kayıtlı V.D.: 431 043 0521 Tic.Sic.No:801655
Mersis No: 0-8310-4306-2100019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Büyükdere Cad. Polat Plaza Sitesi F-2/A Blok No:5 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 352 5 77 Fax: 0212 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından 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. TTK'nın 208'inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne İzahname'nin "I"

numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

Halka arza ilişkin olarak EPDK'nın onayına gerek bulunmadığına ilişkin açıklamalara, işbu İzahname'nin 6.1.4 bölümünde yer verilmektedir.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz, Şirket sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 245.400.000 TL'den 280.500.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu payın ve Şirket mevcut ortaklarından Ali İbrahimağaoğlu'na ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na ait 21.060.000 TL nominal değerli 21.060.000 adet B Grubu pay ve Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.'ye ait 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu pay halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların toplam nominal değeri 70.200.000 TL olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %25,03'tür.

Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	1,00	35.100.000 (Sermaye Artırımı)	12,51
B	Nama	Yoktur.	1,00	35.100.000 (Ortak Satışı)	12,51
Toplam				**70.200.000**	**25,03**

Bununla birlikte, Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup, halka arz sonucu sermaye artırımı ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka Arz Edilecek Paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2023 yılının ilk yarısında yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla Şirket paylarının halka arzında satış, Eş Konsorsiyum Liderleri tarafından oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret" aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılardır.

Halka arz edilecek 70.200.000 TL nominal tutarlı payların;

- 49.140.000 TL nominal değerdeki (%70,00) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- 10.179.000 TL nominal değerdeki (%14,50) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- 10.179.000 TL nominal değerdeki (%14,50) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,
- 702.000 TL nominal değerdeki (%1,00) kısmı Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları'na

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

a) **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

b) **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17.7.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır (*).

(*) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın taleplerinin değerlendirilmesinde Kurul Karar Organı'nın i-SPK 5.2 (19/01/2023 tarihli ve 3/96 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesindeki kriterler dikkate alınacaktır. SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları,

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Avenue Sites
F-2/A Blok N:8 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 322 008 8359
Mersis No: 0-8229-0883-5900017

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı
No:46 D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 621 095 3514
Mersis No: 0-6210953514000012

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/8
D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D. 831 043 0621 Ticaret Sicil No:801655
Mersis No: 0-8310-4806-2100019

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 0-6210-0378-7800011

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 kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

c) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'da tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketlerinin muadili ile Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca Borsa İstanbul'da işlem görecek şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

d) **Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları:** İlgili şirketlerde çalıştığı pozisyona bakılmaksızın, Ağaoğlu Şirketler Grubu çalışanlarından Türkiye'de ikamet eden ve T.C. kimlik numarasına sahip olan bütün çalışanlardır. Ağaoğlu Şirketler Grubu çalışanlarının belirlenmesinde Şirket tarafından İnfo Yatırım ve Vakıf Yatırım'a talep toplama başlangıcından önce iletilen liste esas alınacaktır. SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan, içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2. (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerindeki konsorsiyum üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Ağaoğlu Şirketler Grubu çalışanları, sadece İnfo Yatırım veya Vakıf Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ise Vakıf Yatırım ve İnfo Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir Yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 lot olacaktır.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.

2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

Talep Toplama:

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır.

- <u>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları</u>: Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları'nın talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda

almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.

SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Kendi grupları içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek dağıtıma konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtıma konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletilmesi durumunda, dağıtıma konu olacak talep zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar, T.C. kimlik numarası bulunmayan Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklulardan vergi kimlik numarası bilgisini içermeyen kayıtlar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları tahsisatından başvuran yatırımcıların T.C. kimlik numaraları Şirket tarafından sağlanan listede yer almayan kayıtlar iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir.

Dağıtım Şekli:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır.

Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında İnfo Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep olması halinde, yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda her bir 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 portföy yönetim şirketi bazında ve %3 olarak uygulanır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Vakıf Yatırım ve İnfo Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karar verilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Vakıf Yatırım ve İnfo Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karar verilecektir.

Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanlarına Dağıtım: Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında İnfo Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

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 halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtıma konu edilecektir. İnfo Yatırım ve Vakıf Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne verecektir. Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen günü takip eden iş günü içerisinde onaylayacak ve onayladığını İnfo Yatırım ve Vakıf Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen ve daha önce farklı bir işleme teminat gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları

Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları sadece İnfo Yatırım veya Vakıf Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir. Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanlarının halka arza katılabilmesi için İnfo Yatırım veya Vakıf Yatırım'da hesabı bulunması gerekmektedir.

Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları, talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen ve daha önce farklı bir işleme teminat gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebilecektir. Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilir. Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları'nın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Teminata Alınacak Kıymet /Döviz	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu ve Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	0,95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)	0,95	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	0,85	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası	0,85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/ işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4B D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 834 095 3514
Mersis No: 0-8210-0535-1400012

MATUPINAR ENERJİ EĞİTİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi İnönü Bulvarı No:4/B D:1 Ataşehir / İSTANBUL
Bozatoğlu V.D. 831 043 0581 Tic.Sic.No:801655
Mersis No: 0-8310-4306-2100019

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etiyuda Nurdin Cad. Park Avenue Residence F-2/A Blok No:18 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: (212) 355 77 00 Fax: (212) 355 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-5220-0883-4590017

4 Aralık 2023

Teminata Alınacak Kıymet /Döviz	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Kira Sertifikası Fonları	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Hisse Senedi Fonu, Hisse Senedi Yoğun Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar)	0,90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinden alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL	1	-	-
Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – (ABD Doları, Avro, Sterlin)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış 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.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebubekir Yardım Cad. Beşiktaş Plaza Sitesi
F-2 Blok No:8 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: (212) 352 35 77 Fax: (212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Mirunlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mahallesi İhlamur Kulları
No:48 D:1 Ataşehir İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 831 085 3514
Mersis No: 0-8310-0535-1400012

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahalleli İhlamur Sokak No:4/8
Ofis Ataşehir / İSTANBUL
Kandıbaş V.D.: 831 043 0671 Ticaret Sicil No:801655
Mersis No: 0-8310-0806-2100019

T.C. İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a 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'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile 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 emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşlar, teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanlarının 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.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

SPK Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k.) sayılı İlke Kararı ve söz konusu ilke kararında yer alan hususların açıklanmasına yönelik alınan i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı İlke Kararı ile;

Ortaklıkların paylarının ilk halka arzında aracı kurumlar tarafından kredili işleme konu taleplerin toplanmasına ilişkin uygulamanın yeknesaklaştırılmasını ve kredili sermaye piyasası aracı işlemlerine ilişkin bazı hususlarda uygulamanın yönlendirilmesini teminen, aşağıdaki esasların uygulanmasına karar verilmiştir:

A. Ortaklıkların paylarının ilk halka arzında, payları satın almak isteyen yatırımcıların taleplerinin II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin (II-5.2 sayılı Tebliğ) beşinci maddesinin beş ve altıncı fıkralarında belirtilen usul ve esaslara göre toplanması zorunludur. Bu kapsamda, yatırımcıların taleplerini ilettikleri aracı kurumlardaki hesaplarında bulunan nakit tutarlarıyla veya II-5.2 sayılı Tebliğ'in 5 inci maddesinin altıncı fıkrası

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Eski Büyükdere Cad. Park Avenue Sitesi F-2/A Blok No:8 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 355 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
Barbaros Mahallesi İhlamur Bulvarı No:4/B Kat:1 Ataşehir / İSTANBUL
Büyükmükellefler V.D. 021 055 3514
Mersis No: 0-9210-0421-4000012

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Barbaros Mahallesi İhlamur Bulvarı No:4/B
Kat:1 Ataşehir / İSTANBUL
Kozyatağı V.D.: 031 043 0621 Ticaret Sicil No: 631655
Mersis No: 0-8310-4386-2100019

T.C.

kapsamındaki varlıkların izahnamede belirtilen şekilde blokajı yoluyla talepte bulunmaları gerekmektedir. Seri: V, No: 65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in (Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ) 15 inci maddesi çerçevesinde halka arz sırasında yasağa tabi olmayan konsorsiyum üyesi aracı kurumlar tarafından müşterilerine kredili sermaye piyasası aracı işlemi yaptırılabilir. Ancak, bu şekilde kredili sermaye piyasası aracı işlemleri yaptırılması halinde, yatırımcılar tarafından halka arza ilişkin talebin iletildiği anda, kredi olarak kullandırılan nakdin, nakit başvurularda olduğu gibi ilgili banka hesabına aktarılmak üzere aracı kurumlar tarafından ayrı bir hesapta bloke edilmesi ve talep iletim anından başlamak üzere başta genel işlem sınırları, özel işlem sınırları ve asgari özkaynak oranları olmak üzere Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ'in kredili sermaye piyasası işlemlerine ilişkin hükümlerine uygun hareket edilmesi zorunludur. Aracı kurumlar tarafından, payların halka arzına ilişkin birincil piyasa işlemlerinde ve talep toplanmasında Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ'in 9 uncu maddesi kapsamında müşterilerine satın alınmak üzere talepte bulunulan payların değerinden daha az net varlıkla işlem yaptırılamaz.

B. Seri: V, No: 65 sayılı Tebliğ'in'5 inci maddesinin ikinci fıkrasının uygulanmasına ilişkin olarak (halka arzlarla sınırlı olmaksızın tüm işlemlerde):

- Kredili işlem sözleşmesi imzalanan her müşteri için kredi komitesi tarafından kredi limiti belirlenmesi ve belirlenen bu limitin kararın alındığı tarihte veri depolama kuruluşuna bildirilmesi zorunludur. Kredi limiti belirlenmesi sırasında müşterilerin malvarlığı, ödeme gücü, likiditesi ve diğer tüm gerekli tevsik edici bilgi ve belgelerin temin edilmesi şarttır.

- Kredi komitesi karar defterinde yer alan kararlar için elektronik ortamda da bir defter tutulur ve alınan kararlar kredi komitesi karar defterinin imzalandığı tarihte Kurul'un belge ve kayıt düzenlemeleri uyarınca tarih ve sıra numarası verilmek suretiyle zaman damgalı olarak elektronik karar defterine de kaydedilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerinden Vakıf Yatırım ve İnfo Yatırım'a talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar talepte bulundukları aracı kuruma ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinden Vakıf Yatırım ve İnfo Yatırım'a talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar talepte bulundukları Vakıf Yatırım ve İnfo Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından İnfo Yatırım ve Vakıf Yatırım hesaplarına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri, İnfo Yatırım ve Vakıf Yatırım tarafından tahsil edilince, halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaplara, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin payları doğrultusunda aynı gün yatırılacaktır.

Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilen Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap:

Hesap Sahibi	Banka	IBAN
Tatlıpınar Enerji Üretim A.Ş.	T. Vakıflar Bankası T.A.O Kozyatağı Kurumsal Şubesi	00158007320183380

Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilen Pay Bedellerinin Yatırılacağı Hesap:

Hesap Sahibi	Banka	IBAN
Ali İbrahimağaoğlu	T. Vakıflar Bankası T.A.O Kozyatağı Kurumsal Şubesi	00158007320188740
Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu	T. Vakıflar Bankası T.A.O Kozyatağı Kurumsal Şubesi	00158007320188663
Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.	T. Vakıflar Bankası T.A.O Kozyatağı Kurumsal Şubesi	00158007320188388

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili Konsorsiyum Üyeleri'nin (Eş Konsorsiyum Liderleri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesi'dir) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilir. İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların; internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları sadece İnfo Yatırım veya Vakıf Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar Vakıf Yatırım ve İnfo Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERLERİ:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Akatlar Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F Blok B Blok No:18 Beşiktaş İSTANBUL Tel: 0212 352 35 Fax: 0212 352 36 www.vakifyatirim.com İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

4 Ağustos 2023

AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş. Barbaros Mahallesi Mimar Sinan Bulvarı No:48 D:1 Ataşehir İSTANBUL Büyükmükellefler V.D. 021 005 3514 Mersis No: 0-0210-0535-1400012

TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Barbaros Mahallesi Mimar Sinan Bulvarı No:48 D:1 Ataşehir / İSTANBUL Kozyatağı V.D. 831 043 0001 Ticaret Sicil No:601655 Mersis No: 0-8310-4306-2100019

T.C. İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Sarıyer Mah. Büyükdere Caddesi Pazar 2 Blok Kat: 7 Sarıyer İSTANBUL Tel: 0212 319 Fax: 0212 Ticaret Sicil No: 271081 Mersis No: 0470-0278-0001

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş İSTANBUL

Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 36 20

Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O. tüm şubeleri T. Vakıflar Bankası T.A.O. 0850 222 07 24 numaralı telefon, www.vakifbank.com.tr ve www.vakifyatirim.com.tr internet adresleri ile T. Vakıflar Bankası T.A.O. Mobil Bankacılık uygulaması

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Saray Mahallesi, Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4, (2.blok) D:16 Ümraniye İSTANBUL

Tel: 0212 700 35 00 Faks: 0216 692 12 75

Ataşehir, Bakırköy, Beşiktaş, Beylikdüzü Göztepe, Göktürk, Levent, Etiler, Maslak, Şişli, Tuzla, Ankara, Çankaya, Söğütözü, Adana, Antalya, Aydın, Balıkesir, Bodrum, Bursa, Diyarbakır, Gaziantep, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Mersin, Samsun ve Van irtibat büroları ile www.infoyatirim.com internet adresi ve İnfoTrade Pro mobil uygulaması

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli İSTANBUL

Tel: 0212 371 18 00 Faks: 0212 371 18 01

Genel Müdürlük, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Göztepe, İstanbul-Kadıköy, İstanbul-Ataşehir, İstanbul-Zorlu Center, İstanbul-Maslak, İstanbul-Maltepe, Ankara, Ankara-Çankaya, Ankara-Dumlupınar, Antalya, Balıkesir-Edremit, Bursa, Çanakkale, Denizli, Eskişehir, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Konya, Mersin ve Tekirdağ şubeleri, 0212 371 18 00 numaralı telefon ve www.alcapital.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

İzmir Şube, 0212 216 26 61 numaralı telefon ile www.acar.com.tr internet adresi

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Taşyoncası Sk. T4 APT No:1 U/B256 34485 Sarıyer İSTANBUL

Tel: 0212 444 09 68 - 0212 304 19 19 Faks: 0212 290 21 41

Çorum şube, İstanbul Göktürk irtibat bürosu, Ankara irtibat bürosu, Adana irtibat bürosu, Pamukkale/Denizli irtibat bürosu, Isparta irtibat bürosu ve www.ahlatciyatirim.com.tr internet adresi

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent 34330 Beşiktaş İSTANBUL

Tel: 0212 334 94 94 Faks: 0212 249 12 87

Ak Yatırım Genel Müdürlük ve Ak Yatırım Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Nişantaşı şubeleri, tüm Akbank T.A.Ş. şubeleri, 444 25 25 numaralı telefon, www.akbank.com internet adresi ve Akbank mobil uygulaması

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

www.albyatirim.com.tr internet adresi ile ALB Yatırım mobil uygulaması

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş

Esentepe Mah. Haberler Sokak 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 ile Alnus Trader mobil uygulaması

ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mah. Azerbaycan 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.alternatifyatirim.com.tr internet adresi ile Alternatif Trader mobil uygulaması

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu İSTANBUL

Tel: 0212 310 63 84 Faks: 0212 310 62 10

Merkez şube (Tel: +90 212 310 6300 Emirhan Cad. Atakule No:109 A Blok 34349 Balmumcu/İstanbul), Bostancı irtibat bürosu (Tel: +90 212 310 6010 Bağdat Cad. Büyükhanlı Konutları B1 BL K:3 d:13 Suadiye İstanbul), Aktif Yatırım Bankası A.Ş. şubeleri ile 0212 310 60 60 numaralı telefon, www.atayatirim.com.tr internet adresi ve Ata Yatırım 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 98-99

444 1 263 numaralı telefon ile www.bmd.com.tr internet adresi

BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:13 Kat:9 34485 Sarıyer İSTANBUL

Tel: 0212 317 27 27 Faks: 0212 317 27 26

Burgan Bank A.Ş. ve Burgan Yatırım şubeleri, www.burgan.com.tr ve www.burganyatirim.com.tr internet adresleri ile Burgan Trade mobil uygulaması

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141, Kat 9 Esentepe Şişli İSTANBUL

Tel: 0212 348 91 91 Faks: 0212 211 83 16

Denizbank A.Ş. internet bankacılığı (www.denizbank.com) ve MobilDeniz mobil uygulaması ile 0 212 906 1000 ve 0212 348 9035 numaralı telefonlar.

Halka arz talepleri; aşağıda bulunan kayıtlı telefonlar ve elektronik kanallar aracılığıyla iletilebilecektir: Mobil Bankacılık (Mobil Deniz uygulaması), İnternet Bankacılığı (www.denizbank.com),Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., www.denizyatirim.com'da telefon numaraları bulunan şubelerin kayıtlı telefon numaraları üzerinden IVR (0 212 906 1000). Kayıtlı telefon numaraları aracılığı ile yapılan halka arz başvurularında müşterilerden fiziki (ıslak imzalı) talep formu talep edilmeyecektir.

DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez No:56/13 B3 Blok Kat:7 34340 Beşiktaş İSTANBUL

Tel: 0850 450 36 65 Faks: 0212 353 10 46

Merkez Şube ve Gaziantep irtibat bürosu ile www.dinamikyatirim.com.tr internet adresi

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nisbetiye Mah. Barbaros Bulvarı Çiftçi Tovvers No: 96/256 Beşiktaş İSTANBUL

Tel: 0212 384 10 10 Faks: 0212 318 48 40

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 630 Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi, www.garantibbva.com.tr internet adresi ve Garanti BBVA mobil uygulaması

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mahallesi Çamlı Sokak No: 21 Kat: 10-11-12 34843 Maltepe İSTANBUL

Tel: 0216 453 00 00 Faks: 0216 377 11 36

Gedik Yatırım tüm şubeleri, 0216 453 00 53 numaralı telefon ile www.gedik.com internet adresi

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Ihlamur Bul. No: 3/89 K: 9 34746 Ataşehir İSTANBUL

Tel: 0212 244 55 66 Faks: 0212 244 55 67

Merkez şube, İzmir şube ve Ankara şube, 444 0 321 numaralı telefon ile www.global.com.tr internet adresi

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Mor Sümbül Sok. WBC İş Merkezi Blok No:9 İç Kapı No:21 Ataşehir İSTANBUL

Tel: 0216 285 09 00 Faks: 0216 688 53 90

Halk Yatırım İstanbul (Avrupa), İstanbul (Asya), Adana, Ankara, Ankara Başkent, Antalya, Bursa, Denizli, İzmir, Samsun şubeleri ile tüm Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri, 444 42 55 numaralı telefon ile şube iletişim kanalları, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr internet adresleri ile Halk Yatırım Borsa, Halk Yatırım Trader, Halk Yatırım, Halkbank mobil uygulamaları

ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:8 Kat:10 Sarıyer İSTANBUL

Tel: 0212 367 70 00 Faks: 0212 367 70 70

ING Yatırım Menkul Değerler Ankara, Maslak, Kadıköy, Antalya, İzmir irtibat büroları ve ING Özel Bankacılık Şubeleri, 0850 222 0 600 numaralı telefon ile www.ing.com.tr internet adresi

INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi C Blok No.126 Esentepe Şişli İSTANBUL

Tel: 0212 238 88 88 Faks: 0212 347 66 00

Ankara, Adana, Tatvan, Çankaya, İzmir, Ayvalık ve Eskişehir irtibat büroları, 0212 238 88 88 numaralı telefon ile www.investaz.com.tr internet adresi

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. 59. Sok. Spine Tower Kat:2 Maslak Sarıyer İSTANBUL

Tel: 0212 329 32 00 Faks: 0212 328 30 81

0212 329 33 10 numaralı telefon ve https://www.integralyatirim.com.tr internet adresi

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, Bursa, Bodrum, Denizli, Diyarbakır, Eskişehir, Gaziantep, Kayseri, Mersin, İzmir (9 Eylül, Ege, İzmir), İstanbul (Ataşehir, Bağdat, Bahçeşehir, Beylikdüzü, Güneşli, Kalamış, Levent, Maslak, Maltepe, Nişantaşı, Taksim, Yeşilyurt), Samsun ve Trabzon şubeleri, 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 Sk. No:6 Safter 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 ile M-Trader2 mobil uygulaması

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kavacık Mah. Şht. Teğmen Ali Yılmaz Sk. Güven Sazak Plaza No: 13 Kat:3-4 Beykoz İSTANBUL

Tel: 0216 681 34 00 Faks: 0216 693 05 70 -71

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. genel müdürlük, tüm şube ve acentalar, https://www.meksa.com.tr/ internet adresi ile Meksa Mobile mobil uygulaması

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Nurol Plaza B Blok No 255 Kat 8 Maslak Sarıyer İSTANBUL

Tel: 0312 466 93 28, 0232 484 35 70, 0 322 458 91 08, 0258 262 18 88, 0212 366 88 00, 0212 366 88 66, 0224 452 34 36 Faks: 0212 328 40 70

İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Adana, Denizli şubeleri, 444 1 730 numaralı telefon ile https://online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp internet adresi

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer İSTANBUL

Telefon: 0212 319 12 00 Fax: 0212 351 05 99

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. genel müdürlük ve tüm şubeleri, Fibabanka A.Ş. genel müdürlük ve tüm şubeleri, 0850 222 0 414 numaralı telefon ve www.oyakyatirim.com.tr ve www.fibabanka.com.tr internet adresleri ile OYAK Yatırım ve Fibabanka mobil uygulamaları

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nida Kule Levent İş Merkezi Esentepe Mah. Harman 1 Sokak 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., Bostancı, Denizli, Fethiye, Gaziosmanpaşa, İzmir, İzmit, Nişantaşı, Ordu, Trabzon irtibat büroları, 0212 239 10 00 numaralı telefon ve www.phillipcapital.com.tr internet adresi ile Phillip Mobile G mobil uygulaması

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mahallesi İnönü Caddesi Işık Apt. No:53 Kat:5 Da:9/10 Taksim Beyoğlu İSTANBUL

Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 59

0212 293 95 00 numaralı telefon ile https://online.piramitmenkul.com.tr/login internet adresi

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli İSTANBUL

Tel: 0212 336 70 00 – 0212 336 73 73 Faks: 0212 282 22 55

İstanbul Ataşehir, İstanbul Bakırköy, İstanbul Çiftehavuzlar, İstanbul Maslak, Adana, Ankara, Antalya, Mersin, Bodrum, Bursa, Denizli, Eskişehir, Gaziantep, İzmir ve Kayseri şubeleri ile QNB Finansbank A.Ş.'nin tüm şubeleri 0212 336 73 73 numaralı telefon, internetsube.qnbfi.com internet adresi ve QNB Finansinvest mobil uygulaması

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok K: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 ile 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 97

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, Girne, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Mersin şubeleri ve Merkez Şubesi ile Akatlar, Çukurambar, İzmir, İzmit, Marmaris, Trabzon, Çankaya ve Bodrum irtibat büroları ve Odea Bank A.Ş. şubeleri, http://www.tacirler.com.tr/ internet adresi ve Tacirler Yatırım mobil uygulaması

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 K.11 34398 Maslak Sarıyer İSTANBUL

Tel: 0212 365 10 00 Faks: 0212 290 69 95

Antalya irtibat bürosu 0242 243 50 00, Akasya İrtibat Bürosu 0212 339 10 00, Ataşehir irtibat bürosu 0212 365 10 00, Bodrum irtibat bürosu 0216 339 10 00, Ankara İrtibat Bürosu ve 0212 365 10 00 numaralı telefon ile 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, Adana irtibat büroları; 444 39 34 numaraları telefon ile www.trive.com.tr internet adresi

TURKİSH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4 Levent İSTANBUL

Tel: 0212 315 10 00 Faks: 0212 315 10 02

Turkish Yatırım genel müdürlük ve tüm şubeleri ile https://www.turkishyatirim.com/ internet adresi

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No: 21 Kat: 1 Maslak İSTANBUL

Tel: 0212 367 36 36 Faks: 0212 346 10 40

İstanbul, Ankara, İzmir ve Bağdat Caddesi şubeleri ile www.utrade.com.tr ve www.piapiri.com internet adresleri ile UTRADE ve Piapiri mobil uygulamaları

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı, Beyoğlu İSTANBUL

Tel: 0212 317 69 00 Faks: 0212 282 15 50-51

Yatırım Finansman genel 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.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 34330 Beşiktaş İSTANBUL

Tel: 0212 339 80 80

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin merkezi, T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, Prim Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi, Pay Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi, 0850 22 22 979 numaralı telefon ile www.ziraatyatirim.com.tr ve www.ziraatbank.com.tr internet adresleri ve Zborsa, Ziraat Trader ve Ziraat Mobil mobil uygulamaları

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy VakıfBank Para Piyasası Fonu) • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
Türkiye 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 (ABD Doları, Avro) (İnternet bankacılığı ve mobil bankacılık hariç) • TL Vadeli Mevduat (İnternet bankacılığı ve mobil bankacılık hariç) • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro) (İnternet bankacılığı ve mobil bankacılık hariç)
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar.) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
Acar Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları)
Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör 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 (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Akbank T.A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (Sadece Akbank T.A.Ş. tahvili ve bonosu) • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) (*Sadece tek başına teminata konu olabilir.) (*BIST 30 endeksi kapsamındaki paylardan Borsa İstanbul A.Ş. Piyasalarında Uygulanacak Gözetim Tedbirleri Yönergesi'ndeki ilgili hükümler çerçevesinde, Tedbir Yönetim Sistemi kapsamında, "Açığa Satış ve Kredili İşlem Yasağı", "Brüt Takas" veya "Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımı ile Emir Fiyat Kötüleştirmesinin Yasaklanması" tedbirlerinden herhangi birisi uygulanmayanlar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlin) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Alternatif Yatırım Menkul Değerler A.Ş	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Aktif Yatırım Bankası A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	• Kira Sertifikası (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Dolan, Avro, İngiliz Sterlini)
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. DenizBank A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (DLY fonu dışındakiler için*) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (DBK fonu dışındakiler için*) • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu* • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)* • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) (İhraççısı Denizbank A.Ş. olan borçlanma araçları dışındakiler için*) • Hisse Senedi Yoğun Fon* • Kira Sertifikaları Katılım Fonları* • Borçlanma Araçları Fonu* • Değişken Fon* • Pay (Bist 30'da yer alan paylar)* • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) ** Yanında [*] işareti bulunan kıymetler/varlıklar sadece müşteri temsilcileri üzerinden alınan taleplerde kullanılabilecektir.*

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. T. Garanti Bankası A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (GPY1. ve GPY 2. Para Piyasası Fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY) • TL DİBS • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Global Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası (sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ING Bank A.Ş. (Özel Bankacılık Şubeleri)	• Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - Sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) • Kira Sertifikası (Sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
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 (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır)
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Borçlanma Araçları Fonu • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
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) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş Fibabanka A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (OYL) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (OKP) • TL DİBS • Kira Sertifikaları Katılım Fonları (OTF) • Borçlanma Araçları Fonu (OKT, OGF) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (Sanal, mobil veya emir iletimine aracılık yapan kurumlardan değil, sadece OYAK Yatırım müşteri temsilcileri tarafından -BİST30 hisseleri teminat verilerek girilebilecektir.) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları ve Avro)
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • EuroBond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
QNB Finansbank A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Sadece QNB Finans Portföy Para Piyasası Fonu - FI5) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
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, Avro, İngiliz Sterlini)
	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Odea Bank A.Ş.	• Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Sadece KIE fonu) • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fonu • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) • TL Vadeli Mevduat • Döviz Vadeli Mevduat (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Prim Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Pay Menkul Değerler A.Ş.	• Kira Sertifikaları 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 ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Aşağıdaki şartların oluşması durumunda halka arz iptal edilebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Eş Konsorsiyum Liderleri tarafından yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabi afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Eş Konsorsiyum Liderleri'nin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağının ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Eş Konsorsiyum Liderleri tarafından öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Şirket'in yöneticileri ve ortakları ile Şirket hakkında, Şirket'in paylarının pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ile Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması,
- Eş Konsorsiyum Liderleri tarafından, halka arz edilen payların satışında yeterli talebin oluşmayacağının veya yeterli derinlikte bir piyasasının oluşmayacağının öngörülmesi hali,

- Halka Arz süresi içinde, Şirket'in ve/veya Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve İzahname ile tasarruf sahiplerine satış duyurusunda yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması.

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

Halka arzda payların satış işlemi başladıktan sonra, Şirket, Eş Konsorsiyum Liderleri dışında meydana gelen herhangi bir özel durumdan dolayı yetkili mercilerce (SPK veya Borsa Yönetimi tarafından) aksi yönde karar alınması durumları hariç, halka arz ve satış işlemi iptal edilmeyecektir.

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 takiben, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen 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 miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Ayrıca, yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar 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 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin

kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

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 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma hakkı, sermaye artırımı yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, Halk Arz'a aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek, konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde pay sahibi ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişilerin listesi aşağıda yer almaktadır:

Kişi	Kurum
Ali İbrahimağaoğlu	Şirket
Ali Can İbrahimağaoğlu	Şirket
Hakkı İbrahimağaoğlu	Şirket
Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu	Şirket
Mehmet Burak Kutluğ	Şirket
Halise Gökçe Okur	Şirket
Ayşe Füsun Özcan	Şirket
Yusuf Günay	Şirket
Derya Deniz Yılmaz Adalıoğlu	Şirket
Ersan Gülay	Şirket
Berk Erişen	Şirket
Uğur Uyar	Şirket
Alper Öztürk	Şirket
Esra Fırat	Şirket
Çiğdem Abalı Yılmazer	Ağaoğlu Şirketler Grubu

Kişi	Kurum
Begüm Kınay	Ağaoğlu Şirketler Grubu
Tezcan Özkutlu	Ağaoğlu Şirketler Grubu
Ahmet Akön	Ağaoğlu Şirketler Grubu
Şevval Büşra Yazıcı	Ağaoğlu Şirketler Grubu
Hasan Rahvalı	Ağaoğlu Şirketler Grubu
Yurdagül Korkmaz	Ağaoğlu Şirketler Grubu
Namık Kemal Gökalp	İnfo Yatırım
Bülent Kırımlı	İnfo Yatırım
Murat Tanrıöver	İnfo Yatırım
Hüseyin Tarkan Akgül	İnfo Yatırım
Tamer Akbal	İnfo Yatırım
Engin Emre Seçen	İnfo Yatırım
Hüseyin Güler	İnfo Yatırım
Halil Arslan	İnfo Yatırım
Temur Kayhan	İnfo Yatırım
Hümeyra Odabaş	İnfo Yatırım
Emirhan Bıyıkcı	İnfo Yatırım
Ahmet Çağatay Ünsal	İnfo Yatırım
Ege Özer	İnfo Yatırım
Barış İnal	Vakıf Yatırım
Uğur Fidan	Vakıf Yatırım
Mehtap İlbi	Vakıf Yatırım
Selahattin Aydın	Vakıf Yatırım
Cem Duran	Vakıf Yatırım
Levent Arin	Vakıf Yatırım
Pınar Bozkurt	Vakıf Yatırım
Kaan Keskin	Vakıf Yatırım
Şenol Şen	Vakıf Yatırım
Ali Eralp Yalnız	Vakıf Yatırım
Esra Sarı	Vakıf Yatırım
Gönül Erol	Vakıf Yatırım
Duygu Göbekoğlu	Vakıf Yatırım
Özlem Acar	Vakıf Yatırım
Tuğba Balçık Aytan	Vakıf Yatırım
Mehmet Doğa Doğmuş	Vakıf Yatırım
Can Hüseyin Sarımaden	Vakıf Yatırım
Cansu Bahadır	Vakıf Yatırım
Ercan İsi	Vakıf Yatırım
Aysun Önder	Vakıf Yatırım
Said Altay	Vakıf Yatırım
Merve Nur Akkaya	Vakıf Yatırım
Gülsüm İrem Çınar	Vakıf Yatırım
Ceyda Korkmaz	Vakıf Yatırım
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı

Kişi	Kurum
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Handan Bacıoğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Damla Keskin Şerbetcioğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Murat Ayyıldız	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Utku Aydın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Zekeriya Topçu	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Mahmut Kaya	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Ceyhun Gönen	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Özkan Aktürk	Reform Bağımsız Denetim 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:

SPK'nın II-5.2 sayılı 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 Şirket'in ve/veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilecek 70.200.000 TL nominal tutarlı payların;

- 49.140.000 TL nominal değerdeki (%70,00) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- 10.179.000 TL nominal değerdeki (%14,50) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- 10.179.000 TL nominal değerdeki (%14,50) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,
- 702.000 TL nominal değerdeki (%1,00) kısmı Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları'na

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.

SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, 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 aktarılabilecektir.

Yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay miktarının, halka arz edilen pay miktarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama PYŞ bazında ve %3 olarak uygulanır.

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 Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları gruplarında, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu izahnamenin 25.1.6. "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanlarının taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanlarına ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında İnfo Yatırım, Vakıf Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu

alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları tahsisat grubu için başvuracak yatırımcılarına dahil olan katılımcıların talep toplama tarihleri itibarıyla Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları tanımının şartlarını sağlıyor olmaları gerekmektedir. Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları'nın belirlenmesinde Şirket tarafından İnfo Yatırım ve Vakıf Yatırım'a talep toplama başlangıcından önce iletilen liste esas alınacaktır. Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları ve/veya diğer tahsisat gruplarına herhangi bir ayrıcalık tanınmayacaktır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları'na dağıtım; eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Vakıf Yatırım, İnfo Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları gruplarında, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanları bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu izahnamenin 25.1.6. "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Ağaoğlu Şirketler Grubu Çalışanlarının taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ve Ağaoğlu Şirketler

Grubu Çalışanlarına ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında İnfo Yatırım, Vakıf Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilecek tarihler:

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:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Yoktur.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1,00 TL nominal değerli bir adet payın satış fiyatı 22,50 TL olarak belirlenmiştir.

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
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5,70 TL + BSMV	Saklayıcı Kurum virman tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum virman tarifeleri uygulanacaktır	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10+BSMV	Yoktur	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflaralın acaktır	Yoktur	1,25 TL + BSMV	Yürürlükteki EFT skalası uygulanacaktır	Yoktur	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur	Yoktur	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Acar Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'nın aldığı ücretler aynen yansıtılır	MKK'nın almış olduğu ücret	Takasbank üzerinden alınmaz	Takasbank'ın almış olduğu EFT ücreti	Yoktur	MKK'nın aldığı ücretler aynen yansıtılır.
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	8,38 TL+ BSMV (işlem sayısı üzerinden)	%0,5 (min. 7 TL+BSMV, max. 39 TL+BSMV	Yoktur	Yoktur
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	20 TL	1-10.000 TL – 9.50+BSMV 10.000-50.000 TL – 18.50TL+BSMV 50.000-200.000 TL – 36.50TL+BSMV 200.000-1.000.000 TL – 76.50TL+BSMV 1.000.000 TL ve üzeri – 145 TL+BSMV	Yoktur	Yoktur

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK"ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Alternatif Yatırım Menkul Değerler A.Ş	Yoktur	4 TL	4 TL	4 TL	Yoktur	Yoktur
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.	0-180.000 TL arası sabit 18,00 TL, 180.000-1.800.000 TL arası oransal 0.0001, 1.800.000 TL ve üzeri sabit 180,00 TL (Vergi yükümlülükleri hariç). İnternet için 16.50 TL sabit ücret (Vergi yükümlülükleri hariç)	**Yoktur**	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor. yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	1.02 TL + BSMV (Kayıt Sayısı Üzerinden)	8.50 TL + BSMV (Kayıt Sayısı Üzerinden)	Vardır	**Yoktur**	30 TL (Ay içerisinde sunulan hizmetler kapsamında hesap başına, her ay)
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	**Yoktur**	Yoktur	**Yoktur**
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	**Yoktur**	**Yoktur**	Yoktur	Yoktur	MKK'nın müşteri özelinde aldığı ücretler yansıtılmaktadır (virman ücretleri vb.)
Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Hisse başına 1,32 TL	Skalaya Göre	Skalaya Göre	Yoktur	**Yoktur**
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur	Yoktur	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP	Yoktur	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/JYQ8kP
Global Menkul Değerler A.Ş.	**MKK Tarifesi**	**MKK Tarifesi**	**MKK Tarifesi**	0-50.000TL.-20TL+BSMV, 50.000-100.000TL-30TL+BSMV, 100.000-250.000TL-40TL+BSMV, 250.000-1.000.000TL-175TL+BSMV, 1.000.000TL ve üzeri - 250TL+BSMV	**Yoktur**	Yoktur
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi / Hesap Açma 5,7002 TL + BSMV	MKK Tarifesi 0,8382 TL + BSMV	MKK Tarifesi Üyelerarası Menkul Virman Transferi 4,1913 TL + BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5+BSMV Asgari 12,50+BSMV	**Yoktur**	İşlemlere ait Düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK"ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	MKK Tarifesi	MKKK Tarifesi	50.000 TL'ye kadar yoktur. 50.000 TL -100.000 TL arası 12,50 TL, 100.000 TL üstü 19 TL	Yoktur	Yoktur
İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	1,25 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler: Tutar üzerinden % 0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (126,272.- /1,262,723.- TL arasındaki tutarlar) Asgari:6.33 TL + BSMV (126,272.- TL'den az olan tutarlar için) Azami: 63.25 TL+ BSMV (1,262,723.- TL'yi aşan tutarlar için)	Yoktur	Komisyon oranı: %0,1 (Binde 1) + BSMV
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5,70 TL + BSMV	Yoktur	4,19 TL + BSMV	4,50 TL + BSMV	Yoktur	Mevcut müşteriler için havale ücreti 2,25 TL + BSMV olacaktır.
Türkiye İş Bankası A.Ş.	Yoktur	Yoktur	100 TL + BSMV	Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır	Yoktur	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yürürlükteki EFT Tarifesi	Yoktur	Yoktur

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK"ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	5 TL + BSMV	0 TL - 10.000 TL arası 15 TL, 10.000 TL - 50.000 TLarası 20 TL, 50.000 TL - 100.000 TL arası 30 TL ve 100.000 TL ve üzeri 40 TL (dijital kanallar üzerinden) 0 TL - 10.000 TL arası 45 TL, 10.000 TL - 50.000 TL arası 60 TL, 50.000 TL - 100.000 TL arası 90 TL ve 100.000 TL ve üzeri 120 TL (şube ve temsilci aracılığı ile) Döviz Transfer ücreti: Min 10 max 60 olmak üzere onbinde 2.4 (Dijital kanallar üzerinden) Döviz Transfer ücreti: Min 20 max 120 olmak üzere onbinde 2.4 (Şube ve temsilci aracılığıyla yapılan	Yoktur	Şirketimiz resmi internet sitesi www.osmanlimenkul.com.tr adresinde yayınlanır.
OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	5,70 TL + BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	13,17 TL	Yoktur	4,40 TL	3,80 TL (internet şube)	Yoktur	Yoktur
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	Yoktur	5 TL (Pay Başına)	5 TL (Pay Başına)	13,13 TL	Yoktur	Yoktur
QNB Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir.
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	47,25 TL	Yoktur	Yoktur
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	7 TL (Pay Başına)	1 TL- 25.000 TL'ye kadar 25 TL, 25.001–75.000 TL'ye kadar 45 TL, 75.001- 300.000 TL'ye kadar 75 TL, 301.000-1.000.000 TL'ye kadar 125 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 175 TL	Yoktur	Yoktur
Tera Yatırım menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK"ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	Yoktur	Kurum Skalası	Kurum Skalası	Yoktur	Yoktur
Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	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	Yoktur	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	Yoktur	Azami 3,75 TL	Onbinde 1 (Asgari 5 TL Azami 100 TL)	Yoktur	Şirketin resmi internet sitesinde https://www.unlumenkul.com/yasal-duyurular/ adresinde yayınlanır.
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan ; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır	0-250.000 TL arası: 20 TL+BSMV 250.000,01 TL-500.000 TL arası: 35 TL + BSMV 500.000,01- 1.000.000 TL arası: 75 TL, 1.000.000,01 - 1.500.000 arası 100 TL 1.500.000,01- üzeri: 150 TL + BSMV	Yoktur	Yoktur
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	İşlem başına 3,00 TL+BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur

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 tesptindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 22,50 TL olarak belirlenmiş olup Vakıf Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda, halka arz fiyatının belirlenmesi için yapılan değerleme çalışmasında "Çarpanı Analizi" ve "İndirgenmiş Nakit Akımları" yöntemi kullanılmıştır.

Halka arz fiyatının belirlenmesinden nihai olarak Tatlıpınar ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri sorumludur.

Farklı değerleme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Fiyat tespit raporu, yasal süreci içinde KAP (www.kap.gov.tr)'ta ve İhraççı'nın internet sitesinde (www.tatlipinarenerji.com.tr) internet sitesinde yayımlanacaktır.

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 İhraççı menfaat sağlayacaktır. Sermaye artışıyla halka arz edilen paylar karşılığında İhraççı fon elde edecektir.

Mevcut ortaklar dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Çünkü Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kârdan; ortaklar hem kâr payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortaklar için dolaylı bir menfaat sayılabilir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) ve MKK (Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.) tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 28.04.2023 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri, halka arza aracılık eden İnfo Yatırım ve Vakıf Yatırım ile konsorsiyum üyeleri ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Halka arz sırasında, aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ile halka arzda Eş Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Vakıf Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Vakıf Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Vakıf Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile halka arzda Eş Konsorsiyum Lideri olarak görev alan İnfo Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. İnfo Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İnfo Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 2020, 2021 ve 2022 yılları ve 31.03.2023 ara dönemine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Reform Bağımsız Denetim A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Bağımsız Denetim A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 30.03.2023 tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Halka arz bu payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğini veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya, İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin maliyeti ve bu işlemlerin ait oluğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığının esasları

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı

Planlanmamaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama

Planlanmamaktadır.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirileceği zaman aralığı

Planlanmamaktadır.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı

Planlanmamaktadır.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama

Planlanmamaktadır.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı

Planlanmamaktadır.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağı niteliği

Planlanmamaktadır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Şirket İçinde Aldığı Görevler Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Akdeniz İnşaat	Barbaros Mah. Ihlamur Bulvarı No:4B/1 Ataşehir/İstanbul	Akdeniz İnşaat, son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır. Akdeniz İnşaat, Tatlıpınar RES'e ilişkin inşaat işlerini üstlenmiştir. Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.
Ali İbrahimağaoğlu	Barbaros Mah. Ihlamur Bulvarı No:4B/1 Ataşehir/İstanbul	Ali İbrahimağaoğlu, son üç yıl içinde Şirket'te Yönetim Kurulu Başkanlığı yapmıştır. Şirket ile pay sahipliği ve yönetim kurulu üyeliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.
Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu	Barbaros Mah. Ihlamur Bulvarı No:4B/1 Ataşehir/İstanbul	Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.

27.2. Paylarını Halka Arz Edecek Ortakların Satışa Sunduğu Payların Nominal Değeri

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nden Ali İbrahimağaoğlu'na ait olan 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu'na ait olan 21.060.000 TL nominal değerli 21.060.000 adet B Grubu pay, Akdeniz İnşaat'a ait olan 7.020.000 TL nominal değerli 7.020.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 35.100.000 TL nominal değerli 35.100.000 adet B Grubu payın ortak satışı yoluyla halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Halka arz sonrasında Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi						
Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Akdeniz İnşaat	B	50.023.846	20,38	B	43.003.846	15,33
Ali İbrahimağaoğlu	A	73.620.000	30	A	73.620.000	26,25
Ali İbrahimağaoğlu	B	43.172.466	17,59	B	36.152.466	12,89
Hüseyin Avni İhrahimağaoğlu	B	78.575.192	32,02	B	57.515.192	20,50
Ali Can İbrahimağaoğlu	B	4.248	0,00	B	4.248	0,00
Hakkı İbrahimağaoğlu	B	4.248	0,00	B	4.248	0,00
Halka Açık Kısım	B	-	-	B	70.200.000	25,03

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi						
Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Toplam	A+B	245.400.000	100	A+B	280.500.000	100

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

İhraççı, 03.05.2023 tarihli ve 2023/23 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 03.05.2023 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 artırımı yapılmayacağı ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, 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.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in pay sahipleri Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Ali Can İbrahimağaoğlu ve Hakkı İbrahimağaoğlu ayrı ayrı vermiş oldukları 09.06.2023 tarihli taahhütleri ile ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. ise 09.06.2023 tarihli ve 2023/12 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 09.06.2023 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde Borsa İstanbul'da ve /veya Borsa İstanbul dışında 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.

Günlük Alım Emri Taahhüdü:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu ve Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş.'nin, ayrı ayrı vermiş oldukları 09.06.2023 tarihli taahhütleri ile; Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı gün dahil olmak üzere 5 işlem günü süreyle (Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi) her gün açılış seansında, halka arz fiyatından, İnfo Yatırım aracılığı ile toplamda 2.808.000 adet (Ali İbrahimağaoğlu için 561.600 adet, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu için 1.684.800 adet, Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. için 561.600 adet) günlük geçerli alım emri girecektir. Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında kullanılacak azami kaynak, ortak satışı kapsamında elde edilen brüt kaynak kadar olacaktır.

Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında gerçekleştirilecek işlemler 5 iş günü süreyle sınırlı olup girilen emirler iptal edilemeyecektir.

5 iş günü içinde halka arz fiyatı, o gün için Borsa'da geçerli taban fiyatın altında kalıyor ise Halka Arz Eden Pay Sahipleri için 2.808.000 adet günlük alım emri girme yükümlülüğü tamamlanmış sayılır.

5 iş günü içinde halka arz fiyatı o gün Borsa'da geçerli tavan fiyatın üstünde kalıyor ise, toplamda 2.808.000 adet günlük alım emri o gün geçerli fiyat aralığının tavanından girilerek o iş günü için Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin alım emri girme yükümlülüğü yerine getirilir.

Günlük Alım Emri Uygulaması boyunca satın alınan Şirket payları, Borsa'da Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde (5 iş günü) satışa konu olamayacaktır.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, aynı zamanda geri alım emri taahhüdü kapsamında pay alınması halinde, alınan payların 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altında satışa sunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Söz konusu günlük alım emri taahhüdü kapsamında sisteme girilecek en yüksek fiyat, tasarruf sahiplerinde satış duyurusunda belirtilen halka arz fiyatı olacak olup söz konusu halka arz fiyatının üzerinde alım yapılmayacaktır. Ancak halka arz fiyatının, Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde o gün Borsa'da geçerli tavan fiyatının üstünde kalması durumunda halka arz fiyatının altındaki fiyatlardan alım yapılması mümkün olabilecektir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket'in pay sahipleri Ali İbrahimağaoğlu, Hüseyin Avni İbrahimağaoğlu, Ali Can İbrahimağaoğlu ve Hakkı İbrahimağaoğlu, ayrı ayrı vermiş oldukları 03.05.2023 tarihli taahhütleri ile ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Akdeniz İnşaat ve Eğitim Hizmetleri A.Ş. ise 03.05.2023 tarihli ve 2023/8 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 03.05.2023 tarihli taahhüdü ile; Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca ve söz konusu İlke Kararı yürürlükte kaldığı sürece, Tatlıpınar Enerji Üretim Anonim Şirketi İzahnamesinin onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, maliki olduğu payları borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini taahhüt etmiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet

Şirket, halka arzdan 789.750.000 TL, Halka Arz Eden Pay Sahipleri de halka arzdan 789.750.000 TL brüt gelir elde edecektir.

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 32'nci maddesinin 4'üncü fıkrası uyarınca; payların ilk halka arzının, hem sermaye artırımı hem de ortakların sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı;aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile Eş Konsorsiyum Liderleri Vakıf Yatırım ve İnfo Yatırım arasında 03.05.2023 tarihli Halka Arza Aracılık Sözleşmesi imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmenin 13 numaralı "Aracılık ve Satış Komisyonu" başlıklı maddesine göre;

Dağıtımı yapılacak toplam pay adedinin satış fiyatı ile çarpılması sonucu hesaplanacak tutar üzerinden Eş Konsorsiyum Liderlerinin her ikisine toplam %2,75 oranında halka arza aracılık komisyonu + BSMV ödenecek olup halka arzın gerçekleştirilmesi durumunda ödenecek halka arza aracılık komisyonu, talep toplama sonucunda satışa sunulan Şirket Paylarına ilişkin olarak toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından 5 (beş) kattan daha fazla talep gelmesi durumunda %3,25 + BSMV olarak uygulanacaktır.

Bu kapsamda halka arza ilişkin maliyet hesapları, aracılık komisyonuna ilişkin belirlenen söz konusu 2 orana göre ayrı ayrı yapılmıştır.

Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %2,75 + BSMV olması durumunda;

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 60.486.450 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise 0,86163 TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de 753.450.000 TL olması tahmin edilmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri
SPK Kurul Ücreti	1.035.150	657.825	377.325
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	57.330	28.665	28.665
MKK Üyelik Ücreti	294.525	294.525	0
Aracılık Komisyonu	45.608.063	22.804.031	22.804.031
Reklam / PR Giderleri	10.000.000	10.000.000	0
Hukuki Danışmanlık	1.952.858	976.429	976.429
Bağımsız Denetim Gideri	1.068.000	1.068.000	0
Değerleme raporu Ücreti	342.000	342.000	0
Rekabet Kurumu Gideri	14.040	14.040	0
KAP Hizmet Bedeli	27.756	27.756	0
Diğer	86.729	86.729	0
Toplam Maliyet	**60.486.450**	**36.300.000**	**24.186.450**
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	**70.200.000**	**35.100.000**	**35.100.000**
Pay Başına Maliyet	**0,86163**	**1,03419**	**0,68907**
Net Gelir	**1.519.013.550**	**753.450.000**	**765.563.550**

Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %3,25 + BSMV olması durumunda;

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 68.782.637 TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise 0,97981 TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de 749.300.000 TL olması tahmin edilmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri
SPK Kurul Ücreti	1.035.150	657.825	377.325
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	57.330	28.665	28.665
MKK Üyelik Ücreti	294.525	294.525	0
Aracılık Komisyonu	53.900.438	26.950.219	26.950.219
Reklam / PR Giderleri	10.000.000	10.000.000	0
Hukuki Danışmanlık	1.952.858	976.429	976.429
Bağımsız Denetim Gideri	1.068.000	1.068.000	0
Değerleme raporu Ücreti	342.000	342.000	0
Rekabet Kurumu Gideri	14.040	14.040	0
KAP Hizmet Bedeli	27.756	27.756	0
Diğer	90.541	90.541	0
Toplam Maliyet	**68.782.637**	**40.450.000**	**28.332.638**
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	**70.200.000**	**35.100.000**	**35.100.000**
Pay Başına Maliyet	**0,97981**	**1,15242**	**0,80720**
Net Gelir	**1.510.717.363**	**749.300.000**	**761.417.362**

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket'in özkaynaklarının güçlendirilmesi,
- Yapılacak rüzgar ve hibrit güneş santrali yatırımların finansmanı,
- Finansal borçların anapara ve faiz geri ödemelerinin finansmanı,
- İşletme sermayesinin güçlendirilmesi,
- Büyüme hedeflerinin devamlılığının sağlanması,
- Sürdürülebilir kurumsal yapının oluşturulması ve raporlama standartlarının geliştirilmesi,
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi,
- Şirket paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşulması olarak sayılabilir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Yerleri:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin toplamda 35.100.000 adet payın satışından elde edeceği gelirden halka arz maliyetlerinin çıkarılması ile bulunan net gelir, pay satışı yaptıkları tutar oranında kendilerinin tasarrufunda olacaktır.

Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 35.100.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in

03.05.2023 tarih ve 2023/21 sayılı yönetim kurulu kararıile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacak olup söz konusu rapor işbu İzahnamenin ekinde yer almaktadır.

Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır.

1) **Rüzgar Enerjisi Santrali Kapasite Artışı Yatırımları:** Tatlıpınar RES'in halihazırda işletmedeki gücü[48] 115,5 MW olup, 38,4 MW'lik kapasite artışı için EPDK'ya başvuruda bulunulmuş ve bu başvuru EPDK tarafından onaylanarak lisansa derç edilmiştir. Bu kapsamda, Şirket tarafından Almanya'da kurulu bulunan bir şirket ile ekipman tedarik ve kurulum sözleşmesi ve Türkiye'de kurulu bulunan bir şirket ile bakım ve onarım sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme şartlarına göre her ne kadar yatırımların 2024 yılı ilk çeyreğinde tamamlanacağı düzenlenmiş olsa da Şirket bu yatırımların 2023 yılı sonu itibarıyla tamamlanmasını öngörmektedir. Halka arz gelirlerinin %30-35'inin bu yatırımın finansmanı için kullanılması planlanmaktadır.

2) **Hibrit Güneş Enerjisi Santrali Yatırımları:** Şirket, sahip olduğu elektrik üretim lisansına, rüzgar enerjisinin yanında yardımcı kaynak olarak güneş enerjisinin de eklenmesi ve lisansın birleşik yenilenebilir elektrik üretim lisansı olarak tadil edilmesi amacıyla EPDK'ya başvurmuş olup, söz konusu başvurunun EPDK tarafından kabul edilmesi neticesinde güneş enerjisinden elektrik üretimine ilişkin olarak 79,4 MW'lık güç lisansa derç edilmiştir. Müteakiben, Şirket ile Türkiye'de kurulu bir şirket arasında Tatlıpınar RES nezdinde inşa edilmesi planlanan hibrit güneş enerjisi santraline ilişkin olarak bir mühendislik, tedarik ve inşaat işleri sözleşmesi ve işletme ve bakım sözleşmesi akdedilmiştir. Bu yatırımların 2023 yılı içerisinde tamamlanması öngörülmektedir. Halka arz gelirlerinin %35-40'ının bu yatırımın finansmanı için kullanılması planlanmaktadır.

3) **Kredi geri ödemeleri:** Şirket, rüzgar enerjisi yatırımlarının finansmanı amacıyla, aşağıdaki tabloda detayları verildiği üzere, yurt içinde ve yurt dışında bulunan finansal kuruluşlar ile çeşitli kredi sözleşmeleri imzalamış olup, bu sözleşmeler tahtında kullandığı kredileri geri ödemeye devam etmektedir. Bu kapsamda, halka arz gelirlerinin %30-%35'inin bu kredilerin 2023 yılı içerisinde vadesi gelecek olan taksitlerinin geri ödenmesi amacıyla kullanılması planlanmaktadır. Bu kapsamda 2023 yılı içerisinde Bayern LB 4.275.239 EUR tutarlı ve Vakıfbank'a 2.000.000 EUR tutarlı olmak üzere toplamda 6.275.239 EUR tutarlı anapara ödemesi yapılacaktır.

Banka	Açılış Tarihi	Kredi Limiti (EUR)	Faiz Oranı	Vade
Vakıfbank	18.12.2019	80.000.000	%3,80, 28.11.2025'ten itibaren %5,75	28.05.2029
Bayern LB	05.02.2020	51.461.538	6 Aylık Euribor + %0,71	28.11.2032

[48] İzahnamenin çeşitli yerlerinde geçen "işletmedeki güç" ile kastedilen ETKB kabulü tamamlanan ve halihazırda üretim yapan makine-ekipmanın sahip olduğu gücü; "kurulu güç (lisanstaki güç)" ile kastedilen ise yazıldığı yere göre, işletmedeki güç olabileceği gibi henüz ETKB kabulü yapılmamış ve fakat lisansa derç edilmiş güç anlamına da gelebilecektir.

4) **İşletme Sermayesi:** Şirket, güncel durumda yeterli ancak düşük bir işletme sermayesi ile faaliyet göstermektedir. Halka arz gelirlerinin %1-%5'inin işletme sermayesinin artırılması, finansal durumun iyileştirilmesi ve nakit akışının güçlendirilmesi amacıyla kullanılması planlanmaktadır.

Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda %5 kadar geçiş yapabilecektir.

Halka arz gelirlerinin, yukarıdaki maddelerde yer alan alanlarda kullanılmaya başlanana kadar kur korumalı mevduat, Türk Lirası cinsinden mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi çeşitli finansal enstrümanlarda değerlendirilmesi ve bu kapsamda nemalandırılarak Şirket'e katkı sağlanması planlanmaktadır. Fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %2,75 + BSMV olması durumunda;

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		22,5000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)		35.100.000 TL
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		36.300.000 TL
Halka Arz Hasılatı		789.750.000 TL
Net Hasılat		753.450.000 TL
Özkaynak (31.03.2023)	1.146.979.537 TL	1.900.429.537 TL
Çıkarılmış Sermaye	245.400.000 TL	280.500.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	4,6739 TL	6,7751 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		2,1012 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		44,96%
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Negatif)		-15,7249 TL
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Negatif)		-69,89%

Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %3,25 + BSMV olması durumunda;

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		22,5000 TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)		35.100.000 TL
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		40.450.000 TL
Halka Arz Hasılatı		789.750.000 TL

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Net Hasılat		749.300.000 TL
Özkaynak (31.03.2023)	1.146.979.537 TL	1.896.279.537 TL
Çıkarılmış Sermaye	245.400.000 TL	280.500.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	4,6739 TL	6,7604 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		2,0864 TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		44,64%
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Negatif)		-15,7396 TL
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Negatif)		-69,95%

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %2,75 + BSMV olması durumunda;

Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %69,89 oranında negatif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 15,7249 TL'dir.

Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %3,25 + BSMV olması durumunda;

Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %69,95 oranında negatif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 15,7396 TL'dir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %2,75 + BSMV olması durumunda;

Mevcut ortaklar için %44,96 oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 2,1012 TL'dir.

Halka arza ilişkin ödenecek aracılık komisyonun %3,25 + BSMV olması durumunda;

Mevcut ortaklar için %44,64 oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup, 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı 2,0864 TL'dir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Vakıf Yatırım	Aracılık Hizmetleri
İnfo Yatırım	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri

Reform Bağımsız Denetim A.Ş.	2020, 2021 ve 2022 yılları ve 31.03.2023 dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Hizmetleri
Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Şirket'in 31.03.2023 tarihli finansal tabloları kapsamında iştiraki olan Uludağ Turizm'in şirket değerinin belirlenmesine ilişkin raporun temin edilmesi hizmetleri

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.

Finansal Tablolar

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Reform Bağımsız Denetim A.Ş.

Adresi: Kavacık Mahallesi, Fatih Sultan Mehmet Caddesi, No: 10/3, Beykoz, İstanbul

Telefon: +90 216 425 11 35

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Ceyhun Gönen

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in 31.03.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

"*Görüşümüze göre, ilişikteki 31 Mart 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Mart 2022 tarihli finansal tablolar, Şirket'in 31 Mart 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihleri itibariyle finansal durumunu ve 31 Mart 2023 ve 31 Mart 2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TRFS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.*"

Bununla birlikte bağımsız denetim şirketi, Şirket'in 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde sınırlı (şartlı) olumlu görüş vermiştir:

"*Görüşümüze göre, aşağıdaki sınırlı (şartlı) olumlu görüşün dayanağı kısmında belirtilen hususların etkisi hariç olmak üzere; ilişikteki finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2022, 2021 ve 2020 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.*"

31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren hesap dönemine ilişkin sınırlı (şartlı) olumlu görüşün dayanağı aşağıdaki şekilde belirtilmiştir:

"Şirket'in finansal tablolarının özel Bağımsız denetimine ilişkin görevlendirilmemiz sonrasında özel bağımsız denetim sözleşmesinin 25 Kasım 2022 tarihinde imzalanmış olmasından dolayı Şirket'in 31 Aralık 2021 ve 2020 tarihli fiziki stok sayımlarını gözlemleyememiş bulunuyoruz. 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla elde tutulan ve finansal durum tablosunda Şirket aktif büyüklüğünün %3'ünü oluşturan 55.649.828 TL tutarındaki stokların, miktarlarına ve değerlerine ilişkin olarak alternatif denetim prosedürleri ile tatmin edici bir kanaate ulaşılamamıştır. Bu nedenle stok hesapları ile kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosunu, özkaynak değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu oluşturan unsurlar için herhangi bir düzeltme yapılmasının gerekli olup olmadığı tespit edilememiştir.

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Etik Kurallar) ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz."

Hukukçu Raporu

İşbu İzahnamenin Ek 5 numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın:

Adresi : Büyükdere Cad. No: 191, Apa Giz Plaza Kat: 9, Levent Mah, 34330 Şişli İstanbul

Telefon : +90 212 942 35 25

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

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.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahnamenin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği

kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Her ne kadar Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla herhangi bir iştirakı bulunmamaktaysa da Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal tablolarında özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar olarak sınıflandırılan Uludağ Turizm'e ilişkin bilgileraşağıdaki tabloda yer almıştır.

Ticaret Unvanı	**Uludağ Tur-Uludağ Turizm ve Ticaret A.Ş.**
Faaliyetleri	Uludağ Turizm, 1976 yılında Bursa'da kurulmuş olup, işbu İzahname tarihi itibarıyla İstanbul Ümraniye'de bulunan Ağaoğlu My City Hotel ile Bursa Uludağ'da 2. oteller bölgesinde yer alan Ağaoğlu My Mountain Otel'i işletmek suretiyle turizm sektöründe faaliyet göstermektedir. Uludağ Turizm ayrıca 1 adet yat ve İstanbul Sarıyer Maslak 1453'te ofis ve işyeri nitelikli 2 adet taşınmaza sahiptir.
İştirak ve oy hakkı oran ve tutarları	Sermaye Payı: 18.250.000 TL - %30,42 Oy Hakkı: 1.825.000.000 adet - %30,42
Sermayesi	60.000.000 TL
İhraççının bu finansal yatırımlara olan sermaye taahhütleri (TL)	Bulunmamaktadır.
İhraççının finansal yatırımlardan, bu finansal yatırımların son yıl hesap dönemlerine ilişkin olarak aldığı/alacağı temettü tutarı (TL)	2020, 2021 ve 2022 finansal dönemlerinde temettü dağıtılmamıştır.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecek payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan (**"Tam Mükellef"**) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan (**"Dar Mükellef"**) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de 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 2023 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
70.000 TL'ye kadar	15
150.000 TL'nin 70.000 TL'si için 10.500 TL, fazlası	20
370.000 TL'nin 150.000 TL'si için 26.500 TL (ücret gelirlerinde 550.000 TL'nin 150.000 TL'si için 26.500 TL), fazlası	27
1.900.000 TL'nin 370.000 TL'si için 85.900 TL (ücret gelirlerinde 1.900.000 TL'nin 550.000 TL'si için 134.500 TL), fazlası	35
1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 621.400 TL (ücret gelirlerinde 1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 607.000 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 %20 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. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan

saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

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'nca 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'na 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'nca 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.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu

esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Dövize, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 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 Cumhurbaşkanı Karaları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %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 temsilciliğince 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 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 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 çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma

hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı 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 iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, 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.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2023 yılı için 150.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif 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 iki 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 beş 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 zıyaa 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 daimi 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 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 daimi 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

1 Ocak 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 Haziran 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

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKDENİZ İNŞAAT VE EĞİTİM HİZMETLERİ A.Ş.
TATLIPINAR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
T.C.

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 kar 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, tevkifat 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 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 21.12.2021 tarih ve 4936 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 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 daimi 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 22/2 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. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2021 itibarıyla %10 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; 2023 yılı gelirleri için 150.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %10 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 (22.12.2021 itibarıyla bu oran %10'dur) 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 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 "safi kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 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.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-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. 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 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

Yoktur.

33A İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

33B İZAHNAME KULLANIM İZNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER

Yoktur.

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Barbaros Mahallesi, Ihlamur Bulvarı, No: 4B, Daire: 1, Ataşehir, İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.tatlipinarenerji.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme 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: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.03.2023 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin Solo Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporları

EK 4: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5: Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Hukukçu Raporu

EK 6: Fiyat Tespit Raporu

EK 7: Fonun Kullanım Yeri Raporu

EK 8: Finansal Eksen Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin tarafından Uludağ Turizm'e ilişkin yapılmış 24.05.2023 tarihli değerleme raporu

EK 9: Vakıfbank'ın halka arza ilişkin 05.05.2023 tarihli muvafakat yazısı