İşbu taslak İzahname halihazırda Sermaye Piyasası Kurulu tarafından incelenmektedir ve henüz Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

DEBA ATIK YÖNETİMİ VE ELEKTRİK ÜRETİMİ YATIRIM SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca …/…./2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 180.649.000 TL'den 226.649.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 46.000.000 TL nominal değerli 46.000.000 adet nama yazılı B grubu pay olmak üzere toplam 46.000.000 TL nominal değerli 46.000.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.debaatik.com) ve halka arzda satışa aracılık edecek Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin (www.terayatırım.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, izahnamenin 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 izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 10

2. ÖZET 13

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 44

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 45

5. RİSK FAKTÖRLERİ 47

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 57

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 64

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 87

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 89

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 93

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 107

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 110

13. EĞİLİM BİLGİLERİ 110

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 111

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER . 112

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 115

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 116

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 118

19. ANA PAY SAHİPLERİ 119

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 120

21. DİĞER BİLGİLER 121

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 130

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 132

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 137

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 143

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 166

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 167

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 169

29. SULANMA ETKİSİ 170

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER .. 171

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER 173

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 173

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 182

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 182

35. EKLER 183

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
AB / EU	Avrupa Birliği (*European Union*)
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Konsorsiyum Lideri	Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve hakla arzın satış usulü ve dağıtıma ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Konsorsiyum Üyeleri arasında akdedilen sözleşme
Ar-Ge	Araştırma ve Geliştirme
A.Ş.	Anonim Şirket
Avro / Euro	Avrupa Birliği para birimi
BM	Birleşmiş Milletler
Borsa, Borsa İstanbul veya BİST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Covid – 19	İlk olarak Çin'in Vuhan Eyaleti'nde 2020 yılı Aralık ayının sonlarında solunum yolu belirtileri (ateş, öksürük, nefes darlığı) gelişen 13.01.2020 tarihinde tanımlanan bir virüs
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarih 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Esas Sözleşme	Şirket Esas Sözleşmesi
Grup	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları
GSYH / GSYİH	Gayri Safi Yurt İçi Hasılat
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri

ISIN	Uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası
ISO	Uluslararası Standartlar Örgütü (*International Standards Organization*)
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu / KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Konsorsiyum Üyeleri	Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVKK	07.04.2016 tarih ve 29677 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Ltd. Şti.	Limited Şirket
m^2	Metrekare
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Resmî Gazete	Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Resmî Gazetesi
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPKn	30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket / İhraççı / Üretim Şirketi	**Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Anonim Şirketi**
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti

Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TL	Türk Lirası
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Ticaret Bakanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı
Ticaret Sicil Gazetesi	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
YBBO	Yıllık bileşik büyüme oranı

1. BORSA GÖRÜŞÜ

[*İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır*]

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Şirket'in paylarının halka arz edilmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurum veya kuruluştan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

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 Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. **Anonim Şirketi** **Yetkilisi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Deniz KARATAŞ **Görevi:** Yönetim Kurulu Başkanı **Tarih:** 14.10.2025 **İmza:** DENİZ KARATAŞ Dijital olarak imzalayan DENİZ KARATAŞ Tarih: 2025.10.14 13:44:04 +03'00'	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş **Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Emir Münir SARPYENER **Görevi:** İcra Kurulu Başkanı (CEO) **Tarih:** 14.10.2025 **İmza:** EMİR MÜNİR SARPYENER Dijital olarak imzalayan EMİR MÜNİR SARPYENER Tarih: 2025.10.14 16:43:10 +03'00'	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Adı Soyadı: Ethem Umut BEYTORUN **Görevi:** Genel Müdür Yardımcısı **Tarih:** 14.10.2025 **İmza:** ETHEM UMUT BEYTORUN Dijital olarak imzalayan ETHEM UMUT BEYTORUN Tarih: 2025.10.14 16:54:40 +03'00'	

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş **ANY Partners Bağımsız Denetim Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Muharrem KARATAŞ **Görevi:** Sorumlu Denetçi	**30 HAZİRAN 2025 VE 31 ARALIK 2024, 2023 VE 2022 TARİHLERİNDE TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE İLİŞKİN FİNANSAL TABLOLAR VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş **Başkent Taşınmaz Değerleme Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Olcay USTA **Görevi:** Sorumlu Değerleme Uzmanı **Adı Soyadı:** Bayram GÜMÜŞ **Görevi:** Gayrimenkul Değerleme Uzmanı	**30.09.2024 tarihli ve SPK-2024-142 Sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu**

İlgili Bağımsız Hukukçu Raporunu Hazırlayan KuruluşRaporu'nu Hazırlayan Kuruluş **Birpınar & Küçük Hukuk Bürosu**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Av. Emrullah Alparslan Aydın **Adı Soyadı:** Av. Muhammed Serdar Savaş	**BAĞIMSIZ HUKUKÇU RAPORU**

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**	İzahnamenin tekrar kullanımını gündeme getirecek herhangi bir husus söz konusu değildir.

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	**Ticaret Ünvanı:** Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. **İşletme Adı:** Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki Statüsü:** Anonim Şirket **Tabi Olunan Mevzuat:** T.C. Kanunları **Kurulduğu Ülke:** Türkiye Cumhuriyeti **Adresi:** Mahmutbey Mah.Halkalı Cad. No:30 K.4/C Bağcılar/İstanbul

		Tel: 0212 426 59 70 **Faks:** 0212 426 59 81 **İnternet Adresi:** www.debaatik.com
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi**	Şirket 2014 yılında Deba Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile kurulmuş olup 2021 yılında Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. unvanını almıştır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket, sanayi, kentsel ve evsel atıklarının geri dönüşümüne ilişkin olarak; her türlü sanayi, kentsel ve evsel atıkları birer değerli hammadde olarak ait oldukları sanayilere gen dönüşümlerini sağlamak amacıyla şehir çöplerinin içinde bulunan hurda, hurda kağıt, karton, alüminyum içecek kutuları, pet şişeler, plastik kutu ve kaplar, tekstiller vs. toplanarak alınıp satılması yada modern teknolojilerle organik atıklardan ayrıldıktan sonra granül hale getirilmesi, bunların granül halde veya ham olarak ilgili sanayilere alınması, satılması, ithalatı, ihracatı ve elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir. Şirket halihazırda biyokütleden enerji üretimi ve satışı konularında faaliyet göstermekte olup Burak-1 Biyokütle Hibrit Güneş Elektrik Santrali ("Burak-1 BES", Santral) isimli biyokütle santralini işletmektedir. Şirket'in genel merkezi Mahmutbey Mah. Halkalı Cad. No:30 K 4/C Bağcılar, İstanbul adresinde iken Santral, Sakarya ili Kaynarca ilçesi Kızılcaali Köyü mevkiinde faaliyet göstermektedir. Şirket'in çalışan sayısı 30.06.2025 tarihi itibariyle 46'dir. **Enerji Kaynağı olarak Biyokütle** Biyokütle, tarımsal ve hayvansal kökenli organik atıkların enerjiye dönüştürülmesiyle elde edilen, güvenilir ve yenilenebilir bir enerji kaynağıdır. Enerji piyasalarında uzun yıllar boyunca fosil yakıtların gölgesinde kalan biyokütle, günümüzde artan enerji talebi, karbon emisyonlarını azaltma hedefleri ve sürdürülebilirlik kriterleri nedeniyle yeniden stratejik bir kaynak haline gelmiştir. Özellikle atıkların enerjiye dönüştürülmesi özelliği, biyokütle santrallerini hem enerji arz güvenliği hem de atık yönetimi açısından ön plana çıkarmaktadır. Teknoloji tarafında biyokütle santralleri; doğrudan yakma, biyogaz üretimi veya gazifikasyon yöntemleriyle elektrik ve

		ısı üretimini mümkün kılmaktadır. Bu süreçte tarımsal atıklar, orman ürünleri, gıda sanayi yan ürünleri ve hayvansal gübreler hammadde olarak kullanılmaktadır. Bu durum, santralleri ithal girdi bağımlılığından büyük ölçüde bağımsız kılmakta ve yerli kaynaklara dayalı istikrarlı bir enerji üretim modeli sunmaktadır. Çevresel açıdan biyokütle, karbon nötr bir enerji kaynağı olarak kabul edilmektedir. Fosil yakıtlara göre sera gazı emisyonlarını önemli ölçüde düşürmesi, karbon regülasyonlarının sıkılaştığı bir dönemde yatırımcılar için stratejik bir avantaj oluşturmaktadır. Bununla birlikte, hammadde tedarik zincirinin sürdürülebilirliği ve arazi kullanımındaki etkiler kritik izleme alanlarıdır. Sosyal etkiler tarafında ise biyokütle yatırımları kırsal bölgelerde istihdam yaratmakta, çiftçilere ek gelir kaynağı sağlamakta ve yerel ekonomiyi desteklemektedir. Bu özellik, projelerin sadece finansal değil, aynı zamanda sosyal getiri potansiyeli de sunduğunu göstermektedir. Özetle, biyokütle santralleri; yerli ve sürekli hammadde kullanımı, karbon azaltım potansiyeli ve kırsal kalkınmaya katkısı ile yatırımcılar açısından dikkat çekici bir yenilenebilir enerji segmentidir. Biyokütle, uygulanan çeşitli çevrim yöntemleri sonucunda biyoenerjiye dönüştürülmektedir. Uygulanan teknolojiler, hammaddelerin fiziksel yapısına, kimyasal bileşimine ve gerekli enerji hizmetlerine göre uyarlanmaktadır. *Termokimyasal Çevrim* Doğrudan Yakma Biyokütlenin doğrudan yakılarak enerji üretilmesi bilinen en eski ve yaygın yöntemlerden biridir. Bu yöntemde, yanma sonucunda ısı ve buhar üretilmekte, oluşan buhar sonrasında buhar türbinleri ile elektrik enerjisine dönüştürülmektedir. Piroliz Odun ve orman atıkları gibi organik katı maddelerin, oksijensiz ortamda yüksek sıcaklılarda ısıtılması ile oluşmaktadır. Bu işlem sonucunda katı, sıvı ve gaz çıktılar meydana gelmektedir. Gazlaştırma Bu yöntemde, karbon içerikli biyokütle, çok yüksek sıcaklıklarda kısmi oksijenli ortamda bozunmakta ve işlem sonucunda yanabilir gaz elde edilmektedir. Üretilen gaz sonrasında çeşitli uygulamalar ile birlikte doğal gaz gibi kullanılabilmektedir.

Biyokimyasal Çevrim
Havasız(Anaerobik) Çürütme
Oksijensiz ortamda yaşayabilen mikroorganizmaların organik maddeleri çürütmesi işlemini kapsamaktadır. Bu işlem, biyokütlenin metan ve karbondioksite dönüştürülmesi olarak da ifade edilmektedir.
Fermantasyon
Bu işlemde organik maddenin içerisinde bulunan nişasta, ısı kullanılarak şekere dönüştürülmektir. Ortaya çıkan şekerin mayalanması sonucunda ise etanol elde edilmektedir.
Fiziksel Çevrim -Transesterifikasyon
Esterleşme
Bu çevrim yönteminde bitkisel ve hayvansal yağlar kullanılarak biyodizel (yağ asidi esterleri) vegliserin elde edilmektedir. Esterleşme ile birlikte yağlar, araç motorları ve yakıt sistemleri için uygun yakıtlara dönüştürülmektedir.
Biyokütlenin temel kullanım alanları elektrik, ısı ve ulaşım olmakla birlikte, biyokütle işlemleri sırasında elde edilen yan ürünlerin tekrar kullanılması veya pazarlanması biyokütlenin diğer kullanım alanları arasında yer almaktadır.

Atık Yönetimi[1]
Biyokütle kaynakları, birçok alanda karşımıza çıkan ve hemen her yerde bulmanın mümkün olduğu kaynaklardır. Biyokütle kaynakları, genel olarak tarımsal atıklar, hayvansal atıklar, ormansal atıklar, kentsel atıklar ve endüstriyel atıklar olarak sınıflandırılabilmektedir.

İnsanların sosyal ve ekonomik faaliyetleri sonucu, kullanım süresi dolmuş ve artık doğa için zararlı hale gelen her türlü maddeye atık denir. Karton, cam, metal, plastik gibi maddeler atık olarak sınıflandırılabilir. Atıkların yeniden değerlendirilmesi ancak geri dönüşüm ile sağlanır. Geri dönüşüm, yeniden değerlendirilme imkanı olan bu atıkların fiziksel veya kimyasal işlemlere tabi tutularak ikinci bir hammaddeye dönüştürülmesine, yeniden imalat süreçlerine kazandırılmasına denir. Geri dönüşümde amaç kaynakların aşırı ölçüde kullanımını önlemek, atıkların kaynaklarında ayrıştırılmasını ve atık çöp miktarının azalmasını sağlamaktır.

Biyokütlenin Dünyada Elektirik Üretimindeki Yeri
Küresel Elektrik Üretiminde Biyokütlenin Yeri
2023 yılında küresel elektirik üretimi 29.925 TWh olurken aynı yıl yenilenebilir enerji kaynaklarından yapılan elektrik üretimi %29,8'lik payı ile 8.931 TWh'ye ulaşmıştır.[2]

[1] *https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/biyokutle-ve-biyoenerji-sektorlerine-genel-bakis-web.pdf*
[2] *https://www.statista.com/statistics/270281/electricity-generation-worldwide/*

		Aşağıdaki grafikte ise küresel elektrik üretimde yenilebilir enerji kaynaklarının payı gösterilmektedir.[3] Buna göre 2005 yılı sonrasında yenilenebilir kaynakların payının her geçen gün arttığı ve 2024 yılında %30'u geçtiği görülmektedir. **Türkiye'deki Elektrik Üretimi** Ülkemizdeki toplam kurulu kapasite 2000-2023 yılları arasında önemli ölçüde artarak %6,23'lük bir yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) ile 27,3 GW'tan 109,5 GW seviyesine yükselmiştir. Rüzgâr, güneş ve jeotermal enerji gibi yeni kaynakların devreye girmesi ve doğal gaz ve ithal kömür gibi mevcut kaynakların genişletilmesiyle ülkenin kurulu kapasite karması da önemli ölçüde çeşitlenmiştir. Kurulu güçte son 10 yıllık YBBO ise %5,51'dir. 2023 sonu itibarıyla, termik santrallerin toplam kurulu güç içindeki payı %43,4 iken, hidroelektrik santrallerin ve diğer yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam elektrik kapasitesi içindeki payı sırasıyla %29,2 ve %27,4'tür. Böylelikle, yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güçteki payı %56,6 seviyesine ulaşmıştır. 2022 yılında 327.948 GWh olan elektrik üretimi 2023 yılında %0,8 azalarak 325.426 GWh'e gerilemiştir. 2022 yılında yerli kaynaklardan yapılan üretimin toplam üretimdeki payı %57,8 iken, 2023 yılında yerli kaynakların payı %56,3 olmuştur. Yerli kaynaklar arasında yerli kömür, rüzgar ve hidroelektrik payları sırasıyla 1,0, 0,5 ve 0,8 puan düşmüştür. 2022 yılında ithal kaynaklardan yapılan üretimin toplam üretimdeki payı %42,2 iken 2023 yılında %43,7 olmuştur.2022 yılının elektrik üretiminde en yüksek pay %22,9 ile doğal gaz ve LNG kaynaklarının olurken, 2023 yılında %22,0 ile ithal kömür kaynaklarının olmuştur.
B.4	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	TEİAŞ[4] verilerine göre 2024 ve 2025 yıllarında temmuz sonu itibarıyla Türkiye çapındaki elektrik üretimi sırasıyla 202.696 gwh ve 209.202 gwh olarak gerçeklemiştir. Dönemler arasındaki artışın Türkiye ekonomisindeki büyüme ile uyumlu biçimde %3,2 olarak gerçekleştiği görülmektedir. Burak-1 BES ise 2025 yılı ilk 6 ayı içeresinde 46.956 mwh elektrik üretimi ve satışı gerçekleştirmiştir. Geçen yılın aynı döneminde ise 34.338 mwh elektrik satışı gerçekleştirilmiştir. Buna göre Şirket'in satışını gerçekleştirdiği elektrik enerjisi miktarı % 26 oranında artış göstermiştir. Türkiye çarpındaki elektrik üretimi stabil bir seyir izlemesi nedeniyle Bura-1 BES de benzer şekilde kapasitesini düzenli ve devamlı biçimde elektirik üretiminde kullanabilecek potansiyele sahip olmakla birlikte santralin yaptığı üretim

[3] https://ourworldindata.org/grapher/share-electricity-renewables
[4] https://www.teias.gov.tr/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlari

		miktarının üretim ve bakım planlaması kapsamında değişiklik gösterebileceği bilinmektedir. EPİAŞ verilerine göre 2025 yılı ilk 7 ayında ağırlıklı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 66,25 $/mwh olarak gerçekleşmiştir. Geçen sene aynı dönemde ise ağırlıklı ortalama PTF'nin 67,07 $/mwh olarak gerçekleştiği ve elektrik fiyatlarının yatay bir seyir izlediği görülmektedir. Bununla birlikte santral YEKDEM kapsamında olduğu için ürettiği tüm elektriğin satışını 133 $/mwh birim fiyatı üzerinden gerçekleştirmiştir. Bu dönemde Şirket'in elektrik üretiminde kullandığı atık stokuna ilişkin olarak ise 30.06.2025 itibarıyla stoklar kaleminin 31.12.2024 tarihine göre önemli ölçüde artış göstermediği satışlar ile uyumlu biçimde bir stok yönetim anlayışı benimsendiği görülmektedir.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla 1 (bir) gerçek kişi ve 2 tüzel kişi pay sahibi bulunmakta olup Şirket'in ortaklık yapısın ilişkin tablo, aşağıda yer almaktadır: **Şirket'in Ortaklık Yapısı** **Ortağın Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı** | **Sermayedeki Payı** | **Pay Grubu** | **Tutarı (TL)** | **Oranı (%)** Deniz Karataş | A | 36.129.800,00 | 20,00 B | 133.217.365,80 | 73,74 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım A.Ş. | B | 6.785.614,20 | 3,76 Tera Yatırım Holding A.Ş. | B | 4.516.220,00 | 2,50 **TOPLAM** | | **180.649.000** | **100**
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**	Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla 1 (bir) gerçek kişi ve 2 tüzel kişi pay sahibi bulunmakta olup Şirket'in ortaklık yapısın ilişkin tablo, aşağıda yer almaktadır: **Şirket'in Ortaklık Yapısı** **Ortağın Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı** | **Sermayedeki Payı** | **Pay Grubu** | **Tutarı (TL)** | **Oranı (%)** Deniz Karataş | A | 36.129.800,00 | 20,00 B | 133.217.365,80 | 73,74 Bulls Girişim Sermayesi Yatırım A.Ş. | B | 6.785.614,20 | 3,76 Tera Yatırım Holding A.Ş. | B | 4.516.220,00 | 2,50 **TOPLAM** | | **180.649.000** | **100** Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket'in çıkarılmış sermayesi **180.649.000** TL olup bu sermaye, her biri 1 TL değerinde 36.129.800 adet nama yazılı A grubu ve 144.519.200 adet nama yazılı B grubu paya ayrılmıştır. A grubu nama yazılı payların yönetim kuruluna aday gösterme ve oy imtiyazı bulunmaktadır, B grubu hamiline yazılı payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Bahse konu imtiyazlara ilişkin bilgiye işbu izahnamenin 21.15 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

	hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	
B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yılları ile 30.06.2024 ve 30.06.2025 ara dönemide sona eren dönemlere ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları aşağıda yer almaktadır.

VARLIKLAR (TL)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş**			
	31.12.2022	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Dönen Varlıklar	**257.787.195**	**424.470.022**	**642.723.565**	**660.802.858**
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.554.467	22.781.036	9.523.722	8.299.774
Ticari Alacaklar	12.543.152	1.042.861	67.006.825	88.308.087
İlişkili Taraflar	-	-	*43.573.746*	*38.443.000*
Diğer Taraflar	*12.543.152*	*1.042.861*	*23.433.079*	*49.865.087*
Diğer Alacaklar	8.073.879	343.643	4.709.531	4.555.367
İlişkili Taraflar	*7.793.540*	-	*2.317.861*	*1.965.014*
Diğer Taraflar	*280.339*	*343.643*	*2.391.670*	*2.590.353*
Stoklar	190.022.327	331.657.523	513.364.318	536.411.973
Peşin Ödenmiş Giderler	27.913.142	49.638.045	25.538.461	10.521.748
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	85.559
Diğer Dönen Varlıklar	16.680.228	19.006.914	22.580.708	12.620.350
Duran Varlıklar	**1.086.436.796**	**991.087.487**	**1.259.938.962**	**1.169.901.412**
Diğer Alacaklar	7.842.705	9.872.235	4.490.847	5.049.059
Maddi Duran Varlıklar	1.057.722.822	967.580.641	1.253.698.035	1.163.407.236
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.871.269	13.634.611	1.750.080	1.445.117
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
Toplam Varlıklar	**1.344.223.991**	**1.415.557.509**	**1.902.662.527**	**1.830.704.270**
KAYNAKLAR	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**456.711.093**	**616.432.546**	**566.971.627**	**514.768.835**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	147.001.688	131.041.950	163.988.802	55.694.669
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.871.693	3.152.887	-	64.584.587
Ticari Borçlar	240.209.122	281.628.667	243.126.420	162.657.496
İlişkili Taraflar	*10.141.187*	*53.620.867*	-	-
Diğer Taraflar	*230.067.935*	*228.007.800*	*243.126.420*	*162.657.496*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.138.304	15.780.552	62.587.728	76.349.449
Diğer Borçlar	55.389.315	182.462.011	85.434.712	155.254.389
Ertelenmiş Gelirler	2.762.446	2.140.728	11.767.793	228.245
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	338.525	225.751	66.172	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**282.996.668**	**124.845.454**	**354.065.148**	**286.122.540**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	249.985.912	88.038.599	191.659.769	186.442.834
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.418.464	1.860.257	2.641.163	3.594.755
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30.592.292	34.946.598	159.764.216	96.084.951
Özkaynaklar	**604.516.230**	**674.279.509**	**981.625.752**	**1.029.812.895**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**604.516.230**	**674.279.509**	**981.625.752**	**1.029.812.895**
Ödenmiş Sermaye	180.649.000	180.649.000	180.649.000	180.649.000
Sermaye Düzeltme Farkları	395.718.114	395.718.114	395.718.114	395.640.460
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	17.520.856	17.520.856	17.520.856	17.470.856
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(781.079)	(432.539)	249.002.372	247.746.642
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	-	*250.307.645*	*250.307.645*
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	*(781.079)*	*(432.539)*	*(1.305.273)*	*(2.561.003)*
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(267.442.397)	11.409.338	80.824.078	132.473.479
Net Dönem Karı/Zararı	278.851.736	69.414.740	57.911.332	48.700.307
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	**7.132.151**
Toplam Kaynaklar	**1.344.223.991**	**1.415.557.509**	**1.902.662.527**	**1.830.704.270**

Kaynak: *Finansal Tablolar*

DÖNEN VARLIKLAR

Şirket'in dönen varlıkları Nakit ve Nakit Benzerleri, Ticari Alacaklar, Diğer Alacaklar, Stoklar, Peşin Ödenmiş Giderler,

cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve Diğer Dönen Varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in dönen varlıklar toplamı 30.06.2025 tarihinde önceki yılsonuna göre %2,8 oranında artarak 660.802.858 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış temel olarak ticari alacaklar kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında ise bir önceki seneye göre %51,4 oranında artarak 642.723.565 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni ticari alacaklar kalemiden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 yılında ise önceki seneye göre %64,7 oranında artarak 424.470.022 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış ise peşin ödenmiş giderler kaleminden kaynaklanmaktadır. (31.12.2022: 257.787.195 TL).

30.06.2025 tarihi itibarı ile dönen varlıklar toplam aktiflerinin %36,1'ini oluşturmaktadır (31.12.2024: %33,88, 31.12.2023: %30,0, 31.12.2022: %19,2).

Nakit ve Nakit Benzerleri

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.554.467	22.781.036	9.523.722	8.299.774
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	791,8%	-58,2%	-12,9%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	0,2%	1,6%	0,5%	0,5%

Nakit ve nakit benzeri değerler, banka mevduatlarını, nakit varlıkları ve vadesi bilanço tarihi olan çekleri içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir; oluştuğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. İzahnamede yer alan dönemler itibari ile yaşanan bu dalgalanmanın sebebi banka kaleminin içerisinde yer alan vadesiz mevduatlardan kaynaklanmaktadır.

Ticari Alacaklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Ticari Alacaklar	12.543.152	1.042.861	67.006.825	88.308.087
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-91,7%	6325,3%	31,8%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	0,9%	0,1%	3,5%	4,8%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Kısa vadeli ticari alacaklar; Alıcılar, Alacak Senetleri, Eipaş Alacaklar, Şüpheli Ticari Alacaklar ve Şüpheli Ticari Alacak Karşılıkları kalemlerinden oluşmakta olup, 30.06.2025 döneminde yaşanan %31,8'lik artışın sebebi ilişkili taraflardan alıcaklar kaleminden kaynaklanmaktadır.

Diğer Alacaklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Diğer Alacaklar	8.073.879	343.643	4.709.531	4.555.367
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-95,7%	1270,5%	-3,3%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	0,6%	0,0%	0,2%	0,2%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Diğer alacaklar kalemi personelden alacaklar, diğer alacaklar ve verilen depozito ve teminatlar kalemlerinden oluşmaktadır. Artış ve azalışlar bilanço dönemindeki vergi ve/veya SGK yüküne bağlı olarak değişiklik göstermektedir. 30.06.2025 dönemindeki artışın sebebi ise İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar kaynaklanmaktadır.

Stoklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Stoklar	190.022.327	331.657.523	513.364.318	536.411.973
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	74,5%	54,8%	4,5%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	14,1%	23,4%	27,0%	29,3%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Stoklar; ilk madde ve malzeme, yarı mamüller ve mamüllerkalemlerinden oluşmaktadır. Grup'un satın almış olduğu hammadde stokları faaliyet döngüsü çerçevesinde üretimde kullanılmak ve daha sonra satılmak üzere elde bulundurulan varlıkları içermektedir. Grup'un stokları karışık odun, biyokütle yakıt malzemeleri, ağaç kökünden oluşmaktadır.

2025/06 ara dönemi ve 2024 yılı sırasıyla gerçekleşen %4,5 ve %54,8'lik artışlar İlk Madde ve Malzeme kaleminden kaynaklanmaktadır. 2023 yılında yaşanan %74,5'lik artışınn nedeni ise İlk Madde ve Malzeme kaleminden kaynaklanmaktadır

Peşin Ödenmiş Giderler

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Peşin Ödenmiş Giderler	27.913.142	49.638.045	25.538.461	10.521.748
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	77,8%	-48,6%	-58,8%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	2,1%	3,5%	1,3%	0,6%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Peşin ödenmiş giderler gelecek aylara ait giderler ve verilen sipariş avansları kalemlerinden oluşmaktadır. Gelecek aylara ait giderler sigorta giderlerinden oluşmaktadır.

Verilen sipariş avansları ise tedarikçilere yapılan ön ödemelerden oluşmaktadır.İzahnamede yer alan dönemler itibari ile yaşanan bu dalgalanma, gelecek aylara ait giderler kalemindeki dalgalanmadan kaynaklanmaktadır.

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	85.559
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-	-
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	-	-	-	-

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar; Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlardan oluşmakta olup İzahnamede yer alan dönemler itibari son 3 yılda ilgli hesap bakiye vermezken son dönemde oldukça kısıltı bir artış görülmektedir.

Diğer Dönen Varlıklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Diğer Dönen Varlıklar	16.680.228	19.006.914	22.580.708	12.620.350
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	13,9%	18,8%	-44,1%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	1,2%	1,3%	1,2%	0,7%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Diğer dönen varlıklar; devreden KDV, iş avansları ve Diğer KDV kalemlerinden oluşmaktadır. 2025/06 döneminde yaşanan %44,1 azalışın nedeni diğer KDV kaleminden kaynaklanmaktadır.Diğer KDV kalemi ödencek KDV'lerden oluşmaktadır.2024 yılında yaşanan %18,8 oranındaki artışın nedeni devreden KDV kaleminden kaynaklanmaktadır. 2023 yılında yaşanan %13,9 oranındaki artışın nedeni ise diğer KDV kaleminden kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları Diğer Alacaklar, Maddi Duran Varlıklar, Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve Peşin Ödenmiş Giderler kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıklar toplamı 30.06.2025 tarihinde önceki yılsonuna göre %7,1 azalarak 1.169.901.412 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış temel olarak maddi olmayan duran varlıklar kalemindeki düşüşten kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında ise bir önceki seneye göre %27,1 oranında artarak 1.259.938.962 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni maddi duran varlıklar kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 yılında ise

önceki seneye göre %8,8 oranında azalarak 991.087.487 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalış ise Şirket'in maddi duran varlıklar kaleminden kaynaklanmaktadır. (2022: 1.086.436.796 TL).

30.06.2025 tarihi itibarı ile duran varlıklar toplam aktiflerinin %63,9'unu oluşturmaktadır (31.12.2024: %66,2, 31.12.2023: %70,0, 31.12.2022: %80,08).

Diğer Alacaklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Diğer Alacaklar	7.842.705	9.872.235	4.490.847	5.049.059
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	25,9%	-54,5%	12,4%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	0,6%	0,7%	0,2%	0,3%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Şirketin Diğer alacaklar kalemi; verilen depozito ve teminatlardanoluşmaktadır. İzahnamede yer alan dönemler itibari ile yaşanan bu dalgalanmanın sebebi diğer alacaklar kaleminin içerisinde yer alan verilen depozito ve teminatlar kaleminden kaynaklanmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maddi Duran Varlıklar	1.057.722.822	967.580.641	1.253.698.035	1.163.407.236
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-8,5%	29,6%	-7,2%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	78,7%	68,4%	65,9%	63,5%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Maddi duran varlıklar kalemi; Arazi ve Arsalar, Binalar, Tesis, Makine ve Cihazlar, Taşıtlar, Mobilya ve DemirbaşlarÖzel Maliyetler, Yapılmakta Olan Yatırımlar ve Birikmiş Amortismanlar kaleminden oluşmaktadır. Maddi duran varlıklar kalemindeki İzahnamede yer alan dönemler itibari ile yaşanan bu dalgalanmanın sebebi yeniden değerleme işleminden kaynaklanmaktadır. Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş.'nin mülkiyetinde bulunan tesis makine ve cihazların gerçeğe uygun değeri, Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş. değerleme şirketi tarafından 30.09.2024 tarihli rapor ile tespit edilmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.871.269	13.634.611	1.750.080	1.445.117
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-34,7%	-87,2%	-17,4%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	1,6%	1,0%	0,1%	0,1%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Maddi Olmayan Duran Varlıklar kalemi; haklar, diğer maddi olmayan duran varlıklar ve birikmiş amortisman kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer alan dönemler itibari maddi olmayan duran varlıkların bilanço içerisnde oldukça sınırlı bir payı mevcuttur. Son 2 yıldaki önemli azalışın nedeni Leazing alımlarına ait ödemelerin bitmesi sonrası Maddi duran varlık kalemlerine devrinden kaynaklıdır.

KISA VADELI YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kisa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler ve dönem karı vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükler kalemi toplamı 30.06.2025 tarihinde önceki yılsonuna göre %9,2 oranında azalarak 514.768.835 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış temel olarak ertelenmiş gelirler kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında ise bir önceki seneye göre %8,0 oranında azalarak 566.971.627 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın nedeni uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları kalemiden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 yılında ise önceki seneye göre %35,0 oranında artarak 616.432.546 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış ise peşin ödenmiş giderler kaleminden kaynaklanmaktadır. (31.12.2022: 456.711.093 TL).

30.06.2025 tarihi itibarı ile kısa vadeli yükümlülükler toplam pasiflerinin %28,1'ini oluşturmaktadır (31.12.2024: %29,8, 31.12.2023: %43,5, 31.12.2022: %34,0).

Kısa Vadeli Borçlanmalar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kısa Vadeli Borçlanmalar	147.001.688	131.041.950	163.988.802	55.694.669
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-10,9%	25,1%	-66,0%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	10,9%	9,3%	8,6%	3,0%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Kısa vadeli borçlanmalar kısa vadeli kredi borçları kaleminden kaynaklanmakta olup uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ile birlikte bakıldığından son dönemde yatay bir seyir izlediği görülmektedir.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda Analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.871.693	3.152.887	-	64.584.587
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-35,3%	-	-
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	0,4%	0,2%	0,0%	3,5%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları; uzun vadeli kredi borçlarının kısa vadeli kısımları, finansal kiralama işlemlerinden doğan borçlar ve ertelenmiş finansal kiralama borçkarından kaynaklanmakta olup Şirket'in kredilerinin vade yapısındaki değişim nedeniyle son dönemde artış göstermiştir.

Ticari Borçlar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Ticari Borçlar	240.209.122	281.628.667	243.126.420	162.657.496
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	17,2%	-13,7%	-33,1%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	17,9%	19,9%	12,8%	8,9%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Ticari borçlar kaleminde; satıcılar, borç senetleri ve diğer ticari borçlar kalemlerinden oluşmaktadır. 30.06.2025 döneminde bir önceki seneyee göre yaşanan %33,1 azalışın sebebi satıcılar kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında bir önceki seneye göre yaşanan %13,7 oranındaki azalışın sebebi ilişkili taraflara satıcılar kaleminden kaynaklanmekadir. 31.12.2023 yılında yaşanan %17,2 oranındaki artışın sebebi satıcılar ve borç Senetleri kalemlerinden kaynaklanmaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.138.304	15.780.552	62.587.728	76.349.449
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	157,1%	296,6%	22,0%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	0,5%	1,1%	3,3%	4,2%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar personele borçlar, ödenecek vergi ve fonlar ve ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmakta olup, 2025/06 ara döneminde bir önceki döneme göre yaşanan %22,0 oranındaki artışın nedeni ödenecek sosyal güvenlik kesintileri kalemindeki artıştır. 31.12.2024 yılında bir önceki seneye göre yaşanan %296,6 oranındaki yüksek artışın sebebi ödenecek sosyal güvenlik kesintileri ve ödenecek vergi ve fonlar kalemlerinden kaynaklanmaktadır.31.12.2023 yılında bir önceki seneye göre yaşanan %157,1 oranındaki artışın nedeni personele borçlar ve ödenecek sosyal güvenlik kesintileri kalemlerinden kaynaklanmaktadır.

Diğer Borçlar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Diğer Borçlar	55.389.315	182.462.011	85.434.712	155.254.389
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	229,4%	-53,2%	81,7%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	4,1%	12,9%	4,5%	8,5%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Diğer borçlar kalemi ortaklara borçlar ve diğer borçlar kalemlerinden oluşmaktadır. İzahnamede yer alan dönemler itibari ile yaşanan bu dalgalanmanın sebebi ortaklara borçlar kalemidir.

Ertelenmiş Gelirler

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Ertelenmiş Gelirler	2.762.446	2.140.728	11.767.793	228.245
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-22,5%	449,7%	-98,1%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	0,2%	0,2%	0,6%	0,0%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Ertelenmiş gelirler kalemi alınan sipariş avansları ve gider tahakukları kalemlerinden oluşmaktadır. İzahnamede yer alan dönemler itibari ile ilgili kalem giderleştirilemeyen kredi kur farklarından oluşup, finansal tablolardaki payı oldukça sınırlı seviyede kalmıştır.

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	338.525	225.751	66.172	-
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-33,3%	-70,7%	-
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	0,0%	0,0%	0,0%	-

Kaynak: *Finansal Tablolar*

UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükler kalemi toplamı 30.06.2025 tarihinde önceki yılsonuna göre %19,2 oranında azalarak 286.122.540 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış temel olarak ertelenmiş vergi yükümlülüğü kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında ise bir önceki seneye göre %183,6 oranında artarak 354.065.148 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni uzun vadeli karşılıklar kalemiden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 yılında ise önceki seneye göre %55,9 oranında azalarak 124.845.454 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalış ise uzun vadeli boraçlanmalar kaleminden kaynaklanmaktadır. (31.12.2022: 282.996.668 TL).

30.06.2025 tarihi itibarı ile uzun vadeli yükümlülükler toplam pasiflerinin %15,6'sını oluşturmaktadır (31.12.2024: %18,6, 31.12.2023: %8,8, 31.12.2022: %21,1).

Uzun Vadeli Borçlanmalar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Uzun Vadeli Borçlanmalar	249.985.912	88.038.599	191.659.769	186.442.834
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	184,0%	-54,1%	2,8%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	18,6%	6,2%	10,1%	10,2%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Uzun vadeli borçlanmalar uzun vadeli kredi borçları, finansal kiralama işlemlerinden doğan borçlar ve ertelenmiş finansal kiralama borçları kalemlerinden oluşmakta olup son iki dönemde bilançodaki payı yatay bir seyir izlemiştir.

Uzun Vadeli Karşılıklar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.418.464	1.860.257	2.641.163	3.594.755
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	30,0%	-29,6%	-26,5%

Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Uzun vadeli karşılıklar kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır. Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30.592.292	34.946.598	159.764.216	96.084.951
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-12,5%	-78,1%	66,3%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	2,3%	2,5%	8,4%	5,2%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Ertelenen vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini, finansal durum tablosu kalemlerinin KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS'ler uyarınca düzenlenmiş ve yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, TMS/TFRS'ler ve Vergi Kanunları'na göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in özkaynakları ödenmiş Sermaye, Sermaye düzelteme farkları, ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/ giderler, geçmiş yıllar karları veya zararları, net donem karı/zararı ve kontrol gücü olmayan paylar kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in özkaynaklar kalemi toplamı 30.06.2025 tarihinde önceki yılsonuna göre %4,9 oranında artarak 1.029.812.895 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış temel olarak geçmiş yıllar karları veya zararlar kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında ise bir önceki seneye göre %45,6 oranında artarak 981.625.752 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni geçmiş yıllar karları veya zararlar kaleminden kaynaklanmaktadır kaynaklanmaktadır.

31.12.2023 yılında ise önceki seneye göre %11,5 oranında artarak 674.279.509 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış ise net dönem karı kaleminden kaynaklanmaktadır. (31.12.2022: 282.996.668 TL).

30.06.2025 tarihi itibarı ile özkaynaklar toplam pasiflerinin %56,3'ünü oluşturmaktadır (31.12.2024: %51,6, 31.12.2023: %47,06, 31.12.2022: %45,0).

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yılları ile 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçen finansal tablolarındaki gelir ve giderlerin detayı ve bunlara ilişkin açıklamalar aşağıdaki gibidir:

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Satış Hasılatı	829.360.072	708.148.436	846.007.139	364.675.064	318.869.020
Satışların Maliyeti (-)	(578.797.216)	(514.159.571)	(695.525.643)	(295.655.515)	(235.188.148)
Brüt Kar/(Zarar)	**250.562.856**	**193.988.865**	**150.481.496**	**69.019.549**	**83.680.872**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(71.914.146)	(78.895.640)	(59.386.360)	(18.650.910)	(24.129.064)
Pazarlama Giderleri (-)	(82.454.302)	(99.669.406)	(94.132.869)	(38.486.001)	(49.573.379)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.598.137	12.303.158	4.575.144	178.157	4.678.397
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(11.243.660)	(17.282.735)	(23.890.190)	(18.421.751)	(1.560.779)
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	**92.548.885**	**10.444.242**	**(22.352.779)**	**(6.360.956)**	**13.096.047**
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(6.532.159)	-	-	-	-
Finansman gideri öncesi faaliyet zararı	**86.016.726**	**10.444.242**	**(22.352.779)**	**(6.360.956)**	**13.096.047**
Finansman Gelirleri	183.996.047	99.024.410	83.212.214	357.595	122.030
Finansman Giderleri (-)	(300.456.725)	(253.846.849)	(117.962.443)	(40.102.274)	(11.246.765)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	317.411.148	221.705.137	158.863.863	215.372.396	(15.364.262)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	**286.967.196**	**77.326.940**	**101.760.855**	**169.266.761**	**(13.392.950)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	**(8.115.460)**	**(7.912.200)**	**(43.849.523)**	**(135.825.819)**	**62.923.020**
Vergi Geliri/(Gideri)	(1.511.371)	(3.674.076)	(2.177.035)	(154.057)	(384.739)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(6.604.089)	(4.238.124)	(41.672.488)	(135.671.762)	63.307.759
Dönem Net Karı veya Zararı	**278.851.736**	**69.414.740**	**57.911.332**	**33.440.942**	**49.530.070**

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Gelir Tablosu Analizi:

Hasılat

Şirket'in hasılatı, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %12,6 oranında azalış göstererek 318.869.020 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 364.675.064 TL) Bu dönemdeki azalışın nedeni yurt içi gelirlerdeki azalıştır. 2024 yılında bir önceki yıla göre %19,5 oranında artarak 846.007.139 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın sebebi yurt içi gelirler ve diğer gelirler kalemlerindeki artıştır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %14,6 oranında azalmıştır. Bu azalışın nedeni yurt içi gelirlerdeki düşüştür. (31.12.2022: 829.360.072 TL)

Şirket'in satış kırılımı, yurtiçi satışlar ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. Diğer gelirler fiyat farkları ve yansıtma giderlerinden oluşmaktadır. Şirket yalnızca yurtiçinde satış yapmaktadır.

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti kalemi satılan mamülller kalemi ve diğer satışların maliyeti kaleminden oluşmaktadır. Satışların maliyeti 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %20,5 oranında azalış göstererek 235.188.148 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 695.525.643 TL) Bu dönemdeki azalışın nedeni yurt içi gelirlerdeki azalıştır. 2024 yılında bir önceki yıla göre %35,3 oranında artarak 295.655.515 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın sebebi yurt içi gelirler ve diğer gelirler kalemlerindeki artıştır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %11,2 oranında azlarak 514.159.571 TL

			olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın satılan mamüller maliyeti kalemindeki düşüştür. (31.12.2022: 578.797.216 TL) Genel Yönetim Giderleri, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %29,4 oranında artış göstererek 24.129.064 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 18.650.910 TL) Bu dönemdeki artışın nedeni personel ve müşavirlik ücret gelirleri kalemidir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %24,7 oranında azalarak 59.386.360 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın sebebi müşavirlik ve danışmanlık giderleri azalıştır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %9,7 oranında artarak 78.895.640 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış Müşavirlik ve Danışmanlık Giderleri kalemindeki artıştır. (31.12.2022: 71.914.146 TL) Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %28,8 oranında artış göstererek 49.573.379 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 38.486.001 TL) Bu dönemdeki artışın nedeni gün içi piyasası gideri kalemidir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %5,6 oranında azalarak 94.132.869 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın ikili anlaşma giderleri kalemindeki azalıştır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %20,9 oranında artarak 99.669.406TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış elektrik dağıtım giderleri kalemindeki artıştır. (31.12.2022: 82.454.302 TL) Esas Faaliyetten Diğer Gelirler, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %2526,0 oranında artış göstererek 4.678.397 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 4.575.144 TL) Bu dönemdeki artışın nedeni diğer gelir ve karlar kalemidir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %62,8 oranında azalarak 178.157 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın nedeni diğer gelir ve karlar kaleminden kaynaklanmaktadır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %61,9 oranında artarak 12.303.158 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış elektrik dağıtım giderleri kalemindeki artıştır. (31.12.2022: 7.598.137 TL) Esas Faaliyetten Diğer Giderler, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %91,5 oranında azalış göstererek 1.560.779 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 23.890.190 TL) Bu dönemdeki azalışın nedeni önceki dönem gider ve zararları kalemidir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %38,2 oranında artarak 18.421.751olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni önceki dönem gider ve zararları kalemidir kaleminden kaynaklanmaktadır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %53,7 oranında artarak 17.282.735TL olarak gerçekleşmiştir. Bu diğer olağandışı gider ve zararlar kalemindeki artıştır. (31.12.2022: 11.243.660 TL) Yatırım Faaliyetlerinden Giderler, sabit kıymet satış zararlarından oluşmakta olup, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemleri itibarıyla

		gerçekleşmemiştir. Yatırım Faaliyetleriden Giderler, 31.12.2022 yılında 6.532.159 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman Gelirleri, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %65,9 oranında azalış göstererek 122.030 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 357.595 TL).2024 yılında bir önceki yıla göre %99,6 oranında azalarak 83.212.214 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %16,0 oranında artarak 83.212.214 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahanme dönemi itibarı ile yaşanan dalgalanmanın nedeni kambiyo karı kalemidir. (31.12.2022: 183.996.047TL) Finansman Giderleri, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %72,0 oranında azalış göstererek 11.246.765 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 117.962.443 TL) Bu dönemdeki azalışın nedeni kredi kur farkı kalemidir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %53,5 oranında azalarak 40.102.274 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın nedeni kredi kur farkı kaleminden kaynaklanmaktadır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %15,5 oranında azalarak 253.846.849TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalış kredi kur farkı kaleminden kaynaklanmaktadır. (31.12.2022: 300.456.725 TL) **Dönem Net Karı** Şirket, 30.06.2025 dönemi itibarıyla bir önceki döneme göre dönem net karı %48 oranında artarak göstererek 49.530.070 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışın Şirket'in brüt karındaki artış ile yakın seviyede gerçekleştiği görülmektedir.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2024, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerine ait enflasyona göre düzeltilmiş konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Any Partners Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır. 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2024, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerine ait bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü: *"Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. ile ("Şirket") 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihli finansal durum tabloları ile 30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024 ile 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022*

		tarihinde sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	İzahname tarihinden itibaren 12 aylık bir dönem için İhraççı'nın işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir. İhraççının 12 aylık sürenin sonunda işletme sermayesi sıkıntısı yaşamayacağı tahmin edilmektedir. Net işletme sermayesi firmanın likit varlıkları ile kısa vadeli borçlarını karşılama yeteneğini gösterir ve temelde dönen varlıklar ile kısa vadeli yükümlülükler arasındaki fark olarak hesaplanır. Buna göre, izahnamede incelenen finansal dönemler itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda sunulduğu gibidir: **Kaynak:** Finansal Tablolar Şirket'in 302.06.2025 tarihi itibari ile net işletme sermayesi 146.034.023 TL'dir.

Net İşletme Sermayesi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
A. Dönen Varlıklar	257.787.195	424.470.022	642.723.565	660.802.858
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	456.711.093	616.432.546	566.971.627	514.768.835
Net İşletme Sermayesi (A-B)	**-198.923.898**	**-191.962.524**	**75.751.938**	**146.034.023**

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 edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 TL olup Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 180.649.000 TL'den 226.649.000 TL'ye artırılması suretiyle ihraç edilecek 46.000.000 TL nominal değerli B Grubu pay toplam 46.000.000 TL nominal değerli B Grubu pay halka arz edilecektir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca A Grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve Genel Kurul'da oy imtiyazı bulunmaktadır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu başkanı ve Yönetim Kurulu başkan yardımcısı A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği Yönetim Kurulu

		üyeleri arasından seçilir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesinde belirtildiği üzere A Grubu pay sahipleri olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir pay için 5 oy hakkına sahipken B Grubu pay sahipleri bir oy hakkında sahiptir. B Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN, Kurul'un izahnameyi onayı sonrasında Takasbank'tan temin edilecektir. İhraç edilecek paylar MKK tarafından kayden izlenecektir.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar, TL 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**	İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 180.649.000 TL olup tamamı muvazaadan ari olarak ödenmiştir. Bu sermaye, her biri 1 (bir) TL nominal değerde 180.649.000 adet paya bölünmüş olup 36.129.800 adedi nama yazılı A grubu ve 144.519.200adedi nama yazılı B grubu paya ayrılmıştır.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine yanda sıralanan çeşitli hakları sağlamaktadır: Kar Payı Hakkı (SPKn m.19 ve TTK m.507, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği), Oy Hakkı (SPKn m.30, TTK m. 432, 433, 434, 435, 436), Yeni Pay Alma Hakkı (TTK m.461, SPKn m.18, II-18. 1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği), Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK m.507), Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn m.24, II- 23. 3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği), Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn m.27, II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği), Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK md. 462, SPKn m.19 ve VII-128. 1 sayılı Pay Tebliği), Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn m.29, 30 ve TTK m.414, 415, 425 ve 1527, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği), Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md. 407, 409, 417), Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn m.14, TTK m.437, II-14. 1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği), İptal Davası Açma Hakkı (TTK m.445, 451, SPKn m.18/6, 20/2), Azınlık Hakları (TTK

		m.411, 412, 420, 439, 531 ve 559, SPKn m.27) ve Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 207, 438, 439). Halka Arz Edilen Paylar, mevzuatın verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecek paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmamaktadır.
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 [●] 2025 tarihinde Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Kâr payı dağıtım esasları, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13'üncü maddesinde düzenlenmiştir. Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur: Genel Kanuni Yedek Akçe: a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır. Birinci Kâr payı: b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

		c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir. İkinci Kâr payı: Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir. Genel Kanuni Yedek Akçe: Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir. TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, 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 payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. İşbu Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz. Ayrıca Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kar Payı Avansı" başlıklı 14'ücü maddesi kapsamında;

		"Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.." Şirket, izahnamede yer alması gereken konsolide finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı yapmamıştır.

D—RİSKLER		
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler** • *Santralin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.* • *Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.* • *Tesis'in yapım ve işletme hakkına ilişkin sözleşmeler sona erebilir veya Üretim Şirketleri'nin bu sözleşmelere herhangi bir şekilde uymaması, ilgili idarelerin tedbir almasına veya sözleşmeden doğan yapım ve işletme haklarının iptaline, tek taraflı feshedilmesine neden olabilir, ayrıca her bir ihlal başına ve/veya anılan ihlal giderilinceye dek günlük olarak işleyecek şekilde para cezaları uygulanması da söz konusu olabilir.* • *Şirket'in gelecekteki olası satın almaları tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili satın alma beklenen yararı göstermeyebilir. Söz konusu satın almaların başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir.* • *Şirket, yeni enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ilgili önemli belirsizliklerle karşılaşabilir. Yeni projeler verimli olmayabilir, hiç tamamlanamayabilir ya da beklenen şekilde performans gösteremeyebilir.*

		• *Şirket'in faaliyetleri, santralin işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.* • *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, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.* • *Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.* • *Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.* • *Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.* **İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler** • *Elektriğe olan talep azalabilir.* • *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.* • *Bilgi teknolojileri altyapısı, Sirket`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.* • *Dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği*

		elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.
D.2	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	***Makro Ekonomik Gelişmeler*** Son yıllarda Türkiye ekonomisinde yaşanan enflasyonist baskılar, döviz kuru dalgalanmaları ve iç talepteki değişkenlik, genel ekonomik faaliyetleri etkileyen temel unsurlar arasında yer almaktadır. ***Döviz Kuru Riski*** Döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar, döviz cinsinden maliyet kalemleri üzerinde etkili olmaktadır. ***Kredi Riski*** Türkiye'deki para politikaları kapsamında sıkılaştırıcı adımların etkisiyle birlikte krediye erişimde yaşanan kısıtlamalar, şirketlerin kısa ve uzun vadeli borçlanma stratejilerini yeniden şekillendirmelerine yol açmaktadır. Bankacılık sektörüne yönelik düzenlemeler, teminat koşullarındaki değişiklikler ve sermaye piyasalarındaki oynaklık, şirketlerin yatırım ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse etme süreçlerini doğrudan etkileyebilmektedir. Grup'un finansman yapısı finansal koşullardaki değişimlerden etkilenme potansiyeli taşımaktadır. Grup, kredilerle işletme sermayesi ihtiyacını karşılamaktadır. Faiz oranlarında meydana gelebilecek artışlar Grup'un finansman giderlerinde artışa neden olabilecektir.

E—HALKA ARZ		
E.1	**Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Halka arz, sermaye artırımı yoluyla gerçekleşecektir. Şirket'in sermaye artırımı ile gerçekleşecek halka arzdan toplam [●] TL brüt, [●] TL net gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arzın tamamının sermaye artırımı nedeniyle artırılan sermayeyi temsil eden payların ihracı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı halka arza

		ilişkin tüm maliyetler Şirket tarafından karşılanacaktır.
E.2	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla, kurumsallaşma, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, Şirket'e değer yaratması beklenen yeni yatırım fırsatlarının fonlanması, işletme sermayesine kaynak sağlanması hedeflenmektedir. Şirket, 180.649.000 TL olan çıkarılmış sermayesini 226.649.000 TL'ye çıkartarak 46.000.000 TL nominal değerli 46.000.000 adet hamiline yazılı B grubu payı ihraç etmeyi ve halka arzını planlamaktadır. Şirket'in sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra temin edilen fonun aşağıda belirtilen oranlarda, belirtilen şekilde kullanılması planlanmaktadır. **Kullanım Alanı** — **Kullanım Yüzdesi (%)** İşletme Sermayesi Güçlendirilmesi — 25-35 Finansal Borçluluğun Azaltılması — 25-35 Kapasite Artışı — 25-30 Güneş Enerji Santrali (GES) Yatırımı — 10-15 **TOPLAM** — **100** **a) İşletme Sermayesi Güçlendirilmesi:** Şirket net halka arz gelirinin %25-%35 aralığındaki tutarın, artması hedeflenen üretim kapasitesi ve iş hacmine paralel olarak artacak işletme sermayesi ihtiyacına istinaden, faaliyet giderleri ile operasyonel ihtiyaçların karşılanması ve finansal yapısının güçlü kalabilmesi amacıyla işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanmayı planlamaktadır. **b) Finansal Borçluluğun Azaltılması:** Halka arzdan elde edilecek fonun yaklaşık %25-%35 aralığındaki bölümü Şirket'in mevcut projelerinin finansmanı için kullanılan kredilerin bir kısmının geri ödemesinde kullanılacaktır. **c) Kapasite Artışı:** Şirket halihazırda net 15,25 mwh/saat trafo bağlantı iznine sahipken mevcut türbin kapasitesi ile 13,25 mwh/saat net üretim gerçekleştirebilmektedir. Üretim kapasitesini trafo bağlantı izni ile uyumlu seviyeye çıkarmak adına yeni tribün yatırımı yapılması ve halka arzdan elde edilecek fonun %25-%30 aralığındaki bölümünün bu kapsamda kullanılması planlanmaktadır. **d) GES Yatırımı:** Şirket sahip olduğu lisans kapsamında 2,2785 MW kurulu güce sahip GES'i ilave yardımcı kaynak ünitesi olarak kurabilme hakkına sahiptir. Söz konusu GES'e ilişkin "ÇED gerekli değildir" kararı alınmış olup halka arzdan elde edilecek fonun %10-%15 aralığındaki

		bölümünün bu kapsamda kullanılması planlanmaktadır. Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatleri gözeterek kategoriler arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilecektir. Şirket söz konusu fonu mevcut ve ileride kuracağı bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması için de kullanabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edeceği fonu, yukarıda yer alan alanlara kullanmaya başlayana kadar mevduat, yurt içi ve yurt dışı borçlanma senetleri, pay senetleri, yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette değerlendirebilecektir.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesinin 150. 180.649.000 TL'den 226.649.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 46.000.000 TL nominal değerli 46.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 1,00 TL olup Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %20,00 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20,30'dir.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar üzerinden halka arz geliri ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ise Şirket paylarının halka arzından pay satış geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden Tera Yatırım'ın halka arza aracılık komisyonu, Birpınar & Küçük Hukuk Bürosu'nun hukuki danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketi olan ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.'nin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz

			konusu maliyetler, işbu izahnamenin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Tera Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği halka arza aracılık komisyonu hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tera Yatırım'ın, Halka Arz Edenler veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık sözleşmesi hariç herhangi bir anlaşma yoktur. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket veya Halka Arz Edenler ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Birpınar & Küçük Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Erdem & Erdem Hukuk Bürosu ve Şirket veya Halka Arz Edenler arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Birpınar & Küçük Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Birpınar & Küçük Hukuk Bürosu'nun Halka Arz Edenler veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Birpınar & Küçük Hukuk Bürosu Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Halka Arz Edenler, Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket ya da Halka Arz Edenler arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Halka Arz Edenler veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. ANY Partners Bağımsız Denetim

		A.Ş.Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.
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, Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesinin 150. 180.649.000 TL'den 226.649.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 46.000.000 TL nominal değerli 46.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. **a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:** Şirket, 06.10.2025 tarihli ve 2025/19 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. **b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:** Deniz Karataş 06.10.2025 tarihli taahhütleri ile VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin m. 8/1 hükmü uyarınca; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, halka arz fiyatının altında bir fiyattan satmayacaklarına ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarına, halka arza konu etmeyeceklerine (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacaklarına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa ve kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarına ve ayrıca SPK'nın

		19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı ilke kararı kapsamında sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarına, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarına veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerine ilişkin taahhütte bulunmuşlardır **c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:** İşbu izahnamenin 27.3. bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrası ile SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** **Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin [●] TL ve %[●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin %[●] oranında negatif sulanma etkisi söz konusu olup 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğu işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin %[●] oranında pozitif sulanma etkisi, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [●] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hak ettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, aracı 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 Kurul'un finansal raporlama standartlarına göre hazırlanmış 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde ve 30.06.2025 ara döneminde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tabloları özel bağımsız denetimden geçirilmiş olup, özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşuna ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Ünvanı	Any Partners Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Muharrem KARATAŞ
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	TÜRMOB
Merkez Adresi	Beytepe, 2742/1. Sk. No:6, 06800 Çankaya/Ankara
Şube Adresi	Barbaros Mah. Ihlamur Bulvarı No: 3 D:155, 34746 Ataşehir/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 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yılları ile 30.06.2024 ve 30.06.2025 ara dönemlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş özet konsolide finansal durum tabloları ile ilgili dönemlere ait özel bağımsız denetimden geçen konsolide kar ve zarar tabloları aşağıda yer almaktadır:

VARLIKLAR (TL)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş**			
	31.12.2022	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Dönen Varlıklar	**257.787.195**	**424.470.022**	**642.723.565**	**660.802.858**
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.554.467	22.781.036	9.523.722	8.299.774
Ticari Alacaklar	12.543.152	1.042.861	67.006.825	88.308.087
Diğer Alacaklar	8.073.879	343.643	4.709.531	4.555.367
Stoklar	190.022.327	331.657.523	513.364.318	536.411.973
Peşin Ödenmiş Giderler	27.913.142	49.638.045	25.538.461	10.521.748
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	85.559
Diğer Dönen Varlıklar	16.680.228	19.006.914	22.580.708	12.620.350
Duran Varlıklar	**1.086.436.796**	**991.087.487**	**1.259.938.962**	**1.169.901.412**
Diğer Alacaklar	7.842.705	9.872.235	4.490.847	5.049.059
Maddi Duran Varlıklar	1.057.722.822	967.580.641	1.253.698.035	1.163.407.236
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.871.269	13.634.611	1.750.080	1.445.117
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
Toplam Varlıklar	**1.344.223.991**	**1.415.557.509**	**1.902.662.527**	**1.830.704.270**
KAYNAKLAR	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**456.711.093**	**616.432.546**	**566.971.627**	**514.768.835**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	147.001.688	131.041.950	163.988.802	55.694.669
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.871.693	3.152.887	-	64.584.587
Ticari Borçlar	240.209.122	281.628.667	243.126.420	162.657.496
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.138.304	15.780.552	62.587.728	76.349.449
Diğer Borçlar	55.389.315	182.462.011	85.434.712	155.254.389
Ertelenmiş Gelirler	2.762.446	2.140.728	11.767.793	228.245
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	338.525	225.751	66.172	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**282.996.668**	**124.845.454**	**354.065.148**	**286.122.540**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	249.985.912	88.038.599	191.659.769	186.442.834
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.418.464	1.860.257	2.641.163	3.594.755
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30.592.292	34.946.598	159.764.216	96.084.951
Özkaynaklar	**604.516.230**	**674.279.509**	**981.625.752**	**1.029.812.895**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**604.516.230**	**674.279.509**	**981.625.752**	**1.029.812.895**
Ödenmiş Sermaye	180.649.000	180.649.000	180.649.000	180.649.000
Sermaye Düzeltme Farkları	395.718.114	395.718.114	395.718.114	395.640.460
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	17.520.856	17.520.856	17.520.856	17.470.856
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(781.079)	(432.539)	249.002.372	247.746.642
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(267.442.397)	11.409.338	80.824.078	132.473.479
Net Dönem Karı/Zararı	278.851.736	69.414.740	57.911.332	48.700.307
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	**7.132.151**
Toplam Kaynaklar	**1.344.223.991**	**1.415.557.509**	**1.902.662.527**	**1.830.704.270**

Kaynak. Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Satış Hasılatı	829.360.072	708.148.436	846.007.139	364.675.064	318.869.020
Satışların Maliyeti (-)	(578.797.216)	(514.159.571)	(695.525.643)	(295.655.515)	(235.188.148)
Brüt Kar/(Zarar)	**250.562.856**	**193.988.865**	**150.481.496**	**69.019.549**	**83.680.872**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(71.914.146)	(78.895.640)	(59.386.360)	(18.650.910)	(24.129.064)
Pazarlama Giderleri (-)	(82.454.302)	(99.669.406)	(94.132.869)	(38.486.001)	(49.573.379)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.598.137	12.303.158	4.575.144	178.157	4.678.397
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(11.243.660)	(17.282.735)	(23.890.190)	(18.421.751)	(1.560.779)
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	**92.548.885**	**10.444.242**	**(22.352.779)**	**(6.360.956)**	**13.096.047**
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(6.532.159)	-	-	-	-
Finansman gideri öncesi faaliyet zararı	**86.016.726**	**10.444.242**	**(22.352.779)**	**(6.360.956)**	**13.096.047**
Finansman Gelirleri	183.996.047	99.024.410	83.212.214	357.595	122.030
Finansman Giderleri (-)	(300.456.725)	(253.846.849)	(117.962.443)	(40.102.274)	(11.246.765)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	317.411.148	221.705.137	158.863.863	215.372.396	(15.364.262)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	**286.967.196**	**77.326.940**	**101.760.855**	**169.266.761**	**(13.392.950)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	**(8.115.460)**	**(7.912.200)**	**(43.849.523)**	**(135.825.819)**	**62.923.020**
Vergi Geliri/(Gideri)	(1.511.371)	(3.674.076)	(2.177.035)	(154.057)	(384.739)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(6.604.089)	(4.238.124)	(41.672.488)	(135.671.762)	63.307.759
Dönem Net Karı veya Zararı	**278.851.736**	**69.414.740**	**57.911.332**	**33.440.942**	**49.530.070**

Kaynak. Bağımsız Denetim Raporu

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

5.1. İhraççıya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

Santralin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.

Santralin işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve Üretim Şirketleri'nin kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş oldukları elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir.

Üretim ünitelerinde, planlanmamış kesintilerin mekanik arızalar veya santrallerle ilgili diğer sorunlar nedeniyle uzaması gibi zaman zaman beklenmedik kesintiler meydana gelebilir. Bunlar, Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerinin doğası gereği bulunan bir risktir. Üretim Şirketleri'nin enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, genel olarak Üretim Şirketleri'nin azalan elektrik satışından dolayı Üretim Şirketleri'nin ve Şirket'in gelirlerini azaltabilmekte ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilmektedir. Önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, santrallerin emre amadeliğini olumsuz etkileyebilir.

Üretim Şirketleri'nin enerji santrallerindeki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar, kârlılığın azalmasına neden olabilir.

Bu durum Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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

Santralde, inşaat malzemelerinin, 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, 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. Ekipmanlardaki bir kusur, elektromekanik arıza veya santralin işletme performansında kesintiye veya azalmaya sebep olan bir kaza, santralin gelirlerini ve karlılığını doğrudan etkileyebilir.

Ayrıca inşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde karşılaşılan herhangi bir zorluk, (i) Şirket'in yeni yatırım projelerini yürütmesini engelleyebilir, (ii) bu yatırım projelerini ekonomik açıdan daha az cazip kılabilir, (iii) gecikmelere sebep olabilir, (iv) öngörülen maliyetlerin aşılmasına yol açabilir ve (v) mevcut santrallerin 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.

Ayrıca santralin işletilmesinde kullanılan ekipmanlardaki arıza veya kusurların etkisi, Şirket'in garanti veya performans garantilerinden faydalanabildiği ölçüde azaltılabilecek olmasına rağmen; bunlar genellikle sınırlı koşullarda ve sınırlı bir süreyle geçerli olmaktadır. Ayrıca söz konusu performans garantilerinin verilmesi ekipman tedarikçisinin proje için bakım hizmetlerini sağlamakla görevlendirilmesi şartına bağlı olabilecektir. Ekipmanların garanti 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, garantiler ve performans garantileri uyarınca yapılması gereken ödemelerin zamanlaması, Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Bu durum Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Tesis'in yapım ve işletme hakkına ilişkin sözleşmeler sona erebilir veya Üretim Şirketleri'nin bu sözleşmelere herhangi bir şekilde uymaması, ilgili idarelerin tedbir almasına veya sözleşmeden doğan yapım ve işletme haklarının iptaline, tek taraflı feshedilmesine neden olabilir, ayrıca her bir ihlal başına ve/veya anılan ihlal giderilinceye dek günlük olarak işleyecek şekilde para cezaları uygulanması da söz konusu olabilir.

İşbu İzahname'nin 22. bölümünde detayları belirtildiği üzere, Şirket, atık yönetimi ve/veya elektrik üretimi faaliyetlerini, akdedilen sözleşmelerine istinaden gerçekleştirmektedir.

Anılan sözleşmeler kapsamında Şirket birtakım taahhütlerde bulunmaktadır. Bu kapsamda, her bir Tesis, ilgili sözleşmenin süresi boyunca ilgili Üretim Şirketi tarafından, mevzuata, sözleşmeye ve teknik şartnamelere uygun olarak kurulacak ve/veya işletilecektir. Tesisler'in faaliyetleri için gerekli tüm izin ve ruhsatlar, sözleşme ile bir süre belirlenmişse bu süreler içerisinde olmak kaydıyla, ilgili kurum ve kuruluşlardan temin edilecektir. Tesisler'in faaliyetleri sırasında tüm iş sağlığı ve güvenliği tedbirlerine uygun davranılacak; Tesisler'in kurulumunda ve işletiminde çevreye zarar verilmeyecek ve Tesisler'in güvenli bir şekilde faaliyet göstermesi ve çevrenin korunması amaçlarıyla gerekli tüm tedbirler ilgili Şirketçe alınacaktır. Söz konusu sözleşmeler tahtında, (i) mücbir sebepler hariç olmak üzere, Üretim Şirketi'nce üstlenilen işlerin, mevzuata, sözleşme koşullarına ve teknik şartnamelere ve ayrıca, idarelere verilen ve idarelerce onaylanan iş programlarına/işletme planlarına uygun yapılmaması, (ii) sözleşmeler uyarınca ilgili Üretim Şirketi tarafından idareye ödenmesi gereken kira (kullanım) bedellerinin ve/veya hasılat (katkı) paylarının ilgili idareye zamanında ve tam olarak ödenmemesi, (iii) ilgili Üretim Şirketi tarafından sözleşme ile üstlenilen işlerin yerine getirilmesinden vazgeçilmesi veya söz konusu işlere hiç başlanmaması gibi hallerde, bu ihlaller süresinde giderilmezse, idare ilgili sözleşmeyi tek taraflı olarak feshedebilecektir

ve/veya ilgili Üretim Şirketi'ne para cezaları uygulanabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in gelecekteki olası satın almaları tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili satın alma beklenen yararı göstermeyebilir. Söz konusu satın almaların başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir.

Şirket yakın gelecekte değerini etkileyebilecek önemli bir satın alma planlamamakla birlikte; Şirket büyüme stratejileri içerisinde yapabileceği satın almalar istediği gibi sonuçlanmayabilir veya satın alma başarıyla tamamlansa bile finansal sonuçlara istenen katkıyı sağlamayabilir. Tamamlanan satın almalar neticesinde ilgili satıcı taraflar ile Şirket arasında birtakım uyuşmazlıklar gündeme gelebilir ve hukuki süreçler başlatılabilir.

Şirket, yeni enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ilgili önemli belirsizliklerle karşılaşabilir. Yeni projeler verimli olmayabilir, hiç tamamlanamayabilir ya da beklenen şekilde performans gösteremeyebilir.

Şirket'in atık yönetimi faaliyetleri ve elektrik üretim faaliyetleri çerçevesinde gelecekteki büyüme planları, yeni projeler için yapılacak olan ihalelerin kazanılmasına bağlı olabilmektedir. Şirket, bu projelerin geliştirilmesi sırasında bazı zorluklarla karşılaşabilir. Şirket, ihalesini kazandığı projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir. Bu durumlar Şirket'in büyüme hedeflerini ve uzun vadeli faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, santralin işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.

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

Tesislerde gerçekleştirilen atık yönetimi faaliyetleri Çevre Kanunu'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Tesislerin faaliyetleri için ayrıca, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'ndan ilgili çevre izin ve lisanslarının temin edilmesi gerekmektedir. Söz konusu çevre izin ve lisansları belirli süreler için geçerlidir. İlgili çevre izin ve lisansının süresi sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu izin ve lisanslar sona erebilecek veya çevre izin ve lisansının yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca çevre izin ve lisansının iptaline yol açabilecek ihlallerin söz konusu olması halinde, anılan izin ve lisanslar Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından iptal edilebilecektir.

Tesislerde gerçekleştirilen elektrik üretimi faaliyetleri, EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Tesislerin faaliyetleri için ayrıca, EPDK'dan ilgili elektrik üretim lisanslarının temin edilmesi gerekmektedir. Elektrik üretim lisansları, her bir ilgili lisans üzerinde belirtilen belirli süreler için geçerlidir. İlgili lisansın süresi sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu lisans kendiliğinden sona erecektir. Anılan lisans ya da önlisansın mevcut ve yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca bunların iptaline yol açabilecek ciddi ihlallerin söz konusu olması halinde, anılan lisanslar veya önlisanslar EPDK tarafından iptal edilebilir.

Tesisi işleten ilgili Üretim Şirketi tarafından ilgili mevzuata aykırı faaliyetler, EPDK veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından söz konusu Üretim Şirketi'ne veya Tesisler'e ilişkin çeşitli idari para cezalarının uygulanmasına, Üretim Şirketleri tarafından anılan kurumlara verilmiş olan teminat mektuplarının gelir olarak kaydedilmesine veya ihlalin ciddiyetine bağlı olarak, ilgili Tesis'deki faaliyetlerin durdurulmasına ve anılan izin veya

lisansların iptaline sebep olabilir. Elektrik üretim lisansları veya çevre izin ve lisansları geçerli şekilde yürürlükte olmaksızın Tesis'te atık yönetimi veya elektrik üretimi faaliyetleri yerine getirilemeyecektir.

Bunlara ek olarak, sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari makamların 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.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "ÇED Gerekli Değildir" kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Tesis'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 ve tesisin ilgili dağıtım şirketleriyle yaptıkları bağlantı anlaşmalarının şartlarına uymamaları ya da sistem kullanım bedellerini ödememeleri, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Şirket, 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. İlgili Üretim Şirketi'nin bu lisansları zamanında yenilemek için gereken işlemleri veya faaliyetlerini yürütmek için gereken lisans, izin ve ruhsatları almaması veya bunların geçerliliğini korumaması durumunda; Şirket'e, idari para cezası verilmesi ve/veya ilgili Üretim Şirketi'ne 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.

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

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

Yukarıdaki durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyetini sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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 yaptırmalarına 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 esaslı olumsuz etkiye yol açabilir.

Üretim Şirketi'nin herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektiği takdirde, Üretim Şirketi'nin ilgili 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 esaslı olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

Şirket; çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin, acentelerinin 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. Tedarikçilerin 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 önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin başarısı, santralin işletme ve bakımından sorumlu olan teknik personel dahil, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Buna ek olarak, Şirket'in bilgi birikiminin büyük bir bölümü, iç kaynaklardan geliştirilmiştir ve dolayısıyla dış kaynaklar ile değiştirilmesi güçtür. Şirket'in içinde bulunduğu sektörde 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 liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu nedenler, Şirket'in faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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 %25'dir. 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.

Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in ABD Doları ve Avro cinsinden borçları bulunmaktadır. Şirket'in döviz borçluluğu olmasına rağmen Şirket'in operasyonları ve raporlamaları Türk Lirası cinsinden yapılmaktadır. Her ne kadar güncel durumda Üretim Şirketinin gelirleri YEKDEM kapsamında ABD Dolarına endeksli olsa da, özellikle YEKDEM dönemi sona erdikten sonra, gelirlerin TL bazında olması muhtemeldir. Ayrıca Şirket'in mali tablolarını TL cinsinden hazırlaması dolayısıyla diğer para birimlerine özellikle de ABD Doları'na karşı TL'nin değer kaybetmesi, ABD Doları'na endeksli borcun ve faiz giderlerinin artması nedeniyle Şirket'in kur zararlarında artışa yol açabilir. Bu da Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Bu faktörlerin herhangi biri veya Şirket'in borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Fon temin etme ve vade uyumsuzluğuna dair riskler

Şirket'in nakit ihtiyaçları için gerekli finansmanı bulması bir dizi faktöre bağlıdır. Bunların bir kısmı makroekonomik şartlar ve mevzuattaki değişiklikler gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Ayrıca, YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için, ilgili YEKDEM sürelerinin dolması sonrasında Şirket'in nakit akışında azalmalar meydana gelebilecek olup; söz konusu azalma, Şirket'in yeni fon bulma ve yeni yatırım yapma kapasitesini ve mevcut finansmanları geri ödeme kabiliyetini 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. Şirket'in bazı yükümlülükleri kısa vadede olmakla birlikte ilgili yatırımların gelirleri daha uzun vadede elde edilmektedir. Bu nedenle Şirket'in borç servisi ile gelir akışı uyumsuzluk gösterebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Davalara ilişkin riskler

Şirket`in olağan faaliyetleri çerçevesinde Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, tahkim kararları Şirket'e karşı işletilebilir. Şirket'in müşterileri, tedarikçileri, işverenleri, çalışanları ve/veya tüm paydaşları üçüncü taraflarca açılacak davaların muhatabı olabilmektedir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir.

Şirket'e karşı kendi isteği ile işten ayrılan veya işten çıkartılan personel tarafından fazla mesai ve/veya tazminat, işe iade gibi davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması durumunda Şirket tazminat ödemek durumu ile karşı karşıya kalabilir.

Yukarıdaki durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

Elektriğe olan talep azalabilir.

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum elektrik satış miktarını etkileyebilir. Makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir.

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

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

Son olarak, elektrik talebi, elektrik tüketimindeki mevsimsel değişkenlikler nedeniyle de dalgalanma göstermektedir. Elektrik tüketimi, genel olarak yüksek ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedenleriyle kış aylarında ve iklimlendirme ve soğutma ihtiyaçları nedenleriyle yaz aylarında artmasına karşılık, ısıtma veya soğutma ihtiyacının azaldığı ilkbahar ve sonbahar aylarında azalmaktadır. Şirket, elektrik tüketiminde iklim değişiklikleri ya da mevsimsel bazda yaşanan değişkenliklerin Şirket'in 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. Her ne kadar Şirket'in ürettiği elektrik bakımından öngörülebilir gelecekte sabit fiyattan satın alma garantisi söz konusu olsa da, bu durum, YEKDEM süresi sonunda Şirket'in sattığı elektrik miktarını azaltabilir veya spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda hiçbir garanti bulunmamaktadır.

Bilgi teknolojileri altyapısı, Sirket`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 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 potansiyel bulunmaktadır.

Dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, üretmiş olduğu elektriği satmak için, işlettikleri elektrik üretim tesislerini ilgili dağıtım şebekesine bağlamaktadır. Santraller için dağıtım sistemine erişimi, dağıtım sistemindeki kapasite eksikliği, dağıtım sistemine bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya santrallerin

aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Bu nedenle Şirket'in faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler

İhraç edilen paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların 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 oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara ilişkin pazarın sınırlı olması ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcıların, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaması veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edememesi; halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arz ettikleri miktarda, fiyatta, zamanda ve üçüncü taraflara borsa dışında satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Grup'un faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların piyasa değeri Grup'un ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Grup'un faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 46.000.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesinin %20,3'üne karşılık gelmektedir.

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

Şirket'in ana pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket'in 06.10.2025 tarih ve 2025-19 sayılı yönetim kurulu kararı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelsiz ve bedelli sermaye artırımı yapılmayacağına, halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağına ilişkin taahhütte bulunulmuştur.

Yukarıda yer verilen taahhüde konu süre sona erince Şirket, bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına gidebilir. Söz konusu işlemler, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı ilke kararı payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortakların sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını karar verilmiştir.

Yukarıda yer verilen taahhüt ve ilke karara konu süre sona erince Şirket'in ana pay sahipleri tarafından ileride yapılabilecek pay satışları, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket', esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.

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 gerekmekte olup söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK'nın ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını Şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller, SPK tarafından değiştirilebilir. Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

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

- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler,
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler,
- Taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kar dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kar dağıtılabileceğine ilişkin düzenlemeler mevcuttur.

Şirket'in kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, Şirket'in menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir. Bu durumda Şirket'e ve/veya Şirket tarafından kendi pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

TL'nin değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları TL cinsinden kote edilecektir ve kâr payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla TL'nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kâr payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen paylarda, ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Grup'un faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Grup'un ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİST, Şirket paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa Yönetim Kurulu tarafından Şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirket paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin ekonomik konjonktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışları, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in yönetim anlayışı/tarzı değişebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi veya iflas etmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Yatırım araçlarının uygunluğu; yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin niteliği gibi etkenlere göre yatırımcıdan yatırımcıya farklılık göstermekte olup; Şirket payları, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Bu durum, ilgili yatırımcıların yatırımdan bekledikleri faydayı elde edememelerine ve zarar etmelerine yol açabilecektir.

Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Şirket'e ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatını düşürebilir.

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

Grup'un finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Grup'un paylarının fiyatı düşebilir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Şirket'e bağımlı faktörlerden oluşabilir. Ayrıca, yurt içi veya yurt dışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Şirket'in performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

5.4. Diğer riskler

Makro Ekonomik Gelişmeler

Son yıllarda Türkiye ekonomisinde yaşanan enflasyonist baskılar, döviz kuru dalgalanmaları ve iç talepteki değişkenlik, genel ekonomik faaliyetleri etkileyen temel unsurlar arasında yer almaktadır.

Döviz Kuru Riski

Döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalar, döviz cinsinden maliyet kalemleri üzerinde etkili olmaktadır.

Kredi Riski

Türkiye'deki para politikaları kapsamında sıkılaştırıcı adımların etkisiyle birlikte krediye erişimde yaşanan kısıtlamalar, şirketlerin kısa ve uzun vadeli borçlanma stratejilerini yeniden şekillendirmelerine yol açmaktadır. Bankacılık sektörüne yönelik düzenlemeler, teminat koşullarındaki değişiklikler ve sermaye piyasalarındaki oynaklık, şirketlerin yatırım ve işletme sermayesi ihtiyaçlarını finanse etme süreçlerini doğrudan etkileyebilmektedir. Grup'un finansman yapısı finansal koşullardaki değişimlerden etkilenme potansiyeli taşımaktadır. Grup, kredilerle işletme sermayesi ihtiyacını karşılamaktadır. Faiz oranlarında meydana gelebilecek artışlar Grup'un finansman giderlerinde artışa neden olabilecektir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret ünvanı Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretim Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen Merkez adresi	Mahmutbey Mah.Halkalı Cad. No:30 K.4/C Bağcılar/İstanbul
Bağlı olunan Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	928884-0

6.1.2 İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

6.1.3. Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 24.06.2014 tarihinde "Kumcu Madencilik İnşaat ve İnşaat Malzemeleri Sanayi Ticaret Limited Şirketi" ünvanı ile tescil edilerek kurulmuş ve kuruluş 04.10.2002 tarih ve 5649 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket'in süresi, Esas Sözleşme uyarınca sınırsız olarak belirlenmiştir.**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 Cumhuriyeti
Kayıtlı Merkezinin Adresi:	Mahmutbey Mah.Halkalı Cad. No:30 K.4/C Bağcılar/İstanbul
İnternet Adresi:	www.debaatik.com
Telefon Numarası:	0212 426 59 70
Faks Numarası:	0212 426 59 81

Şirket'in Tabi Olduğu Mevzuat

Şirket, bütüncül ve kapsamlı düzenlemeleri ve belirli bir düzenleyici kurumun gözetim ve denetimine tabi tek bir sektörde faaliyet göstermemekte olup, Türk hukuk mevzuatının genel düzenlemelerine tabidir.

Türk hukuk mevzuatı içerisinde belirli düzenlemeler Şirket'in faaliyetlerini doğrudan, bir takım mevzuat düzenlemeleri ise dolaylı olarak etkilemektedir. Bu suretle, Şirket'in faaliyetleri başlıca aşağıda yer alan düzenlemelerine tabidir. Şirketi uygulanacak mevzuata düzenlemeleri ve uygulamaları ilişkin açıklamaları içerir Hukukçu Raporu'nun bu bölümü, yalnızca aşağıda yer alan bilgileriyle değil, ilgili mevzuatın tümüyle birlikte bir bütün teşkil edecek şekilde değerlendirilmelidir.

Yenilenebilir Enerji Mevzuatı ve İlgili Düzenlemeler

Şirket, Esas Sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca; yenilenebilir enerji üretimi ve biyokütleden enerji üretimi konularında faaliyet göstermektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör yenilenebilir enerji sektörü olup Şirket bünyesindeki santral ise biyokütleden enerji üretmektedir. Şirket, 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun ve 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na tabidir.

İmar Kanunu ve İlgili Düzenlemeler:

Yapı kullanım izinleri, belediyeler tarafından verilen bir izin türüdür ve yapının inşası tamamlandıktan sonra kullanılabilmesi için gerekli olan bir belgedir. Yapı kayıt belgesi ise, kayıt dışı veya ruhsatsız yapıların kayıt altına alınması amacıyla verilen bir belgedir. Hem yapı kullanım izinleri hem de yapı kayıt belgesi Türkiye'de Çevre Bakanlığı tarafından yürütülen düzenlemeler çerçevesinde uygulanmaktadır.

Türkiye'de yapı kullanım izinleri, İmar Kanunu ve bu kanuna dayanarak çıkarılan yönetmeliklerle belirlenmektedir. İmar Kanunu, herhangi bir yapıyı kullanabilmek için önceden belediyeden yapı kullanım izni alınması gerektiğini belirtmektedir. Bu izinler, yapının inşasında kullanılan malzemelerin ve yöntemlerin uygunluğunu, yapıları işin amacını ve yapılan faaliyetin çevresel ve toplumsal etkilerini de kapsamaktadır.

Yapı kayıt belgesi ise, Afet Riski Altındaki Alanların Dönüştürülmesi Hakkında Kanun kapsamında düzenlenmektedir. Bu kanun, ruhsatsız veya kayıt dışı yapıların kayıt altına alınması, güvenli hale getirilmesi veya yıkılması gerekliğini belirterek, bu yapıların kayıt altına alınması için yapı kayıt belgesi verilmesini öngörmektedir. Yapı kayıt belgesi başvurusu sonrasında, ilgili belediye ekipleri, yapının güvenli olup olmadığını kontrol etmek için bir inceleme yaparlar. Bu inceleme sonucunda, yapı güvenli bulunursa, yapı kayıt belgesi verilir.

Çevre Mevzuatı:

Şirket'in hukuka uygun bir biçimde işletilebilmesi çevre mevzuatı kapsamında bazı ek izin ve onayların alınmasına bağlıdır. Çevre Kanunu, çevreyi korumak için teşebbüsler tarafından alınması gereken tedbirlerin genel hatlarını ve bu tedbirlere uymamanın sonuçlarını düzenlemektedir. Çevre Kanunu'na ek olarak ÇED Yönetmeliği, Atık Yönetimi Yönetmeliği ve Çevre İzin Yönetmeliği de şirketlerin çevreye ilişkin yükümlülüklerini düzenleyen önemli ikincil mevzuattır.

Çevre Kanunu:

Çevre Kanunu uyarınca her türlü atık ve artığı, çevreye zarar verecek şekilde; ilgili yönetmeliklerde belirlenen standartlara ve yöntemlere aykırı olarak doğrudan ve dolaylı biçimde alıcı ortamına vermek, depolama, taşımak, uzaklaştırmak ve benzeri faaliyetlerde bulunmak yasaktır. Çevre Kanunu kapsamında ilgililer; kirlenmeyi önlemek, kirlenmenin meydana geldiği hallerde kirlenmeyi durdurmak, kirlenmenin etkilerini gidermek veya azaltmak için gerekli tedbirleri almakla yükümlüdürler.

ÇED Yönetmeliği:

ÇED Yönetmeliği, çevresel kirlilik riski taşıyan faaliyetlerde bulunan işletmeler için çevresel etki değerlendirmesi çalışmalarının türlerini ve içeriklerini düzenlemektedir. Şirket faaliyetleri için, bir Çevresel Etki Değerlendirme Raporu'nun hazırlanması ve ilgili maddeye göre bir ÇED kararının alınması için Çevre Bakanlığı'na sunulması gerekmektedir. Bu karar, duruma bağlı olarak bir ÇED onayı veya bir ÇED gerekli olmadığına dair bir tespit şeklinde olabilmektedir.

Çevre İzin Yönetmeliği:

Çevre İzin Yönetmeliği, Çevre Kanunu tarafından belirlenen çeşitli lisanslar, izinler, onaylar ve yetkileri bir araya getirip düzenlemektedir.

Çevre İzin Yönetmeliği'ne göre, "yüksek düzeyde kirlilik oluşturan kuruluşlar" olarak sınıflandırılan kuruluşların, hava emisyonları, gürültü kontrolü ve su deşarjı gibi konuları içeren bir "çevre izni" veya atık malzeme geri dönüşümü, bertarafı veya depolanması gibi belirli işlemler için teknik yeterliliği doğrulayan bir "çevre izni ve lisans" için Çevre Bakanlığı'ndan onay alması gerekmektedir; Diğer yandan, "çevreyi kirleten diğer kuruluşlar" olarak sınıflandırılan kuruluşlar, bu başvuruları ilgili İl Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Müdürlüğü'ne sunmak zorundadır.

Her bir çevre izni ve çevre izni ve lisans beş yıl boyunca geçerlidir. İlgili faaliyetlerin niteliğinde veya konumunda herhangi bir değişiklik olması durumunda yeni bir izin veya lisans gerekmektedir. Gerekli izin veya lisansların alınamaması veya Çevre İzin Yönetmeliği'nde belirtilen diğer gereksinimlere uyulmaması, Çevre Kanunu uyarınca idari yaptırımlara neden olmaktadır. Uyumsuzluk devam ederse, ilgili şirketin izni veya lisansı iptal edilebilir ve yeni geçici faaliyet belgesi almana kadar kuruluşun faaliyetleri kısmen veya tamamen askıya alınabilir.

Sıfır Atık Yönetmeliği:

12.07.2019 tarihinde yürürlüğe giren Sıfır Atık Yönetmeliği, atık oluşumunu önleme/azaltma, yeniden kullanımı önceliklendirme ve üretim, tüketim ve hizmet süreçlerinde geri dönüşüm ve kurtarma sağlama odaklı bir sıfır atık yönetim sistemi geçişini amaçlamaktadır. Sıfır Atık Yönetmeliği kapsamında listelenen binalar ve kampüsler, sıfır atık yönetim sistemi uygulamak ve sıfır atık sertifikası almak zorundadır.

6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu:

Tacirler arasındaki ticari iş ve işlemler ile ticari işletmeler ve şirketlere ilişkin genel düzenlemeler ihtiva eden işbu Kanun, özel hukuk tüzel kişisi olan Şirket bakımından uygulama alanı bulmaktadır.

6098 Sayılı Türk Borçlar Kanunu:

Genel borç ilişkilerini düzenleyen işbu Kanun, Şirket'in faaliyetleri kapsamında 6102 sayılı Kanun ile birlikte uygulama alanı bulmaktadır.

4721 Sayılı Türk Medeni Kanunu:

Özel hukuk alanında temel Kanun olan işbu Kanun, Şirket'in tüzel kişiliği kazanması anından itibaren Şirket'in faaliyetleri kapsamında temel Kanun olarak uygulama alanı bulmaktadır.

6698 Sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu:

İşbu Kanun'un amacı, kişisel verilerin işlenmesinde başta özel hayatın gizliliği olmak üzere kişilerin temel hak ve özgürlüklerini korumak ve kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişilerin yükümlülükleri ile uyacakları usul ve esasları düzenlemektedir. Şirket, bu kapsamda gerek çalışanlarına gerekse kişisel veri işlediği üçüncü kişilere aydınlanma metnini sunmakta, kişisel veri işlenmesi aşamasından önce veri sahibi ilgili kişiden açık rıza metni almakta, işlenen kişisel verileri usule ve yasaya uygun olarak saklamakta ve saklama süresinin sonunda usule ve yasaya uygun şekilde imha etmektedir.

4857 Sayılı İş Kanunu ve 1475 Sayılı İş Kanunu'nun m.14 Hükmü

Genel itibarıyla işçi ve işveren arasındaki ilişkileri düzenleyen işbu Kanun ve mülga Kanun'un yürürlüğü devam eden m.14 hükmü, işveren olarak Şirket'in faaliyetleri, iş yeri ve iş sözleşmeleri açısından uygulama alanı bulmaktadır. Bu bağlamda, Şirket tarafından işveren ve işçi menfaatlerini dengeleyici şekilde iş sözleşmeleri hazırlanmakta, çalışma barışını ve iş yeri düzenini korumak amacıyla Kanun ve sözleşmeler yanında çeşitli iş yeri iç yönetmelikleri Şirket tarafından usule uygun şekilde yürürlüğe konulmaktadır.

6331 Sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu:

İşbu Kanun'un amacı; işyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenlemektir. Şirket tarafından işbu Kanun ve bağlı mevzuatı kapsamında gerekli iş sağlığı ve güvenliği tedbirleri alınmakta ve iş yeri hekimi uygulaması yürütülmektedir.

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Mevzuatı:

5510 sayılı Kanun'un amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişiyle ilgili usul ve esasları düzenlemek olup Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülüklere uymakla yükümlüdür. 5510 Sayılı Kanun uyarınca işveren örneği SGK tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, SGK'ye vermekle yükümlüdür. Şirket, kuruluşunun ticaret sicili memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim SGK'ye yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

5846 Sayılı Fikir ve Sanat Eserleri Kanunu:

İşbu Kanun, bilgisayar programları da dahil olmak üzere fikir ve sanat eserlerine ilişkin hakların korunmasını düzenlemektedir. Şirket, işbu Kanun'da belirtilen haklardan yararlanmaktadır. Bununla birlikte aralarındaki özel sözleşmeden veya işin mahiyetinden aksi anlaşılmadığı müddetçe işçilerin işlerini görürken meydana getirdikleri eser üzerindeki haklar, işçileri istihdam edenlerce kullanılmaktadır. Bu bağlamda Şirket'in çalışanlarının iş ilişkileri altında geliştirdiği eserler üzerinde mali hakları kullanma yetkisi bulunmaktadır.

4054 Sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun:

İşbu Kanun'un amacı, mal ve hizmet piyasalarındaki rekabeti engelleyici, bozucu veya kısıtlayıcı anlaşma, karar ve uygulamaları ve piyasaya hâkim olan teşebbüslerin bu hakimiyetlerini kötüye kullanmalarını önlemek, bunun için gerekli düzenleme ve denetlemeleri yaparak rekabetin korunmasını sağlamaktır. Şirket, faaliyetlerini yürütürken işbu Kanun kapsamında yer alan gerekliliklere ve rekabetin korunmasına uygun olarak hareket etmektedir.

Vergi Mevzuatı:

Şirket, yürüttüğü faaliyetler doğrultusunda elde ettiği gelirleri mevzuatta öngörüldüğü şekliyle vergilendirmekte, öngörülen koşulların oluşması halinde mevzuatta yer alan istisnalardan yararlanabilmektedir.

İş Yeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatına İlişkin Mevzuat:

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete ‘de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir.

Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

6.1.4. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

2014	Şirket, Deba Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ünvanı ile 24.06.2014 tarihinde 100.000.000 TL sermaye ile İstanbul ili Bağcılar İlçesi Mahmutbey Mahallesi Halkalı Caddesi No.30 K.4/C adresinde kurulmuştur
2017	Şirket, Burak-1 BES’in kuruluş öncesi proje, lisans ve mühendislik çalışmalarında kullanılmak üzere yatırım planlaması kapsamında sermaye yapısını güçlendirmek amacı ile 07.04.2017 tarihinde mevcut 100.000,00 tl.lik sermayesini 1.667.500,00 tl ye yükseltmiştir. Şirket, sermaye yapılanması kapsamında 25.12.2017 tarihinde 1.667.500 TL nominal değerli sermayesini 6.802.000 TL’ye yükseltmiştir
2018	Şirket 21.09.2018 tarihinde Sakarya İli Kaynarca İlçesi Ömerağa Mahallesi Ömerağa Sokak No.68 adresinde Deba Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Sakarya Şubesi ünvanlı şube açılışı gerçekleştirmiştir. Şirket, 14.11.2018

	tarih 5575 yevmiye nosu ile Sakarya Kaynarca Tapu Müdürlüğü nezdinde Resmi Senet düzenlerek Sakarya İli Kaynarca İlçesi Kızılcaali Mahalle/köyü Çakaltepe Mevkii 145 Ada 44 Parselin 1/1 payı olan 23.050,00 m2 taşınmazı 49 yıllığına üst (inşaat) hakkını şirket adına tescil ettirdi. Bu tescil ile Burak-1 Biyokütle Elektrik santrali yatırım yeri aşaması tamamlanmış olmuştur.
2018	Şirket, amaç ve vizyonu doğrultusunda Sakarya İli Kaynarca İlçesi Kızılcaali Köyü Mevkiinde kurulması planlanan Burak-1 Biyokütle Elektrik Santrali adlı üretim tesisinde 49 yıl süreyle faaliuyet göstermek üzere, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 27.09.2018 tarihli kararı üzere, 6446 Enerji Kaynaklarından Elektrik üretimi ile ilgili yıllık 105.760,00 MWh kapasiteli Üretim Lisansını almıştır.
2019	Şirket, elektrik üretimi ile ilgili girdi malzemesi olarak çevrede yoğunca tavuk çiftliğinin bulunması ve bu çiftliklerin atığı durumunda olan tavuk altlığı malzemesi kulanması nedeni ile, 17.06.2019 tarihinde T.C Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığından Burak-1 Biyo Kütle Elektrik Santrali İlave Yakıt (Tavuk Altlığı) ile ilgili ÇED Yönetmeliğini 17. Maddesi gereğince Sakarya Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğünden "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir" belgesi almıştır
2019	2019 yılı Mart ayı içerisinde elektrik üretimine başlanmıştır.
2021	Şirket 01.04.2021 tarihli tescil ile Deba Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi Sakarya Şubesi ünvanını Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Anonim Şirketi Sakarya Şubesi olarak değiştirmiştir. Şirket Deba Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ünvanını 15.03.2021 tarihinde Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Anonim Şirketi olarak değiştirmiştir.
2022	Şirket, sermaye planlaması kapsamındaki planları doğrultusunda 23.06.2022 tarihinde mevcut 6.802.000,00 tl.lik sermayesini 82.732.180,00 tl ye yükseltmiştir. Şirket mevcut Burak-1 Biyokütle Elektrik Santrali için 14.07.2021 tarihinde "Birleşik elektrik üretim tesisi" tanımına uygun olarak birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisine dönüştürmeyi planladığınızı belirterek, 27/09/2018 tarihli ve EÜ/8082-1/04061 numaralı üretim lisansının bu kapsamda tadil edilmesi talep edilmiş olup kurumdan uygun görüş alarak 21.04.2022 tarihinde 1 olan ünite sayısını 2 ye çıkararak 2,2785 MWh lik GES (Güneş Enerjisi Santrali) kurulum izni aldı. Şirket, GES (Güneş Enerjisi Santrali) yatırımı ile ilgili 25.10.2022 tarihinde T.C Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığından Burak-1 Biyokütle Hibrit (2,2875) Güneş Enerjisi Santrali ile ilgili ÇED Yönetmeliğini 17. Maddesi gereğince Sakarya Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğünden "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir" belgesi almıştır.
2022	Şirket, 2023 ve 2024 yıllarında yapılması planlanan kazan performans artırıcı mekanik ve elektronik yatırımlar kapsamında kullanılmak amacıyla 30.12.2022 tarihinde mevcut 82.732.180,00 TL olan sermayesini 180.648.000 TL'ye yükseltmiştir.
2024	Kapasite Artışı için Trübün, Kazan yardımcı ekipmanları, İlave Kompresör Alımları, Yeni Elektrik Nakil Hattı, MCC odası yatırımı, İSG teçhizat yatırımı, Atık yağ ve kimyasal bertaraf ünitesi ve ekipmanları ile ilgili iyileştirmeler yapıldı.
2025	15.09.2025 tarihinde kayıtlı sermaye sistemine geçildiği TTSG'de ilan edilmiştir.

6.1.5. 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:

Şirket'in yatırım harcamaları, ağırlıklı olarak mevcut kapasiteyi korumak, üretim süreçlerini iyileştirmek ve mevcut kapasiteyi artırmak yönünde yapılan yatırımlardan oluşmaktadır. Şirket'in, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleşen önemli yatırım harcamalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tarih	Yatırım Kalemi	Yatırım Tutarı (TL)	Konum	Finansman Şekli	Durumu Tarihi
31.12.2024	Kapasite Artışı için Trübün, Kazan yardımcı ekipmanları, İlave Kompresör Alımları, Yeni Elektrik Nakil Hattı, MCC odası yatırımı, İSG teçhizat yatırımı, Atık yağ ve kimyasal betaraf ünitesi	562.155.188,72	Sakarya	Özkaynak %60, Kredi %40	31.12.2024 Tamamlandı
31.12.2024	Binalar (Yeni Yönetim binası ve Sosyal alnlar yerleşkesi)	864.104,07	Sakarya	Özkaynak	31.12.2024 Tamamlandı
31.12.2024	Taşıt Alımları (Hammadde Yükleyici, Taşıyıcı İş Makinaları)	9.845.127,03	Sakarya	Özkaynak	31.12.2024 Tamamlandı
31.12.2024	Yeni yapılan Stok depolama alanı, Su Hazırlama ve Prosese uygun hale getirmek için yapılan havuz yatırımı	47.907.565,21	Sakarya	Özkaynak	31.12.2024 Tamamlandı
30.06.2025	Torbalı filtre yatırımı	9.227.906,41	Sakarya	Özkaynak	30.06.2025 Tamamlandı
30.06.2025	Redüktör Temini	262.000,00	Sakarya	Özkaynak	30.06.2025 Tamamlandı
30.06.2025	Trafo, Euro4 Elektrik Motor Yatırımı	4.057.809,48	Sakarya	Özkaynak	30.06.2025 Tamamlandı

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

Yoktur.

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

Şirket'in 06.10.2025 tarih ve 2025/18 sayılı fon kullanım yerine ilişkin yönetim kurulu kararı haricinde geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında almış olduğu herhangi bir bağlayıcı kararı yoktur.

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

Teşvik Türü	İlgili Kanun	Teşvik Hakkında Özet Bilgi	Teşvik Tutarı 2022 (TL)	Teşvik Tutarı 2023 (TL)	Teşvik Tutarı 2024 (TL)	Teşvik Tutarı 2025/6 (TL)
YATIRIM TEŞVİĞİ	Teşvik belgemiz 15.06.20212 tarih 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu kararına istinaden alındı	18.20.2017 tarih A 133175 nolu Yatırım Teşvik belgesinin kapsamı KDV ve Gümrük Vergisi Muafiyetini kapsamaktadır. 09.05.2025 tarih E-52373318-401.06-6873821 tarih sayılı yazı ile tamamlama vizesi yapıldı	527.876,46	0,00	0,00	0,00

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 2014 yılında Deba Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. unvanı ile kurulmuş olup 2021 yılında Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. unvanını almıştır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca Şirket, sanayi, kentsel ve evsel atıklarının geri dönüşümüne ilişkin olarak; her türlü sanayi, kentsel ve evsel atıkları birer değerli hammadde olarak ait oldukları sanayilere gen dönüşümlerini sağlamak amacıyla şehir çöplerinin içinde bulunan hurda, hurda kağıt, karton, alüminyum içecek kutuları, pet şişeler, plastik kutu ve kaplar, tekstiller vs. toplanarak alınıp satılması yada modern teknolojilerle organik atıklardan ayrıldıktan sonra granül hale getirilmesi, bunların granül halde veya ham olarak ilgili sanayilere alınması, satılması, ithalatı, ihracatı ve elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

Şirket halihazırda biyokütleden enerji üretimi ve satışı konularında faaliyet göstermekte olup Burak-1 Biyokütle Hibrit Güneş Elektrik Santrali ("Burak-1 BES", Santral) isimli biyokütle santralini işletmektedir.

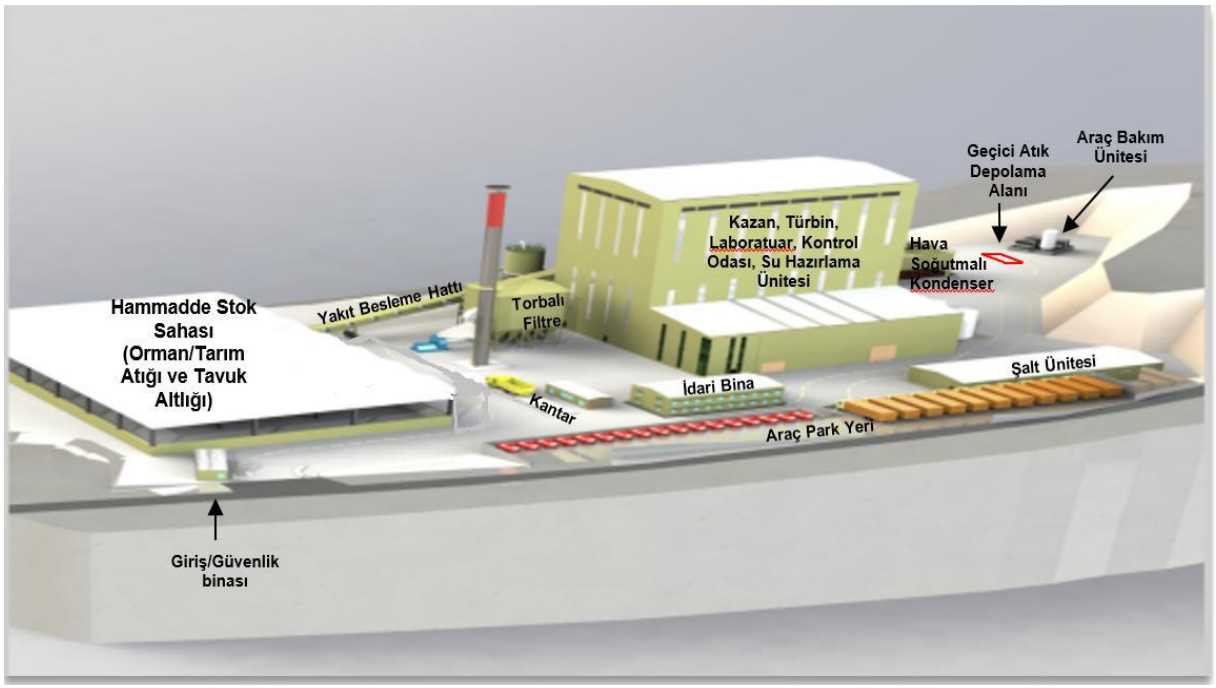
Şirket'in genel merkezi Mahmutbey Mah. Halkalı Cad. No:30 K 4/C Bağcılar, İstanbul adresinde iken Santral, Sakarya ili Kaynarca ilçesi Kızılcaali Köyü mevkiinde faaliyet göstermektedir. Şirket'in çalışan sayısı 30.06.2025 tarihi itibariyle 46'dir.

Burak-1 Biyokütle Hibrit Güneş Elektrik Santrali ("Burak-1 BES", Santral)

Burak-1 BES, Sakarya ili mevkiinde orman, tarım ve hayvansal atıklarının ülke ekonomisine kazandırılması amacıyla kurulmuş ve bu atıkları yakıt olarak kullanılarak buhar türbinlerinin

çalıştırılması ile 2019 Nisan ayında ticari işletmeye geçerek elektrik enerjisi üretmeye başlamıştır. Yıllık yaklaşık 150.000 ton hayvansal, ormansal, tarımsal atığın bertarafı gerçekleştirilebilmektedir.

Burak-1 BES'e ait fotoğraf ve santralin bölümlerine ilişkin görsel aşağıda yer almaktadır:



Tesis alanının bulunduğu Hazine'ye ait parsel için Burak-1 BES'in tabi olduğu 5346 Sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynakları Kanunu'na istinaden tahsis yapılmıştır. Santral, akışkan yataklı kazan olarak imal edilmiş olup akışkan yataklı yanma teknolojisi ile tavuk altlığı yakan Türkiye'nin ilk santralidir. Bu bölgenin seçilmesindeki en önemli kriter, biyokütle kaynaklarına yakınlık, özellikle tavuk çiftliklerinin en yoğun olduğu 3 ilimizin kesişim noktası olmasıdır. Ayrıca seçilen arazinin de mutlak tarım arazisi, sulu tarım arazisi veya mera alanı olmaması hususları da ön planda tutulmuştur. Ayrıca yer seçiminde etkili olan bir diğer konu ise biyokütle

projelerinde yüksek önem arz eden lojistik kolaylığı olmuştur. Tesis alanı kuzeybatı sınırında kadastro yoluna bitişik durumdadır. Tesis alanı batıda Sakarya-Kaynarca Yolu'na 8 km mesafede, doğuda ise Sakarya-Karasu Yolu'na 10 km mesafede bulunmaktadır. Santralde üretilen elektriğin şebekeye verilebilmesi için ise Ferizli Trafo Merkezi seçilmiştir. Trafonun üretim tesisine uzaklığı kuş uçuşu 7 km dir.

Burak-1 Biyokütle Enerji Santrali (BES), Türkiye'de akışkan yataklı yanma teknolojisini kullanarak tavuk altlıklarını enerjiye dönüştürebilmektedir. Burak-1 BES, sahip olduğu teknolojik altyapı sayesinde sektörde rekabetçi bir maliyet avantajı sunmaktadır. Dünyada yalnızca birkaç örneği bulunan bu ileri teknoloji, santrale önemli teknik ve çevresel avantajlar sağlamaktadır. Akışkan yatak teknolojisi, geleneksel sabit yataklı sistemlere kıyasla daha yüksek verimlilik ve esneklik sunmakta olup, aşağıdaki avantajları ile öne çıkmaktadır:

• Geniş Yakıt Yelpazesi: Tavuk altlığı, mısır sapı, fındık zurufu, orman atıkları gibi farklı biyokütle türleri aynı kazan içinde verimli bir şekilde işlenebilmektedir.

• Yüksek Yanma Verimi: Optimize edilmiş yanma prosesi sayesinde maksimum enerji verimliliği sağlanırken, kül çıkışı minimum düzeyde tutulmaktadır.

• Düşük Emisyon Değerleri: Santralin emisyon performansı, ulusal ve uluslararası çevre mevzuatıyla belirlenen sınır değerlerin altında seyretmektedir.

• Esnek İşletim Kapasitesi: %20 ile %100 kapasite aralığında kesintisiz çalışabilme yeteneği, talep değişimlerine hızlı yanıt verilmesini mümkün kılmaktadır.

• Ekonomik İşletim: Gelişmiş otomasyon sistemi, düşük bakım ihtiyacı ve optimize personel yapısı sayesinde işletme maliyetleri minimize edilmektedir.

Burak-1 BES'in konumunu gösteren görseller aşağıdadır:

Şirket'in Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'ndan almış olduğu 04.08.2017 tarihli ve 2017/12 karar numaralı Çevresel Etki Değerlendirme Belgesi ve 19.08.2022 başlangıç, 19.08.2027 bitiş tarihli, 257843638.0.1 belge numaralı, Hava Emisyonu, Atıksu Deşarjı, Atık Yakma ve Beraber Yakma konulu Çevre İzin Lisans Belgesi bulunmaktadır. Aynı zamanda,

Şirket'in Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") tarafından verilen 27.09.2018 tarihli, EÜ-8082-1/04061 lisans numaralı ve 49 yıl süreli bir Üretim Lisansı bulunmaktadır.

Hammade (Atık) Tedarik Süreci

Hayvansal Atık

Burak-1 BES sürekli ve çeşitli yakıt kaynaklarına sahip durumdadır. Bolu ve Sakarya başta olmak üzere tesisinin yer aldığı bölge, Türkiye'nin beyaz et üretiminin merkezi durumundadır. Yılda 576 milyon broiler tavuk yetiştirilmektedir ve bu da 864.000 ton tavuk altlığı oluşumuna yol açmaktadır. Burak-1 BES'in yıllık 150.000 tonluk yakıt ihtiyacının %70'i tavuk altlıklarından, %30'u ise tarımsal ve orman atıklarından karşılanmaktadır.[5] Sakarya ili içerisinde tavuk yetiştirme çiftlikleri tavuk üretimi bitiminden sonra çıkan altlığı Tarım ve Çevra Bakanlığı mevzuatına göre Sakarya ilindeki tek alıcı şirket yetkili Deba Atık A.Ş.olup,e teslim etme yükümlülükleri vardır. Çiftlikler kendi anlaştıkları nakliye lojistik şirketleri ile ürünü Deba Atık depolarına teslim etmektedir.

Her 45 günlük üretim döngüsü sonunda çiftliklerde biriken altlıklar üretim sahasına taşınmakta, eleklerden geçirilmekte ve santrale enerjiye dönüştürülmek üzere gönderilir

Türkiye, beyaz et üretiminde Avrupa'nın önde gelen ülkelerinden biridir. Amerika Birleşik Devletleri Tarım Bakanlığı (USDA) Foreign Agricultural Service verilerine göre, Türkiye 2023 yılında yaklaşık 2,5 milyon ton broiler eti üretmiştir. Bu rakam, Türkiye'yi dünyada ilk 10 üretici arasına sokmaktadır.

Aşağıdaki tabloda Türkiye'deki et tavuğu sayıları verilmektedir.[6] Şİrket'in çevre illerindeki (Sakarya, Bolu, Kocaeli, Düzce) et tavuğu sayısının 2023 yıl sonu itibarıyla 60.287.000 olduğu ve Türkiye'deki toplam et tavuğu sayısının %24,5'ini oluşturduğu görülmektedir.

[5] *Deloitte, Biyokütle Enerji Santrali Teknik Değerlendirme Raporu*
[6] *https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2024%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/K%C3%BCmes%20Hayvanc%C4%B1l%C4%B1%C4%9F%C4%B1%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202024-402%20TEPGE.pdf*

Ek Tablo 28. İllere göre et tavuğu sayısı (bin adet)

İller	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Manisa	14.519	27.390	27.320	30.076	28.163	27.946	37.804	38.856	30.361	37.853
Balıkesir	16.746	24.274	23.521	26.876	26.161	25.761	30.498	31.563	33.477	29.175
Sakarya	26.627	20.166	21.938	26.584	27.922	27.944	28.657	29.518	25.582	24.568
Bolu	30.860	28.331	31.783	24.248	24.228	23.973	30.260	34.296	21.906	23.723
Mersin	5.486	16.499	16.235	17.107	25.893	19.408	20.157	21.164	20.792	21.924
Uşak	3.636	8.152	8.621	10.002	10.414	10.442	11.001	10.850	11.976	12.762
İzmir	10.971	14.021	13.731	12.818	13.982	13.574	14.868	13.334	13.211	12.241
Ankara	3.999	10.607	9.013	6.978	7.170	6.996	9.843	9.867	10.601	9.012
Bilecik	634	1.540	1.917	4.227	4.152	4.456	5.374	6.003	8.404	7.868
Adana	6.342	3.500	3.456	6.040	6.316	6.006	5.675	6.223	6.864	7.674
Kocaeli	4.871	7.588	8.023	5.554	5.541	5.441	7.660	7.481	9.049	7.264
Çanakkale	3.562	5.861	5.905	5.797	5.945	5.996	6.665	6.781	6.907	7.101
Elazığ	2.016	3.733	3.656	4.146	3.860	3.773	2.853	5.165	5.749	5.717
Malatya	1.239	2.413	2.846	1.437	2.257	2.724	3.453	5.251	5.828	5.281
Zonguldak	6.789	4.943	6.353	6.468	5.896	6.442	6.334	6.337	6.372	5.159
Bursa	3.644	5.449	5.393	5.812	4.695	2.362	6.085	5.641	5.398	5.080
Düzce	5.783	7.228	7.043	6.876	7.164	7.481	7.770	6.709	4.761	4.732
Denizli	1.067	3.147	2.864	3.084	3.399	3.762	3.624	4.220	4.670	4.456
Eskişehir	2.345	3.124	2.662	2.814	2.448	2.651	2.976	3.125	3.338	3.413
Aydın	2.145	2.776	2.622	2.022	2.518	1.907	1.956	2.233	2.112	2.397
Çankırı	914	2.634	2.813	2.625	2.469	2.435	2.254	2.209	1.968	2.223
Niğde	200	360	425	405	400,4	204	550	692,1	956	2.189
Samsun	1.361	2.991	2.598	1.642	1.219	1.588	1.099	1.284	988	1.814
Karabük	490	845	1.250	410	770,5	990	1411	1.482	1.287	1.323
Erzincan	0	0	544,5	705	744	1.182	797	820	853	1.036
Toplam	156.245	207.571	212.533	214.753	223.726	215.447	249.626	261.106	243.409	245.983

Kaynak: TÜİK, Erişim Tarihi: 15.09.2024

2023 yılsonu et tavuğu sayıları dikkate alındığında 45 günlük yetiştirme süreçlerine göre 6 dönem toplamında 4 ilde her yıl 360.000.000 broiler (etlik) tavuk yetişmekte ve tavuklar yılda yaklaşık 540.000 ton atık ortaya çıkarmaktadır. Bu durum tesisin tedarik hinterlandında bulunan 4 ilde %20/40 nem aralığında yıllık ortalaması 2.750 kcal/kg üst ısıl değerde olan yakıtı ifade etmektedir.

Burak-1 BES, 540.000 tonluk %19,5'lik kısmını kullanarak yılda 105.000 ton tavuk altlığı ihtiyacını karşılamaktadır (Tüm yakıt ihtiyacının %70 lik kısmı). Atık tedariki konusundaki kapsite ve Burak-1 BES'e benzer bir tesisin yakın çevrede olmaması nedeniyle bu durum santralin tavuk altığı tedariki bakımında imkanlarının öenmli ölçüde geniş olduğunu göstermektedir.

Tarımsal Atık

Mısır Sap ve Koçanı

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre, ülkemiz 2024 yılında **8,1 milyon ton mısır** üretilmiştir. Sakarya mısır üretiminde en büyük paya sahip 10 ile arasındaki yer almaktadır.[7] 8,1 milyon tonluk üretimin ardından tarlalarda kalan sap ve koçan miktarı ise yaklaşık **6,5–7 milyon ton** civarındadır.

Hasat sürecinin tamamlanmasının ardından sözkonusu sap ve koçanlar tesisimizin sözleşmeli kamyonları tarafından toplanmakta, üretim sahasına getirilmekte, nem oranı kontrol edilmekte

[7] *https://arastirma.tarimorman.gov.tr/tepge/Belgeler/PDF%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/2023%20Durum-Tahmin%20Raporlar%C4%B1/M%C4%B1s%C4%B1r%20Durum%20Tahmin%20Raporu%202023-390%20TEPGE.pdf*

ve tavuk altlığı ve diğer ürünler ile birlikte akışkan yataklı kazanda yakılarak elektriğe dönüştürülmektedir.

Mısır Sapının Genel Özellikleri

Özellikler	**Mısır Sapı**
Katı Oranı (%)	85-90
Organk Oranı (%)	80-85
Kuru Bazda Kül Miktarı(%)	2-2,5
Üst Isıl Değeri (kcal/kg) Kuru	**4.000-4.500**

Sakarya bölgesinde yılda 316.000 ton mısır sapı ve koçanı ortaya çıkmaktadır.[8] Bu atığın yalnızca küçük bir kısmı bile Burak-1 BES'in yıllık yakıt ihtiyacının %20'sini karşılamaya yetmektedir. Santral 2022-2024 yılları arasındaki sırasıyla 7.100 ton, 7.600 ton ve 8.000 ton ton mısır sapı ve koçan tüketimi gerçekleştirmiştir.

Fotoğraf: Hasat sonrası mısır sapı ve koçanları

Fındık Zurufu

Türkiye, dünya fındık üretiminin yaklaşık %65-70'ini karşılayan ve yıllık 700.000 ton seviyelerine ulaşan önemli bir üretim kapasitesine sahiptir. Bu üretim sürecinde, fındığın yeşil kabuğu ve kuruyarak sertleşen zarfı olarak tanımlanan "zuruf" önemli bir yan ürün olarak ortaya çıkmaktadır. Her 1 kg fındık üretimi için yaklaşık 600 gram zuruf atığı oluşmakta ve bu durum, Türkiye genelinde yılda ortalama 420.000 ton zuruf atığının bertaraf edilmesi gerekliliğini doğurmaktadır.

Geçmiş dönemlerde, zuruf atıkları ya bahçe kenarlarında biriktirilmekte ya da açıkta yakılarak bertaraf edilmekteydi. Bu uygulama hem hava kirliliğine yol açmakta hem de biyokütle potansiyeli yüksek bu değerli kaynağın ekonomik bir faydaya dönüşmeden kaybedilmesine neden olmaktaydı.

Biyokütle santralleri ile fındık zurufunu enerji üretim sürecine dâhil edilmiştir. Atık yönetimi ve enerji dönüşüm süreci şu aşamalardan oluşmaktadır:

1. **Toplama:** Hasat sonrasında zuruflar, çiftçiler tarafından bir araya getirilmektedir.

[8] *https://www.tuik.gov.tr/*

2. **Satın Alma ve Ek Gelir:** Zuruf atıkları, santral tarafından çiftçilerden satın alınarak kırsal ekonomiye ek gelir imkânı sağlanmaktadır.
3. **Taşıma ve İşleme:** Tırlarla santral sahasına taşınan zuruf, kurutma ve ön işlemden geçirilerek yakıt hazır hale getirilmektedir.
4. **Enerji Dönüşümü:** Zuruf, tavuk altlığı ve diğer biyokütle malzemeleri ile karıştırılarak akışkan yataklı kazanlarda yakılmakta ve elektrik enerjisi üretilmektedir.

2024 yılı TÜİK verilerine göre, Türkiye genelinde 717.000 ton fındık üretimi gerçekleşmiştir. Sakarya ili ise 82.083 ton fındık üretimi ile Türkiye'de ilk 5 üretici il arasında yer almıştır. Bu üretim, yaklaşık 49.000 ton zuruf atığı anlamına gelmekte olup, söz konusu atığın yalnızca %20'sinin bile santralde değerlendirilmesi, 10.000 tonluk ek biyokütle yakıt kapasitesi oluşturmaktadır. Burak-1 BES, 2024 yılında 6000 ton, 2023 yılında 5700 ton, 2022 de ise 5.500 ton zaruf tüketmiştir.

Sonuç olarak, Burak-1 BES, tarımsal atıkların değerlendirilmesi yoluyla hem çevresel sürdürülebilirliğe katkıda bulunmakta hem de yerel ekonomiye destek sağlayarak kaynak verimliliğini artırmaktadır.

Fındık Zurufu

Orman Atıkları

Bolu ve Sakarya ormanlarında yürütülen düzenli bakım ve temizlik faaliyetleri sonucunda, kökleriyle sökülmüş kurumuş ağaçlar, budanmış dallar ve dökülmüş kalın yaprak tabakaları gibi organik atıklar orman içerisinde birikmektedir. İlk bakışta doğal bir görünüm arz eden bu birikim, özünde ciddi bir risk potansiyeli taşımaktadır.

Yaz mevsiminde sıcaklıkların artmasıyla birlikte, söz konusu kuru malzemeler orman yangınları için yüksek derecede yanıcı bir kaynak oluşturmaktadır. Herhangi bir sigara izmariti, cam mercek etkisi veya küçük bir kıvılcım, bu atık yığınlarını kolayca tutuşturabilmekte ve kontrol altına alınması güç yangınlara sebebiyet verebilmektedir.

Geçmiş dönemlerde bu tür atıkların orman zemininde bırakılarak çürümeye terk edilmesi, hem yangın tehlikesini artırmış hem de orman ekosisteminin sürdürülebilirliğini olumsuz etkilemiştir. Zira toprak yüzeyini kaplayan kalın dal ve kök artıkları, yeni fidanların toprağa kök salmasını engelleyerek ormanın doğal yenilenme sürecine ket vurmaktadır. Biyokütle santralleri ile Günümüzde söz konusu dal, kök ve odun artıkları artık bir risk unsuru olmaktan çıkarak, değerli bir enerji kaynağına dönüştürülmüştür.

Burak-1 Biyokütle Enerji Santrali'nde söz konusu atıkların enerjiye dönüş süreci aşağıdaki aşamalardan oluşmaktadır:

Ormandan Toplanma: Orman Genel Müdürlüğü ile yapılan iş birliği protokolü kapsamında, yıllık tahsis anlaşmaları çerçevesinde belirlenen bir bedel karşılığında; orman bakım çalışmaları sonucu ortaya çıkan dal, kök ve diğer odunsu atıklar, sözleşmeli taşıma araçlarıyla titizlikle toplanmaktadır.

Santrale Taşıma: Toplanan biyokütle malzemeleri, özel olarak tasarlanmış kamyonlarla, 51.000 m²'lik depolama ve üretim sahamıza nakledilir.

Ön İşlem ve Hazırlama: Sahamızda bulunan yüksek kapasiteli birincil ve ikincil kırıcılar, bu malzemeleri öğütmek için devreye alınır. Kırma işleminin ardından malzeme, eleme sistemlerinden geçirilerek taş ve toprak gibi yabancı maddelerden arındırılır. Bu sürecin sonunda, akışkan yatak kazan teknolojisine uygun, yakıt olarak kullanılabilecek boyutta "biyokütle cipsi" elde edilir.

Enerjiye Dönüşüm: Elde edilen biyokütle cipsleri, tavuk çiftliklerinden temin edilen altlık malzemesi ile belirli oranlarda karıştırılarak, akışkan yataklı kazanda yakılır. Bu yakma işlemi sonucu açığa çıkan ısı enerjisi, buhar türbinini çevirerek elektrik enerjisine dönüştürülür.

Sonuç olarak, doğanın sürdürülebilirliğine katkıda bulunan bu döngü ile orman atıkları, santralimiz vasıtasıyla insanlığın hizmetine sunulan değerli bir enerji kaynağına dönüşmektedir.

Üretim Sahasında kırıcı makinala ile odun atıklarının cips haline getirildiği bir görüntü

Orman Atıklarının Genel Özellikleri

Özellikler	Orman Atıkları
Katı Oranı (%)	45-70
Organik Oranı (%)	80-90
Kuru Bazda Kül Miktarı (%)	1-2
Üst Isıl Değeri (kcal/kg) kuru	4.250-4.500

Orman Genel Müdürlüğü verilerine göre;

- Sakarya Orman bölge Müdürlüğünün illerinde Sakarya/Kocaeli yıllık **1.000.000 m³**, (**650.000 M3** Sakarya,**350.000 m3** Kocaeli)
- Bolu Orman Bölge Müdürlüğünün illerinde Bolu ve Düzce yıllık **2.100.000 m³** (**400.000 m3** Düzce,**1.700.000 m3** Bolu) yıllık ortalamada üretim gerçekleşmiştir.

Üretim sonunda sahada yaklaşık olarak minimum **%10** civarında kök ve dal atığı oluşmaktadır. Bu veriler ışığında **4 ilin toplam ormansal atık potansiyeli yaklaşık olarak yıllık 310.000 m3 tür.** (Odunun cinsine ve nemine bağlı olarak 300.000 ton civarında oluşmaktadır.)

Orman Genel Müdürlüğünün; biyokütle santrallerine taleplerine göre yapmış olduğu tahsisler sonucunda Şirket**,** diğer firmaların aksine bölgesel avantajını kullanarak lojistik olarak maliyetini düşürecek şekilde belli bir ücret karşılığında her yıl orman müdürlüğünden tahsis almaktadır. Orman bakanlığı Orman il ve ilçe müdürlükleri aracılığı ile her yıl orman sanayisi için planlanan ağaç kesimi yapmaktadır. Şirket, Orman Bakanlığı ile yaptığı sözleşme kapsamında bu plantasyon kesiminden sonra sahada kalan (Dal, Budak ve kök) ürünlerini

tedarik etmektedir. Orman bakanlığı ile 2025 yılı için 5000 Ster[9], 2024 Yılı için 4000 ster, 2023 yılı için 4000 ster ormansal atık anlaşması yapılmıştır.

Hammadde sahası

Aşağıdaki tabloda Şirket'in yıllar itibarıyla elektrik üretim sürecinde kullandığı atık türlerlerinin tonaj bilgisi yer almaktadır.

Yakıt Türü (Ton)	**2022**	**2023**	**2024**	**2025/6**
Hayvansal Atık	90.000	94.000	103.000	55.000
Tarımsal Atık	12.600	13.300	14.000	6.500
Orman Atığı	15.378	14.677	7.976	2.500
Toplam Atık Ağırlığı	**117.978**		**124.976**	**64.000**

Burak-1 BES'in Çevresel ve Sosyal Katkıları

Burak-1 Biyokütle Enerji Santrali, yenilenebilir enerji üretiminin ötesinde bölgesel çevre sorunlarının çözümüne ve kırsal kalkınmaya yönelik katkılar sunmaktadır. Sakarya ve çevresinde tavuk çiftliklerinden kaynaklanan organik atıkların uygun olmayan yöntemlerle bertaraf edilmesi, ciddi çevre ve halk sağlığı sorunlarına yol açabilmektedir. Benzer şekilde tarımsal ve ormansal atıkların açıkta yakılması veya doğaya bırakılması, yeraltı ve yüzeysel su

[9] ***Orijinal metrik sistemde bir metreküpe eşit olan bir hacim birimidir***

kirliliği, hava kirliliği, biyolojik çeşitlilik kaybı ve orman yangını risklerini beraberinde getirebilmektedir.

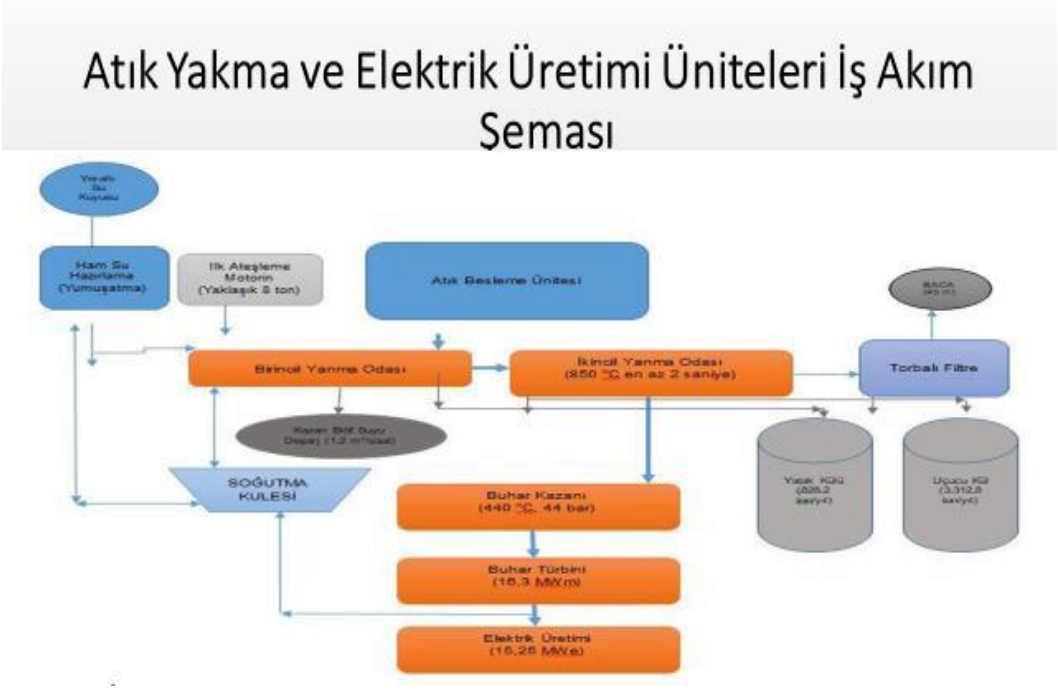
Santral, akışkan yatak teknolojisi kullanarak bölgedeki organik atıkları enerjiye dönüştürmekte ve döngüsel ekonomiye önemli katkı sağlamaktadır. Tavuk altlığı, mısır sapı, fındık zurufu ve orman atıkları düzenli olarak toplanmakta, santrale taşınmakta ve yakıt haline getirilmek üzere işlenmektedir. Hazırlanan biyokütle karışımı, akışkan yataklı kazanlarda yakılarak elektrik enerjisi üretilmekte, yanma sonucu ortaya çıkan kül ise zengin bir organik gübre olarak tarım sektörüne kazandırılabilmektedir.

Bu sürecin çevresel faydaları oldukça kapsamlıdır. Atıkların kontrollü şekilde işlenmesiyle yeraltı suları ve tarım arazileri kirlilikten korunmakta, atıkların açıkta yakılması sonucu oluşan sera gazı emisyonları engellenmekte, orman atıklarının temizlenmesi yangın riskini minimize etmekte ve atıkların neden olduğu haşere popülasyonu artışı önlenmektedir. Sosyo-ekonomik açıdan ise çiftçiler atıkları satarak ek gelir elde etmektedir.

Burak-1 Biyokütle Enerji Santrali, atık yönetimi ve enerji üretimini entegre eden modeli ile çevresel sürdürülebilirlik ve sosyo-ekonomik fayda sağlama konusunda Türkiye için örnek bir tesis niteliği taşımaktadır.

Üretim Süreci

Elektrik üretim süreci aşağıdaki şemada gösterilmektedir.



Şirket'in yıllar itibarıyla gerçekleştirdiği elektrik üretimine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	2022	2023	2024	2025/6
Üretilen Elektrik (MWh)	91.100	84.975	68.677	46.956

Elektriğin Aktarımı

Burak-1 BES ulusal şebekeye dağıtım sistemi seviyesinden bağlıdır ve ürettikleri elektriği TEDAŞ tarafından projeleri onaylanarak kabulü yapılan enerji nakil hatları ve dağıtım sistemi ekipmanlarıyla sisteme aktarmaktadır. Ancak Şirket'in santrallerinin bu şekilde çalışabilmesi için Şirket'in öncelikle bölge dağıtım şirketleri ile sistem bağlantı anlaşmaları ve sistem kullanım anlaşmaları yapmaktadır. Bu kapsamda Şirket'in Sakarya Elektrik Dağıtım A.Ş. ile 31.07.2017 tarihinden itibaren dağıtım sistemi kullanım anlaşması mevcuttur.

Elektrik Satışı ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM)

Şirket, ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında ya da spot elektrik piyasasında satabilmekle birlikte halihazırda santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır.

Yenilebilir enerji üretimi, santrallerin işletmeye alınma tarihini izleyen yılda 1 Ocak'tan başlayarak 10 yıl süreyle (ancak 01.01.2021 ilâ 30.06.2021 tarihleri arasında işletmeye alınacak santraller için 31.12.2030 tarihine kadar) sabit dolar bazlı birim satış fiyatından elektrik satma seçeneği sunan YEKDEM ile teşvik edilmektedir.

Mevcut YEKDEM düzenlemeleri uyarınca, 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye alınmış olan santraller 10 yıl boyunca kanunda düzenlenen fiyatlardan faydalanabileceklerdir.

Ayrıca 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi ile 01.07.2021 ilâ 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye alınacak santraller için 10 yıl süre ile uygulanacak olan yeni YEKDEM fiyatları belirlenmiştir.

Bir sonraki yılda YEKDEM'den yararlanmak isteyen santraller, mevcut yılın 31 Ekim tarihine kadar EPDK'ya başvuruda bulunmak zorundadır. YEKDEM fiyatı sabit olduğundan spot piyasadaki elektrik fiyatının YEKDEM fiyatından daha yüksek olacağının düşünülmesi halinde YEKDEM'e başvurmamayı tercih edebilmektedir.

YEKDEM uyarınca, Şirket'e üretmiş olduğu elektriğin bedeli, elektriğin üretildiği günden sonraki günde spot elektrik piyasa fiyatı üzerinden ödenmektedir. Spot elektrik piyasa fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olması halinde, aradaki fark Şirket hesabına ABD Doları cinsinden alacak olarak kaydedilmektedir. Bir takvim ayına ait alacaklar, bir sonraki ayın 25'inci gününde satışın gerçekleştiği günlerdeki TCMB tarafından saat 15:30'da açıklanan ABD Doları alış kuru üzerinden Türk Lirası karşılığı ile toplu olarak ödenmektedir.

Aşağıdaki tabloda santral türüne göre ilgili YEKDEM fiyatları gösterilmiştir. Bu fiyatlar işletmeye alınma tarihi 30.06.2021 tarihinden önce olan santraller için geçerlidir:

Tesis Türü	Garantili Fiyat (ABD Doları cent/kWh)	Yerli Aksam Teşviki (ABD Doları cent/kWh)
HES	7,3	1,0-2,3
RES	7,3	0,6-3,7
JES	10,5	0,7-2,7
BES	13,3	0,4-5,6
GES	13,3	0,5-6,7

Şirketimiz YEKDEM (Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması), kapsamında olup Türkiye'de yenilenebilir enerji yatırımlarını teşvik etmek amacıyla 2011 yılından bu yana uygulanan bir destek mekanizmasıdır. Lisanslı ve lisanssız yenilenebilir enerji üretim tesisleri, ürettikleri elektriği belirli sürelerle devlet tarafından alım garantisi kapsamında

satabilir. Bu alım garantisi, US Dollar cent/kWh veya Türk Lirası/kWh üzerinden belirlenmiş sabit fiyatlarla yapılır. YEKDEM'den yararlanma süresi, ilk üretim tarihinden itibaren 10 yıl olarak uygulanır.

Spot Elektrik Piyasası

YEKDEM'e tabi bir yenilebilir enerji santralinin YEKDEM'den yararlanma süresi, işletmeye alınma tarihinden itibaren en çok 10 yılın sonunda sona ermektedir.

Bu sürenin sonunda ilgili santral, ürettiği elektriği spot elektrik piyasasında satacaktır.

EPİAŞ, spot elektrik piyasasında piyasa işletmecisidir. Spot elektrik piyasasında gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve dengeleme güç piyasası gibi farklı piyasalarda işlemler yapılmaktadır. Gün öncesi piyasası *merit order* mekanizmasının uygulandığı ve genel piyasa fiyatının belirlendiği piyasadır. Bir sonraki güne ait saatlik üretim tahminleri her gün piyasa işletmecisine iletilmektedir. Bildirilen miktarlar piyasa fiyatı üzerinden doğrudan piyasaya satılabilmektedir. Gün içi piyasası, dağıtım şirketleri, perakende satış şirketleri, tedarik şirketleri ve üretim şirketleri gibi piyasa katılımcıları arasında gün boyunca elektrik alım satımlarının gerçekleştirildiği piyasadır. Bu alım satım işlemleri gün öncesi piyasası için belirtilen miktarlardan bağımsızdır. Bu piyasa, piyasa işletmecisi kurum olan EPİAŞ tarafından yönetilmektedir ve işlemlerin birçoğunda karşı taraf piyasa katılımcısı bilinmemektedir. Dengeleme piyasası dengeleme güç piyasasından ve yan hizmetlerden oluşmaktadır. Şirket'in İzahname tarihi itibariyle EPİAŞ yönetmelikleri kapsamında tanımı yapılan yan hizmet geliri bulunmamaktadır.[10]

Üretim Sürecinde Yapılan Ödemeler

Şirket üretim sürecinde SEDAŞ'a yapılan dağıtılım bedeli dışında herhangi bir idareye yapılan ödeme yapmamaktadır. SEDAŞ'a yapılan ödeme dağıtım bedeli ise 2022 yılında 3.067.803,24 tl, 2023 yılında 8.468.188,77 tl, 2024 yılında 12.500.530,64 tl ve 2025 01-06 döneminde 8.333.540,79 tl ödeme yapıdı.

Güneş Elektrik Santrali

Şirket, mevcut Burak-1 Biyokütle Elektrik Santrali için 14.07.2021 tarihinde "Birleşik elektrik üretim tesisi" tanımına uygun olarak birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisine dönüştürmeyi planladığını belirterek, 27/09/2018 tarihli ve EÜ/8082-1/04061 numaralı üretim lisansının bu kapsamda tadil edilmesi talep etmiş olup kurumdan uygun görüş alarak 21.04.2022 tarihinde 1 olan ünite sayısını 2 ye çıkararak 2,2785 MWp lik Güneş Enerjisi Santrali (GES) kurulum izni almıştır. Şirket, GES yatırımı ile ilgili 25.10.2022 tarihinde T.C Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığından, Burak-1 Biyokütle Hibrit (2,2875) Güneş Enerjisi Santrali ile ilgili ÇED Yönetmeliğini 17. Maddesi gereğince Sakarya Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğünden "Çevresel Etki Değerlendirmesi Gerekli Değildir" belgesi almıştır. Önümüzdeki dönemde bu yatırımın hayata geçerilmesi planlanmaktadır.

Organomineral Gübre ve Seracılık

Yanma sonucu ortaya çıkan kül; potasyum, fosfor, çinko ve magnezyum gibi bitki besin elementleri bakımından zengin bir içeriğe sahiptir. Bu özelliği ile söz konusu kül, bitki

[10] *https://www.epias.com.tr*

tarafından kolayca alınabilir formda organomineral gübre üretimi için oldukça uygun bir hammaddedir.

Önümüzdeki dönemde, santral atığı olan külün bu zengin besin elementi içeriğinden (fosfor , potasyum, çinko ve magnezyum) faydalanmak amacıyla, yıllık minimum 50.000 ton üretim kapasiteli bir organomineral gübre tesisi kurulması planlanmaktadır. Söz konusu tesisin, fosfor ithalatına bağımlılığın azaltılması noktasında stratejik bir katkı sağlaması öngörülmektedir. Hammaddesi ise Santralin atığı olan kül olup böylelikle atık külelrin doğaya atılmayıp ekonomiye kazandırılması planlanmaktadır

Ayrıca, santralin atık ısısının değerlendirilmesine yönelik olarak, toplam 50.000 m²'lik (5x10.000 m²) bir alanda dört mevsim sürdürülebilir seracılık faaliyetleri ve organik sebze-meyve üretimi imkânları araştırılmaktadır.

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:

7.2.1.1. Enerji Kaynağı olarak Biyokütle

Biyokütle, tarımsal ve hayvansal kökenli organik atıkların enerjiye dönüştürülmesiyle elde edilen, güvenilir ve yenilenebilir bir enerji kaynağıdır. Enerji piyasalarında uzun yıllar boyunca fosil yakıtların gölgesinde kalan biyokütle, günümüzde artan enerji talebi, karbon emisyonlarını azaltma hedefleri ve sürdürülebilirlik kriterleri nedeniyle yeniden stratejik bir kaynak haline gelmiştir. Özellikle atıkların enerjiye dönüştürülmesi özelliği, biyokütle santrallerini hem enerji arz güvenliği hem de atık yönetimi açısından ön plana çıkarmaktadır.

Teknoloji tarafında biyokütle santralleri; doğrudan yakma, biyogaz üretimi veya gazifikasyon yöntemleriyle elektrik ve ısı üretimini mümkün kılmaktadır. Bu süreçte tarımsal atıklar, orman ürünleri, gıda sanayi yan ürünleri ve hayvansal gübreler hammadde olarak kullanılmaktadır. Bu durum, santralleri ithal girdi bağımlılığından büyük ölçüde bağımsız kılmakta ve yerli kaynaklara dayalı istikrarlı bir enerji üretim modeli sunmaktadır.

Çevresel açıdan biyokütle, karbon nötr bir enerji kaynağı olarak kabul edilmektedir. Fosil yakıtlara göre sera gazı emisyonlarını önemli ölçüde düşürmesi, karbon regülasyonlarının sıkılaştığı bir dönemde yatırımcılar için stratejik bir avantaj oluşturmaktadır. Bununla birlikte, hammadde tedarik zincirinin sürdürülebilirliği ve arazi kullanımındaki etkiler kritik izleme alanlarıdır.

Sosyal etkiler tarafında ise biyokütle yatırımları kırsal bölgelerde istihdam yaratmakta, çiftçilere ek gelir kaynağı sağlamakta ve yerel ekonomiyi desteklemektedir. Bu özellik, projelerin sadece finansal değil, aynı zamanda sosyal getiri potansiyeli de sunduğunu göstermektedir.

Özetle, biyokütle santralleri; yerli ve sürekli hammadde kullanımı, karbon azaltım potansiyeli ve kırsal kalkınmaya katkısı ile yatırımcılar açısından dikkat çekici bir yenilenebilir enerji segmentidir.

Biyokütle, uygulanan çeşitli çevrim yöntemleri sonucunda biyoenerjiye dönüştürülmektedir. Uygulanan teknolojiler, hammaddelerin fiziksel yapısına, kimyasal bileşimine ve gerekli enerji hizmetlerine göre uyarlanmaktadır.

Termokimyasal Çevrim
Doğrudan Yakma
Biyokütlenin doğrudan yakılarak enerji üretilmesi bilinen en eski ve yaygın yöntemlerden biridir. Bu yöntemde, yanma sonucunda ısı ve buhar üretilmekte, oluşan buhar sonrasında buhar türbinleri ile elektrik enerjisine dönüştürülmektedir.

Piroliz
Odun ve orman atıkları gibi organik katı maddelerin, oksijensiz ortamda yüksek sıcaklılarda ısıtılması ile oluşmaktadır. Bu işlem sonucunda katı, sıvı ve gaz çıktılar meydana gelmektedir.

Gazlaştırma
Bu yöntemde, karbon içerikli biyokütle, çok yüksek sıcaklıklarda kısmi oksijenli ortamda bozunmakta ve işlem sonucunda yanabilir gaz elde edilmektedir. Üretilen gaz sonrasında çeşitli uygulamalar ile birlikte doğal gaz gibi kullanılabilmektedir.

Biyokimyasal Çevrim
Havasız(Anaerobik) Çürütme
Oksijensiz ortamda yaşayabilen mikroorganizmaların organik maddeleri çürütmesi işlemini kapsamaktadır. Bu işlem, biyokütlenin metan ve karbondioksite dönüştürülmesi olarak da ifade edilmektedir.

Fermantasyon
Bu işlemde organik maddenin içerisinde bulunan nişasta, ısı kullanılarak şekere dönüştürülmektir. Ortaya çıkan şekerin mayalanması sonucunda ise etanol elde edilmektedir.

Fiziksel Çevrim -Transesterifikasyon
Esterleşme
Bu çevrim yönteminde bitkisel ve hayvansal yağlar kullanılarak biyodizel (yağ asidi esterleri) vegliserin elde edilmektedir. Esterleşme ile birlikte yağlar, araç motorları ve yakıt sistemleri için uygun yakıtlara dönüştürülmektedir.

Biyokütlenin temel kullanım alanları elektrik, ısı ve ulaşım olmakla birlikte, biyokütle işlemleri sırasında elde edilen yan ürünlerin tekrar kullanılması veya pazarlanması biyokütlenin diğer kullanım alanları arasında yer almaktadır.

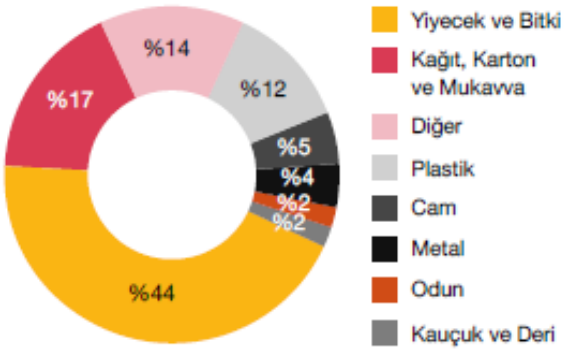
7.2.1.2. Atık Yönetimi[11]

Biyokütle kaynakları, birçok alanda karşımıza çıkan ve hemen her yerde bulmanın mümkün olduğu kaynaklardır. Biyokütle kaynakları, genel olarak tarımsal atıklar, hayvansal atıklar, ormansal atıklar, kentsel atıklar ve endüstriyel atıklar olarak sınıflandırılabilmektedir.

[11] *https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/biyokutle-ve-biyoenerji-sektorlerine-genel-bakis-web.pdf*

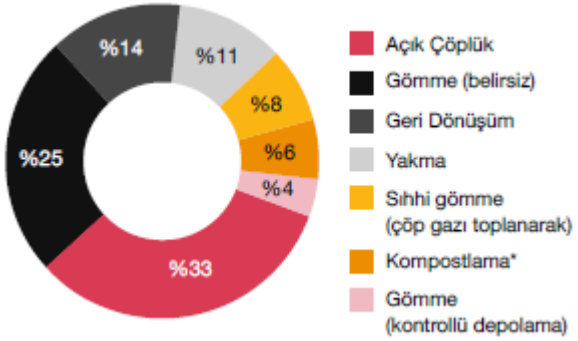
İnsanların sosyal ve ekonomik faaliyetleri sonucu, kullanım süresi dolmuş ve artık doğa için zararlı hale gelen her türlü maddeye atık denir. Karton, cam, metal, plastik gibi maddeler atık olarak sınıflandırılabilir. Atıkların yeniden değerlendirilmesi ancak geri dönüşüm ile sağlanır. Geri dönüşüm, yeniden değerlendirilme imkanı olan bu atıkların fiziksel veya kimyasal işlemlere tabi tutularak ikinci bir hammaddeye dönüştürülmesine, yeniden imalat süreçlerine kazandırılmasına denir. Geri dönüşümde amaç kaynakların aşırı ölçüde kullanımını önlemek, atıkların kaynaklarında ayrıştırılmasını ve atık çöp miktarının azalmasını sağlamaktır.

Atık Türlerinin Küresel Dağılımı (%)



Refah artışı ve kentsel alanlara geçiş, kişi başına atık üretimindeki artışlarla bağlantılıdır. Refah seviyesi yüksek ülkelerde tesislere gelen atığın kompozisyonu değişmekle birlikte, vahşi depolamaya giden atık miktarı azalma eğilimindedir. Organik atık ve kağıt, küresel atıkların %65'ini oluşturur, bunlar biyolojik olarak parçalanabilir ve enerji üretmek için kullanılabilir. Küresel katı atığın %12'sini oluşturan plastikler ise ayrıştırılarak faydalı ürünler üretmek için kullanılabilir.

Küresel Atıkların İşlemesi ve Bertarafı (%)

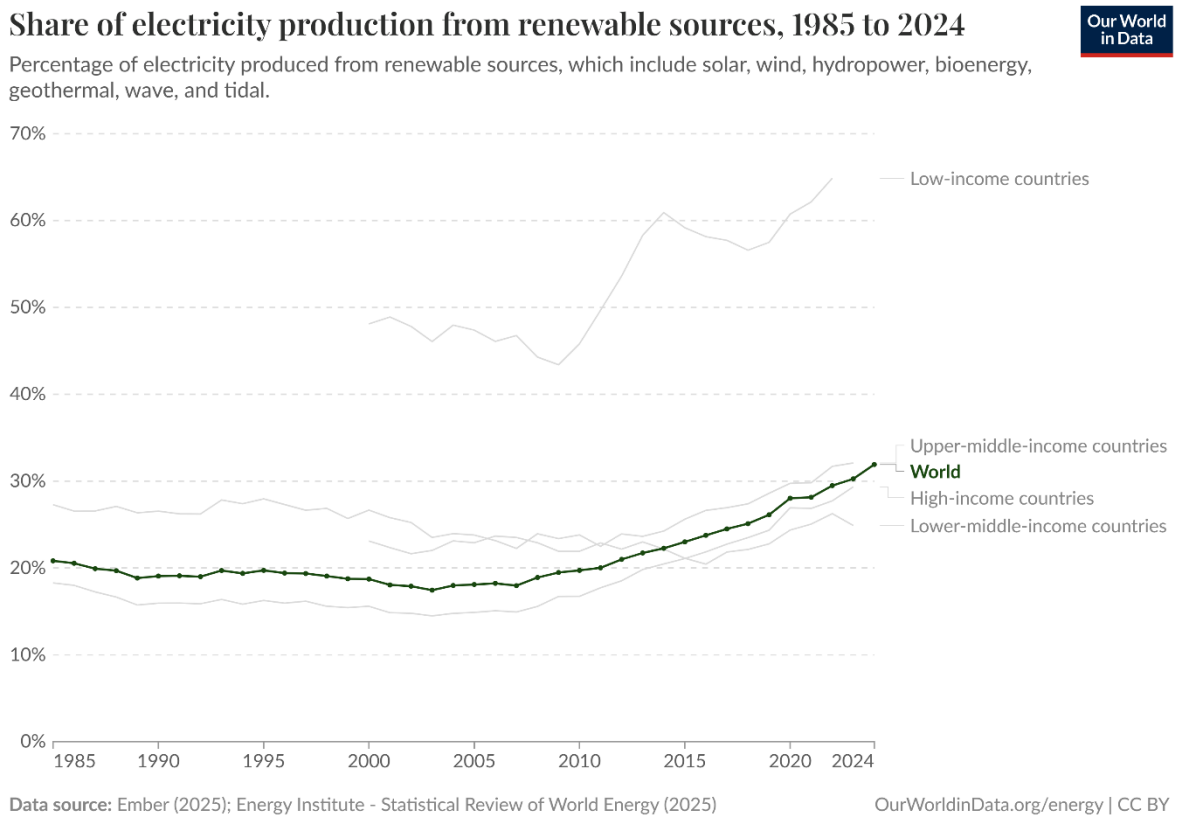


Sürdürülebilir katı atık yönetiminin aşamaları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Bu kapsamda birçok atık türünü içinde barındıran biyokütle kavramı ve enerji üretimi sürdürülebilir atık yönetimi açısından oldukça önem arz etmektedir.

7.2.1.3. Biyokütlenin Dünyada Elektirik Üretimindeki Yeri

Küresel Elektrik Üretiminde Biyokütlenin Yeri

2023 yılında küresel elektirik üretimi 29.925 TWh olurken aynı yıl yenilenebilir enerji kaynaklarından yapılan elektrik üretimi %29,8'lik payı ile 8.931 TWh'ye ulaşmıştır.[12] Aşağıdaki grafikte ise küresel elektrik üretimde yenilebilir enerji kaynaklarının payı gösterilmektedir.[13] Buna göre 2005 yılı sonrasında yenilenebilir kaynakların payının her geçen gün arttığı ve 2024 yılında %30'u geçtiği görülmektedir.



2023 yılı verilerine göre yenilenebilir kaynaklar arasında hidroelektrik %47'lik pay ile başı çekerken, rüzgar enerjisi %26'lık paya sahip olmuştur. Dördüncü büyük kaynak olan biyoenerji ise 697 TWh'lik katkı sağlayarak %8'lik payını korumuştur. Biyoenerji sektörü büyüme

[12] *https://www.statista.com/statistics/270281/electricity-generation-worldwide/*
[13] https://ourworldindata.org/grapher/share-electricity-renewables

kaydetmekle birlikte, son on yılda daha hızlı genişleyen rüzgar ve güneş enerjisine kıyasla göreceli pazar payı sabit kalmıştır.[14]

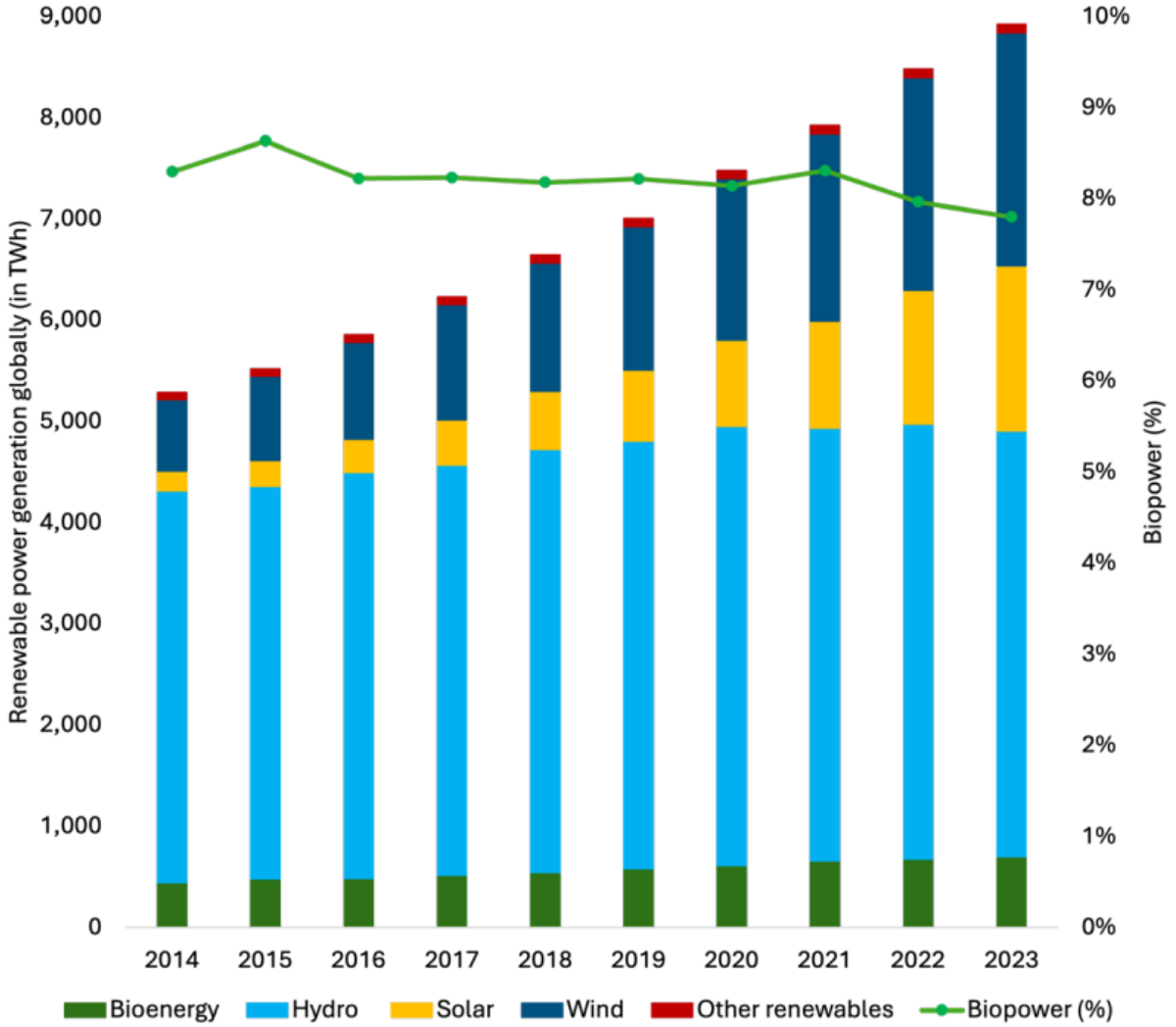
Aşağıdaki tablo ve grafikte[15] yıllar itibarıyla yenilenebilir enerji kaynakları ile yapılan elektirik üretim miktarı ve biyokütlenin yenilenebilir enerji kaynakları içerisindeki payı gösterilmektedir.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) verilerine göre[16] 2023 yılı itibarıyla, küresel elektrik üretiminin yaklaşık %2-3'ü biyokütle kaynaklarından sağlanmaktadır. Bu oran, rüzgar ve güneş enerjisi gibi daha hızlı büyüyen yenilenebilir enerji kaynaklarına kıyasla daha küçük görünse de, biyokütle baz yük (base load)[17] enerji üretimi sağlayabilmesi açısından stratejik bir avantaja sahiptir. Rüzgar ve güneş enerjisi kesintili kaynaklar iken, biyokütle santralleri sürekli ve istikrarlı bir şekilde elektrik üretebilirler.

Year	Total	Bioenergy	Hydro	Solar	Wind	Other Renewables	Bioenergy Share (%)
2000	2858	154	2629	1	31	44	5
2005	3280	211	2 912	4	104	49	6
2010	4192	325	3 428	32	346	60	8
2015	5519	477	3 884	256	830	73	9
2020	7484	609	4 344	853	1 591	86	8
2021	7927	659	4 276	1 056	1 849	87	8
2022	8485	676	4 298	1 323	2 099	89	8
2023	8931	697	4 210	1 631	2 304	90	8

All values in TWh

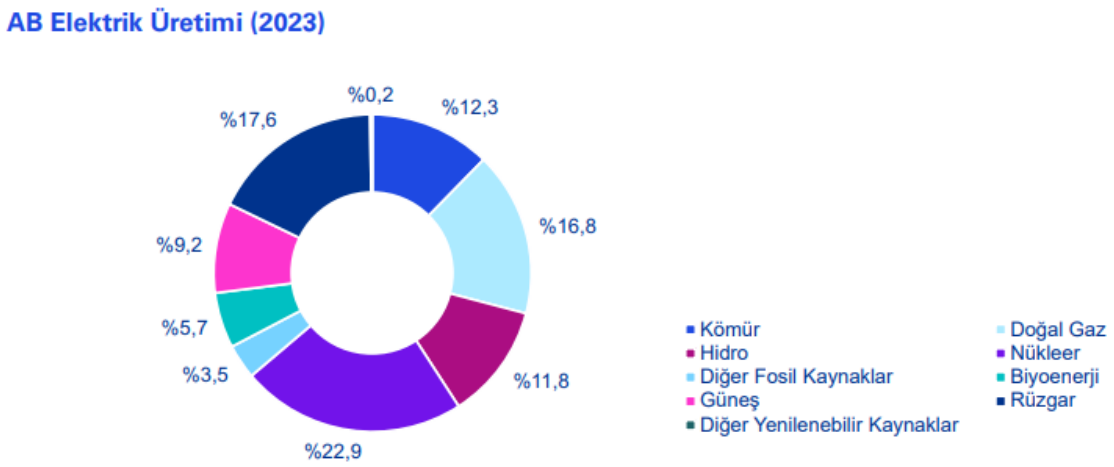
[14] *Küresel Biyoenerji İstatistik Raporu, https://www.worldbioenergy.org/global-bioenergy-statistics/*
[15] *Küresel Biyoenerji İstatistik Raporu, https://www.worldbioenergy.org/global-bioenergy-statistics/*
[16] *https://www.iea.org/*
[17] *Baz yük, bir şehir, bölge veya ülkenin günün 24 saati, haftanın 7 günü ihtiyaç duyduğu asgari elektrik miktarıdır. Gece yarısı gibi tüketimin en düşük olduğu zamanlarda bile şebekeden çekilen sabit enerjiyi ifade eder. Baz yükü karşılayan kaynakların en kritik özelliği kesintisiz ve güvenilir olmalarıdır.*



Avrupa Birliği'nin tarihsel elektrik üretimine bakıldığında ise yıllar içinde büyük bir artış olmadığı görülmektedir. 2000-2023 yılları arasında en yüksek elektrik üretimi 2008 yılında 2.960 TWh seviyesinde gerçekleşmiştir.2009 yılındaki ani düşüş küresel ekonomik krizle ilişkili iken, 2020 yılındaki düşüşte ise Covid-19 pandemisile düşen tüketim miktarı etkili olmuştur.[18]

Yenilenebilir kaynakların elektrik üretimindeki payı düzenli bir şekilde artış göstermiş, 2023 yılında üretilen elektriğin %21,5'i yenilenebilir kaynaklardan sağlanmıştır. Güneş kaynaklı elektrik üretimi toplam üretimin %4,0'ını karşılarken, rüzgar %10,7'sini karşılamaktadır.

[18] *Enerji Sektörü Raporu, KPMG: https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2024/10/KPMG%20APlus%20Enerji%20Sekt%C3%B6r%20Raporu.pdf*



2023 yılı itibarıyla Avrupa Birliği'nin elektrik üretim portföyünde **biyoenerjinin payı %5,7** seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu oran, nükleer ve rüzgar gibi yüksek kapasiteli kaynakların gerisinde kalmakla birlikte, yenilenebilir enerji grubu içerisinde önemli bir tamamlayıcı unsur olarak konumlanmaktadır.

Biyoenerji, özellikle tarımsal atıklar, ormancılık ürünleri ve biyokütle kaynaklarının enerjiye dönüştürülmesi yoluyla, enerji çeşitliliğine ve arz güvenliğine katkı sağlamaktadır. Ayrıca, fosil yakıtların yerine kullanıldığında sera gazı emisyonlarının azaltılmasına destek olmakta ve döngüsel ekonomi hedefleri ile uyum göstermektedir.

AB'nin yeşil dönüşüm politikaları çerçevesinde biyoenerji, özellikle yerli kaynakların değerlendirilmesi, kırsal kalkınmaya katkı ve istihdam yaratma açısından stratejik bir öneme sahiptir. Ancak, kaynak sürdürülebilirliği ve çevresel etkilerin dikkatle yönetilmesi gerekmektedir.

Sonuç olarak, biyoenerji AB elektrik üretiminde yüksek bir paya sahip olmamakla birlikte, stratejik tamamlayıcı bir rol üstlenmekte; enerji arz güvenliği, karbon azaltımı ve sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda destekleyici bir bileşen olarak öne çıkmaktadır.

7.2.1.4. Türkiye'deki Elektrik Üretimi

Ülkemizdeki toplam kurulu kapasite 2000-2023 yılları arasında önemli ölçüde artarak %6,23'lük bir yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) ile 27,3 GW'tan 109,5 GW seviyesine yükselmiştir. Rüzgâr, güneş ve jeotermal enerji gibi yeni kaynakların devreye girmesi ve doğal gaz ve ithal kömür gibi mevcut kaynakların genişletilmesiyle ülkenin kurulu kapasite karması da önemli ölçüde çeşitlenmiştir. Kurulu güçte son 10 yıllık YBBO ise %5,51'dir.

2023 sonu itibarıyla, termik santrallerin toplam kurulu güç içindeki payı %43,4 iken, hidroelektrik santrallerin ve diğer yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam elektrik kapasitesi içindeki payı sırasıyla %29,2 ve %27,4'tür. Böylelikle, yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güçteki payı %56,6 seviyesine ulaşmıştır.

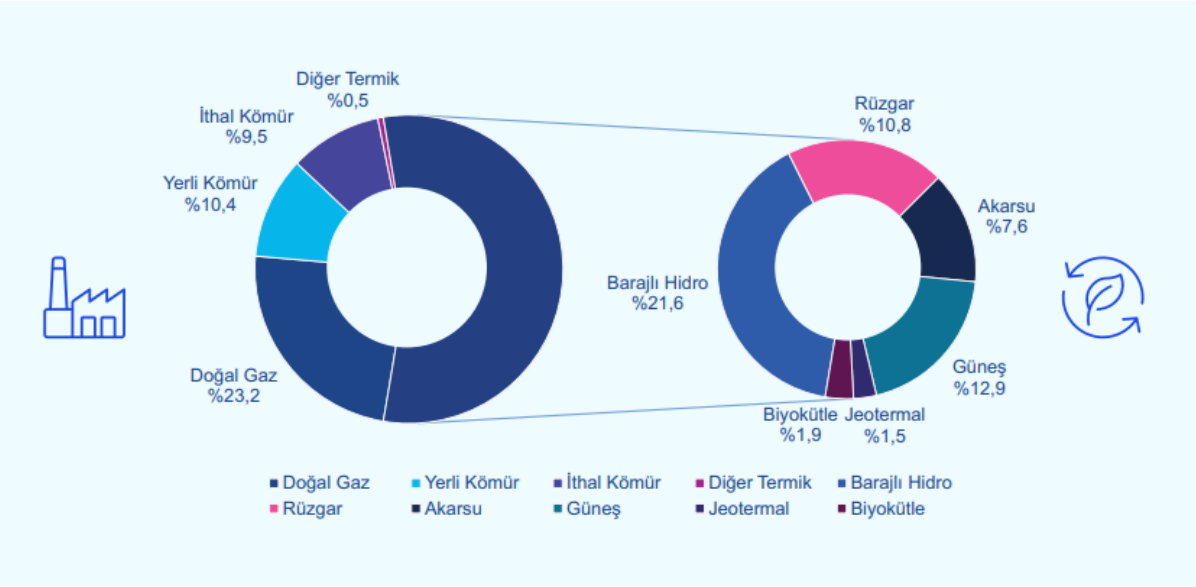
2022 yılında 327.948 GWh olan elektrik üretimi 2023 yılında %0,8 azalarak 325.426 GWh'e gerilemiştir. 2022 yılında yerli kaynaklardan yapılan üretimin toplam üretimdeki payı %57,8 iken, 2023 yılında yerli kaynakların payı %56,3 olmuştur. Yerli kaynaklar arasında yerli kömür,

rüzgar ve hidroelektrik payları sırasıyla 1,0, 0,5 ve 0,8 puan düşmüştür. 2022 yılında ithal kaynaklardan yapılan üretimin toplam üretimdeki payı %42,2 iken 2023 yılında %43,7 olmuştur.2022 yılının elektrik üretiminde en yüksek pay %22,9 ile doğal gaz ve LNG kaynaklarının olurken, 2023 yılında %22,0 ile ithal kömür kaynaklarının olmuştur.

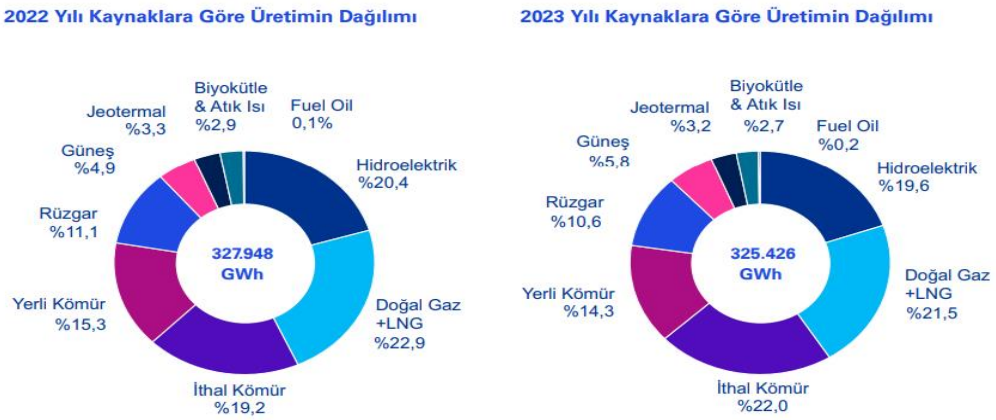
Yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriğin payı 2022 yılında %42,4 olurken 2023 yılında %42,0'ye gerilemiştir. 2022 ile kıyasladığında 2023 yılında güneş dışındaki tüm yenilenebilir enerji kaynaklarının üretimdeki payları azalmıştır. Rüzgar kaynaklı elektrik üretiminin payı %11,1'den %10,6'ya gerilerken, güneş kaynaklı üretim ise %4,9'dan %5,8'e yükselmiştir. Türkiye, çeşitli enerji kaynaklarından elektrik üretmenin yanı sıra komşu ülkelerle de elektrik ithalat ve ihracat faaliyetleri gerçekleştirmektedir.

Aşağıdaki şemalarda sırasıyla Türkiye'deki kurulu güç ve elektrik üretimlerinin kaynak bazında dağılımlar gösterilmektedir.[19]

Türkiye Kurulu Güç MW (2023)



[1919] *Enerji Sektörü Raporu, KPMG: https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2024/10/KPMG%20APlus%20Enerji%20Sekt%C3%B6r%20Raporu.pdf*



7.2.1.5. Türkiye'de Biyokütle Santrallerinin Yeri ve Şirket'in Konumu

2023 yılı sonu itibariyle Türkiye'deki 109,5 GW olan kurulu güç kapasitesinin %56,6'sı yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Ülkenin, kaynak türüne göre en büyük kurulu kapasitesini 32,0 GW ile hidroelektrik santraller oluştururken, bunun içinde toplam kurulu gücün %22'si 23,6 GW ile barajlı, yüzde 8'i 8,3 GW ile akarsu hidroelektrik santrallerinden oluşuyor. Rüzgar enerji santralleri, 11,8 GW ile Türkiye kurulu gücünün %10,8'ini oluşturmaktadır ve bunun yalnızca 0,1 GW'ı lisanssız santrallere aittir. **Biyokütle tesislerinin toplam kurulu güçteki payı 2,1 GW ile %1,9 olup**, jeotermal enerji tesislerinin payı 1,7 GW ile %1,5'dır. 2023 yılında jeotermal enerji kurulu gücünde bir artış olmazken biyokütle kapasitesi 165 MW artış göstermiştir.

EPDK tarafından yayımlanan 2025 yılı Nihai YEK listesine[20] göre Türkiye'de yenilenebilir enerjki Kaynakları destekleme mekanizmasından yararlanan 269 biyokütle santrali olduğu görülmektedir. Söz konusu santraller arasındaki kurulu güç bakımından Burak-1 BES'in 25. Sırada yer aldığı görülmektedir. Biyokülte santrallerin büyük çoğunluğunun küçük ölçeklerde olduğu 169 tanesinin kurulu güç bakımından 5 MW'nin altında olduğu görülmektedir.

Aşağıdaki tabloda ise Türkiye'de lisanslı yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesislerinin bölgesel dağılımı gösterilmektedir. Buna göre en yüksek kapasitede Burak-1 BES'in de yer aldığı Marmara Bölgesi'nde bulunmaktadır. 15,2 MW kurulucu güce sahip Burak-1 BES'in Türkiye'deki biyokütle kurulu gücü içerisindeki payı %0,7 iken, Marmara Bölgesi'ndeki payı %2,7'dir.[21]

[20] *https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/4-15767/2025-yili-nihai-yek-listesi-yayinlanmistir*

[21] *https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2024/10/KPMG%20APlus%20Enerji%20Sekt%C3%B6r%20Raporu.pdf*

	Rüzgar	Güneş	Hidroelektrik	Biyokütle	Jeotermal	Termik
Marmara	5.050 MW	-	344 MW	568 MW	31 MW	17.284 MW
İç Anadolu	1.241 MW	1.352 MW	2.321 MW	417 MW	-	4.737 MW
Ege	3.620 MW	29 MW	730 MW	377 MW	1.661 MW	7.916 MW
Akdeniz	1.072 MW	136 MW	5.676 MW	197 MW	-	9.654 MW
Karadeniz	514 MW	-	6.643 MW	216 MW	-	5.432 MW
Güneydoğu Anadolu	88 MW	19 MW	7.850 MW	102 MW	-	374 MW
Doğu Anadolu	150 MW	121 MW	5.789 MW	66 MW	-	474 MW

Diğer taraftan 2023 yılındaki toplam elektrik üretimi 325.426 GWh olarak gerçekleşmiştir. Buna karşılık biyokütle santrallerinde yaklaşık 8.789 GWh'lık elektirik üretimi gerçekleşmiştir. Burak-1 BES'in 2023 yılında gerçekleştirdiği toplam üretim miktarı (74.975 MWh) dikkate alındığında Santral'in ürettiği elektirik enerjisinin Türkiye'deki biyokütle santralleri tarafından üretilen toplam elektrik miktarının %0,8'sine karşılık geldiği görülmektedir. Bununla birlikte Lisansa derç edilen yıllık üretim miktarı (106.750,00 MWh) dikkate alındığında Burak-1 BES'in Türkiye'deki biyokütle santralleri tarafından üretilen toplam elektriğin %1,2'sine karşılık gelecek miktarda elektrik üretebileceği görülmektedir.

Avantajlar

- Uzun vadeli üretim güvencesi: 2018 yılında başlayan 49 yıllık üretim lisansı
- YEKDEM Teşviği: 2028 yıl sonuna kadar 13,3 $cent/kwh birim fiyat üzerinden elektirik satış garantisi
- Sürekli yakıt kaynağı: Çevre illerdeki üretim sayesinde tavuk altlığı, tarımsal atık ve orman atığı kaynaklarına görece düşük lojistik maliyetler ile erişim imkanı
- Büyüme potansiyeli: Hibrit lisansı sayesinde güneş enerji santrali kurabilme imkanı ve gübre üretimi ve seracılık projeleriyle genişleme fırsatı.

Dezavantajlar

- YEKDEM'in sona ermesi: 2028 sonunda destek mekanizması bitince satış fiyatı piyasa koşullarına tabi olacaktır.

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:

Yoktur. Santralde üretilen elektrik Türkiye elektrik sistemine iletilmektedir.

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

İşbu İzahname'nin 5. maddesinde belirtilen risk faktörleri dışında etkilenen bir durum yoktur.

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, T.C. Enerji Piyasaları Düzenleme Kurumunun (EPDK) 27.09.2018 tarih 8082-1 sayılı kararı ile verilmiş Burak-1 Biyokütle Elektrik Santrali adlı üretim tesisi için 49 yıl süresi olan Üretim Lisansına sahiptir. Üretim yeri Sakarya ili Kaynarca ilçesi Kızılcali mevkindedir. Tesis tipi, yenilenebilir enerji ve 15,25 MWe toplam kurulu gücüne sahiptir. Lisansa derç edilen yıllık üretim miktarı ise 106.750,00 MWh dir. Söz konusu lisans santralin faaliyetlerini sürdürmesi için zorunludur. Sözkonusu lisansın iptali belirli koşullara tabi olup, yükümlülüklerini yerine getiren santraller lisanslarını kullanabilmektedir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Bu izahnamenin 7.2.1. bölümünde yer alan açıklamalarda geçen sektörel değerlendirmeler ve Şirket'in sektördeki konumuna ilişkin yapılan açıklamalar resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgiler ile şirketten elde edilen bilgilerden oluşmaktadır.

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:

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla 1 (bir) gerçek kişi ve 2 tüzel kişi pay sahibi bulunmakta olup Şirket'in ortaklık yapısına ilişkin tablo, aşağıda yer almaktadır:

Şirket'in Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	**Sermayedeki Payı**		
	Pay Grubu	**Tutarı (TL)**	**Oranı (%)**
Deniz Karataş	A	36.129.800,00	20,00
	B	133.217.365,80	73,74
Bulls Girişim Sermayesi Yatırım A.Ş.	B	6.785.614,20	3,76
Tera Yatırım Holding A.Ş.	B	4.516.220,00	2,50
TOPLAM		**180.649.000**	**100**

Şirket'in hakim ortağı konumunda bulunan Deniz Karataş'ın pay sahibi olduğu şirketlere ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı		Açıklama
			(TL)	(%)	
Kuzey Konut Yatırımı AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	39.000,00	0,98	Artvin Kemalpaşa Sarp sınır kapısındaki İstanbul Baazar AVM. İşletmektedir
Dest Global Madencilik AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	45.000	90,00	Değerli Maden Şirketidir
Deba Madencilik AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	100.000	0,53	Maden Şirketi olup Gayri Faaldir
Debateks Tekstil Ltd. Şti	Genel Müdür	Devam Ediyor	71.400.000	51,00	Tekstil Şirketi olup Gayri Faaldir

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in bağlı ortalığına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekler	Net Dönem Kar / Zararı (2025 01-06 Yılı)
Dinamo Organik Ürünler Geri Kazanım Sanayi ve Ticaret A.Ş	Türkiye/ İstanbul	381101- Tehlikesiz Atıkların Toplanması	Deniz Karataş (%84) Mehmet Doğan (%16)	50.000,00	-	-	1.221.539,90

Dinamo Organik Ürünler Geri Kazanım Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Dinamo) İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nden 214022 sicil numarası ile kayıtlı olup, şirketin ticari siciline kayıtlı adresi Mahmutbey Mahallesi Halkalı Cad. No: 3032/11- Bağcılar/İstanbul 'dur. Şirket'in sermayesi 50.000 TL olup her türlü tarımsal atıkların toplanması, depolanması işlenmesi, alım satımının faaliyetlerinin ve ticaretinin yapılması maksadıyla kurulmuştur.

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:

İzahnamede yer alan son finansal tablo tarihi olan 31.03.2025 itibarıyla Grup'un maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maliyet (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Arazi ve Arsalar	560.653	560.653	560.653	560.653	560.653
Binalar	21.962.197	21.962.197	21.962.197	21.962.197	21.962.197
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.118.442.597	1.129.570.230	1.549.092.003	1.133.649.099	1.549.356.105
Taşıtlar	27.758.691	27.498.802	23.071.445	23.071.445	20.823.190
Mobilya ve Demirbaşlar	8.494.973	8.787.238	9.078.569	9.078.567	9.266.746
Özel Maliyetler	26.366.320	26.366.320	26.366.320	26.366.320	26.366.320
Yapılmakta Olan Yatırımlar	419.100	419.100	419.100	419.100	419.100
Toplam	**1.204.004.531**	**1.215.164.540**	**1.630.550.287**	**1.215.107.381**	**1.628.754.311**

Birikmiş Amortismanlar (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Arazi ve Arsalar	-	-	-	-	-
Binalar	(1.170.459)	(1.735.873)	(2.301.451)	(2.018.580)	(3.046.300)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(128.289.866)	(221.947.721)	(341.969.696)	(273.142.667)	(420.209.821)
Taşıtlar	(10.516.019)	(13.833.905)	(19.026.057)	(15.794.360)	(24.921.709)
Mobilya ve Demirbaşlar	(3.951.112)	(5.446.758)	(6.669.792)	(6.101.210)	(7.360.680)
Özel Maliyetler	(2.354.253)	(4.619.642)	(6.885.256)	(5.752.337)	(9.808.565)
Yapılmakta Olan Yatırımlar	-	-	-	-	-
Toplam	(146.281.709)	(247.583.899)	(376.852.252)	(302.809.154)	(465.347.075)

Net Defter Değeri (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Arazi ve Arsalar	560.653	560.653	560.653	560.653	560.653
Binalar	20.791.738	20.226.324	19.660.746	19.943.617	18.915.897
Tesis, Makine ve Cihazlar	990.152.731	907.622.509	1.207.122.307	860.506.432	1.129.146.284
Taşıtlar	17.242.672	13.664.897	4.045.388	7.277.085	-4.098.519
Mobilya ve Demirbaşlar	4.543.861	3.340.480	2.408.777	2.977.357	1.906.066
Özel Maliyetler	24.012.067	21.746.678	19.481.064	20.613.983	16.557.755
Yapılmakta Olan Yatırımlar	419.100	419.100	419.100	419.100	419.100
Toplam	**1.057.722.822**	**967.580.641**	**1.253.698.035**	**912.298.227**	**1.163.407.236**

Kaynak: *Finansal Tablolar*

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

11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu, çevreyi korumak için teşebbüsler tarafından alınması gereken tedbirlerin genel hatlarını ve bu tedbirlere uymamanın sonuçlarını düzenlemektedir. Şirket'in hukuka uygun bir biçimde işletilebilmesi çevre mevzuatı kapsamında bazı ek izin ve onayların alınmasına bağlıdır. Söz

konusu mevzuatta belirtilen yükümlülüklerin ihlali, Şirket faaliyetlerinin geçici veya kalıcı olarak durdurulmasına ve/veya idari para cezası verilmesine neden olabilecektir.

Çevre Kanunu uyarınca her türlü atık ve artığı, çevreye zarar verecek şekilde, ilgili yönetmeliklerde belirlenen standartlara ve yöntemlere aykırı olarak doğrudan ve dolaylı biçimde alıcı ortama vermek, depolamak, taşımak, uzaklaştırmak ve benzeri faaliyetlerde bulunmak yasaktır. Kanun kapsamında ilgililer; kirlenmeyi önlemek, kirlenmenin meydana geldiği hallerde kirlenmeyi durdurmak, kirlenmenin etkilerini gidermek veya azaltmak için gerekli tedbirleri almakla yükümlüdürler.

Çevre Kanunu uyarınca ilgili işletmelere, çevresel etki değerlendirmesine, çevre izinlerine, tehlikeli kimyasal ve atıklara ve gürültü kontrolüne ilişkin çeşitli yükümlülükler getirilmiştir. İlgili yükümlülükler, aşağıda ayrı ayrı belirtilen ikincil mevzuat hükümleri ile detaylandırılarak uygulanmaktadır.

Çevresel Etki Değerlendirmesi

Çevreyi kirletme riski taşıyabilecek faaliyetlerde bulunan işletmeler, Çevre Kanunu madde 11 kapsamında 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ÇED Yönetmeliği uyarınca ÇED raporu almak ve çeşitli çevre lisansları ve ikincil mevzuat kapsamında gereken ilgili diğer lisansları almakla yükümlüdür. ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından dört şekilde karar verilmesi mümkündür:

- Çevresel etki değerlendirilmesi gerekli değildir kararı ("**ÇED Gerekli Değildir**" kararı) ilgili Yönetmelik EK-2'deki listede yer alan çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek 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 belirtilen 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 değerlendirilmesi gereklidir kararı ("**ÇED Gereklidir**" kararı), Yönetmelik Ek-2'deki listede yer alan çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

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

Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" kararı veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili teşvik, onay, izin, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez, proje için yatırıma başlanamaz ve ihale edilemez.

"ÇED Olumlu" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı bulunan ve eşik değeri olan projelerde yapılacak kapasite artışı ve/veya alan genişletilmesinin planlanması durumunda, her bir kapasite artışı miktarının mevcut proje kapasite ile toplanması ve bu toplamın ÇED Yönetmeliği'nin EK-1'inde yer alan eşik değerde olması ya da üzerinde kalması durumunda ÇED Yönetmeliği'nin 8. Maddesi kapsamında; EK-2'deki listede yer alan eşik değer ve üzerinde kalması durumunda ÇED Yönetmeliği'nin 16. Maddesi kapsamında yeniden başvuru yapılması gerekmektedir.

Şirket'in sahip olduğu fabrikaların faaliyetleri kapsamında sahip oldukları ÇED belgelerine ilişkin detaylar aşağıda yer almaktadır:

Tesis	Faaliyet	ÇED Kararının Türü	İlgili Kurum	Karar No	Tarih
Burak-1 BES	Biyokütle Elektrik Santrali	ÇED Gerekli Değildir	Sakary Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü	31447296 220-02 E-2019129	17.06.2019

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

Yoktur.

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

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri* (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Sakarya İli Kaynarca İlçesi Biyokütle Enerji Santrali	14.11.2018	1.123.446.838	SPK-2024-142	-	MDV Yeniden değerleme artışı: 286.048.207 Vergi etkisi: (71.512.154)

* KDV hariçtir.

Söz konusu gayrimenkullere ilişkin değerleme çalışmaları Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş. tarafından yapılmıştır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları başlıca bilgisayar donanımlarına ait lisansları ve Şirket'in sahip olduğu lisans ve markaları kapsamaktadır.

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yılları ile 30.06.2024 ve 30.06.2025 ara finansal dönemlerine ilişkin maddi olmayan duran varlıklarının net defter değeri aşağıdaki gibidir:

Maliyet (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Diğer Haklar	443.355	328.192	328.192	328.192	328.192
Haklar	28.755.309	17.879.182	2.462.821	2.462.821	2.462.821
Toplam	**29.198.664**	**18.207.374**	**2.791.013**	**2.791.013**	**2.791.013**

Birikmiş Amortismanlar (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Diğer Haklar	-443.355	-503.539	-554.548	-522.372	-557.010
Haklar	-7.884.040	-4.069.224	-486.385	19.115	-788.886
Toplam	**-8.327.395**	**-4.572.763**	**-1.040.933**	**-503.257**	**-1.345.896**

Net Defter Değeri (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Diğer Haklar	-	-175.347	-226.356	-194.180	-228.818
Haklar	20.871.269	13.809.958	1.976.436	2.481.936	1.673.935
Toplam	**20.871.269**	**13.634.611**	**1.750.080**	**2.287.756**	**1.445.117**

Kaynak: *Finansal Tablolar*

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yılları ile 30.06.2024 ve 30.06.2025 ara dönemide sona eren dönemlere ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları aşağıda yer almaktadır.

VARLIKLAR (TL)	**Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş**			
	31.12.2022	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Dönen Varlıklar	**257.787.195**	**424.470.022**	**642.723.565**	**660.802.858**
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.554.467	22.781.036	9.523.722	8.299.774
Ticari Alacaklar	12.543.152	1.042.861	67.006.825	88.308.087
İlişkili Taraflar	-	-	*43.573.746*	*38.443.000*
Diğer Taraflar	*12.543.152*	*1.042.861*	*23.433.079*	*49.865.087*
Diğer Alacaklar	8.073.879	343.643	4.709.531	4.555.367
İlişkili Taraflar	*7.793.540*	-	*2.317.861*	*1.965.014*
Diğer Taraflar	*280.339*	*343.643*	*2.391.670*	*2.590.353*
Stoklar	190.022.327	331.657.523	513.364.318	536.411.973
Peşin Ödenmiş Giderler	27.913.142	49.638.045	25.538.461	10.521.748
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	85.559
Diğer Dönen Varlıklar	16.680.228	19.006.914	22.580.708	12.620.350
Duran Varlıklar	**1.086.436.796**	**991.087.487**	**1.259.938.962**	**1.169.901.412**
Diğer Alacaklar	7.842.705	9.872.235	4.490.847	5.049.059
Maddi Duran Varlıklar	1.057.722.822	967.580.641	1.253.698.035	1.163.407.236
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.871.269	13.634.611	1.750.080	1.445.117
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
Toplam Varlıklar	**1.344.223.991**	**1.415.557.509**	**1.902.662.527**	**1.830.704.270**
KAYNAKLAR	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**456.711.093**	**616.432.546**	**566.971.627**	**514.768.835**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	147.001.688	131.041.950	163.988.802	55.694.669
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.871.693	3.152.887	-	64.584.587
Ticari Borçlar	240.209.122	281.628.667	243.126.420	162.657.496
İlişkili Taraflar	*10.141.187*	*53.620.867*	-	-
Diğer Taraflar	*230.067.935*	*228.007.800*	*243.126.420*	*162.657.496*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.138.304	15.780.552	62.587.728	76.349.449
Diğer Borçlar	55.389.315	182.462.011	85.434.712	155.254.389
Ertelenmiş Gelirler	2.762.446	2.140.728	11.767.793	228.245
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	338.525	225.751	66.172	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**282.996.668**	**124.845.454**	**354.065.148**	**286.122.540**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	249.985.912	88.038.599	191.659.769	186.442.834
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.418.464	1.860.257	2.641.163	3.594.755
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30.592.292	34.946.598	159.764.216	96.084.951
Özkaynaklar	**604.516.230**	**674.279.509**	**981.625.752**	**1.029.812.895**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**604.516.230**	**674.279.509**	**981.625.752**	**1.029.812.895**
Ödenmiş Sermaye	180.649.000	180.649.000	180.649.000	180.649.000
Sermaye Düzeltme Farkları	395.718.114	395.718.114	395.718.114	395.640.460
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	17.520.856	17.520.856	17.520.856	17.470.856

Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	(781.079)	(432.539)	249.002.372	247.746.642
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	-	*250.307.645*	*250.307.645*
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	*(781.079)*	*(432.539)*	*(1.305.273)*	*(2.561.003)*
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(267.442.397)	11.409.338	80.824.078	132.473.479
Net Dönem Karı/Zararı	278.851.736	69.414.740	57.911.332	48.700.307
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-	**7.132.151**
Toplam Kaynaklar	**1.344.223.991**	**1.415.557.509**	**1.902.662.527**	**1.830.704.270**

Kaynak: *Finansal Tablolar*

DÖNEN VARLIKLAR

Şirket'in dönen varlıkları Nakit ve Nakit Benzerleri, Ticari Alacaklar, Diğer Alacaklar, Stoklar, Peşin Ödenmiş Giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve Diğer Dönen Varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in dönen varlıklar toplamı 30.06.2025 tarihinde önceki yılsonuna göre %2,8 oranında artarak 660.802.858 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış temel olarak ticari alacaklar kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında ise bir önceki seneye göre %51,4 oranında artarak 642.723.565 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni ticari alacaklar kalemiden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 yılında ise önceki seneye göre %64,7 oranında artarak 424.470.022 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış ise peşin ödenmiş giderler kaleminden kaynaklanmaktadır. (31.12.2022: 257.787.195 TL).

30.06.2025 tarihi itibarı ile dönen varlıklar toplam aktiflerinin %36,1'ini oluşturmaktadır (31.12.2024: %33,88, 31.12.2023: %30,0, 31.12.2022: %19,2).

Nakit ve Nakit Benzerleri

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	2.554.467	22.781.036	9.523.722	8.299.774
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	791,8%	-58,2%	-12,9%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	0,2%	1,6%	0,5%	0,5%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Nakit ve nakit benzeri değerler, banka mevduatlarını, nakit varlıkları ve vadesi bilanço tarihi olan çekleri içermektedir. Nakit benzeri değerler kolayca nakde dönüştürülebilir; oluştuğu tarihte vadesi üç ayı geçmeyen kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır. İzahnamede yer alan dönemler itibari ile yaşanan bu dalgalanmanın sebebi banka kaleminin içerisinde yer alan vadesiz mevduatlardan kaynaklanmaktadır.

Ticari Alacaklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Ticari Alacaklar	12.543.152	1.042.861	67.006.825	88.308.087
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-91,7%	6325,3%	31,8%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	0,9%	0,1%	3,5%	4,8%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Kısa vadeli ticari alacaklar; Alıcılar, Alacak Senetleri, Eipaş Alacaklar, Şüpheli Ticari Alacaklar ve Şüpheli Ticari Alacak Karşılıkları kalemlerinden oluşmakta olup, 30.06.2025 döneminde yaşanan %31,8'lik artışın sebebi ilişkili taraflardan alıcaklar kaleminden kaynaklanmaktadır.

Diğer Alacaklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Diğer Alacaklar	8.073.879	343.643	4.709.531	4.555.367
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-95,7%	1270,5%	-3,3%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	0,6%	0,0%	0,2%	0,2%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Diğer alacaklar kalemi personelden alacaklar, diğer alacaklar ve verilen depozito ve teminatlar kalemlerinden oluşmaktadır. Artış ve azalışlar bilanço dönemindeki vergi ve/veya SGK yüküne bağlı olarak değişiklik göstermektedir. 30.06.2025 dönemindeki artışın sebebi ise İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar kaynaklanmaktadır.

Stoklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Stoklar	190.022.327	331.657.523	513.364.318	536.411.973
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	74,5%	54,8%	4,5%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	14,1%	23,4%	27,0%	29,3%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Stoklar; ilk madde ve malzeme, yarı mamüller ve mamüllerkalemlerinden oluşmaktadır. Grup'un satın almış olduğu hammadde stokları faaliyet döngüsü çerçevesinde üretimde kullanılmak ve daha sonra satılmak üzere elde bulundurulan varlıkları içermektedir. Grup'un stokları karışık odun, biyokütle yakıt malzemeleri, ağaç kökünden oluşmaktadır.

2025/06 ara dönemi ve 2024 yılı sırasıyla gerçekleşen %4,5 ve %54,8'lik artışlar İlk Madde ve Malzeme kaleminden kaynaklanmaktadır. 2023 yılında yaşanan %74,5'lik artışınn nedeni ise İlk Madde ve Malzeme kaleminden kaynaklanmaktadır

Peşin Ödenmiş Giderler

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Peşin Ödenmiş Giderler	27.913.142	49.638.045	25.538.461	10.521.748
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	77,8%	-48,6%	-58,8%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	2,1%	3,5%	1,3%	0,6%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Peşin ödenmiş giderler gelecek aylara ait giderler ve verilen sipariş avansları kalemlerinden oluşmaktadır. Gelecek aylara ait giderler sigorta giderlerinden oluşmaktadır. Verilen sipariş avansları ise tedarikçilere yapılan ön ödemelerden oluşmaktadır.İzahnamede yer alan dönemler

itibari ile yaşanan bu dalgalanma, gelecek aylara ait giderler kalemindeki dalgalanmadan kaynaklanmaktadır.

Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	-	85.559
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-	-	-
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	-	-	-	-

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar; Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlardan oluşmakta olup İzahnamede yer alan dönemler itibari son 3 yılda ilgli hesap bakiye vermezken son dönemde oldukça kısıltı bir artış görülmektedir.

Diğer Dönen Varlıklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Diğer Dönen Varlıklar	16.680.228	19.006.914	22.580.708	12.620.350
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	13,9%	18,8%	-44,1%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	1,2%	1,3%	1,2%	0,7%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Diğer dönen varlıklar; devreden KDV, iş avansları ve Diğer KDV kalemlerinden oluşmaktadır. 2025/06 döneminde yaşanan %44,1 azalışın nedeni diğer KDV kaleminden kaynaklanmaktadır.Diğer KDV kalemi ödencek KDV'lerden oluşmaktadır.2024 yılında yaşanan %18,8 oranındaki artışın nedeni devreden KDV kaleminden kaynaklanmaktadır. 2023 yılında yaşanan %13,9 oranındaki artışın nedeni ise diğer KDV kaleminden kaynaklanmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları Diğer Alacaklar, Maddi Duran Varlıklar, Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve Peşin Ödenmiş Giderler kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıklar toplamı 30.06.2025 tarihinde önceki yılsonuna göre %7,1 azalarak 1.169.901.412 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış temel olarak maddi olmayan duran varlıklar kalemindeki düşüşten kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında ise bir önceki seneye göre %27,1 oranında artarak 1.259.938.962 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni maddi duran varlıklar kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 yılında ise önceki seneye göre %8,8 oranında azalarak 991.087.487 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalış ise Şirket'in maddi duran varlıklar kaleminden kaynaklanmaktadır. (2022: 1.086.436.796 TL).

30.06.2025 tarihi itibarı ile duran varlıklar toplam aktiflerinin %63,9'unu oluşturmaktadır (31.12.2024: %66,2, 31.12.2023: %70,0, 31.12.2022: %80,08).

Diğer Alacaklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Diğer Alacaklar	7.842.705	9.872.235	4.490.847	5.049.059
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	25,9%	-54,5%	12,4%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	0,6%	0,7%	0,2%	0,3%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Şirketin Diğer alacaklar kalemi; verilen depozito ve teminatlardanoluşmaktadır. İzahnamede yer alan dönemler itibari ile yaşanan bu dalgalanmanın sebebi diğer alacaklar kaleminin içerisinde yer alan verilen depozito ve teminatlar kaleminden kaynaklanmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maddi Duran Varlıklar	1.057.722.822	967.580.641	1.253.698.035	1.163.407.236
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-8,5%	29,6%	-7,2%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	78,7%	68,4%	65,9%	63,5%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Maddi duran varlıklar kalemi; Arazi ve Arsalar, Binalar, Tesis, Makine ve Cihazlar, Taşıtlar, Mobilya ve DemirbaşlarÖzel Maliyetler, Yapılmakta Olan Yatırımlar ve Birikmiş Amortismanlar kaleminden oluşmaktadır. Maddi duran varlıklar kalemindeki İzahnamede yer alan dönemler itibari ile yaşanan bu dalgalanmanın sebebi yeniden değerleme işleminden kaynaklanmaktadır. Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş.'nin mülkiyetinde bulunan tesis makine ve cihazların gerçeğe uygun değeri, Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş. değerleme şirketi tarafından 30.09.2024 tarihli rapor ile tespit edilmiştir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

İlgili kalemin toplam varlıklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.871.269	13.634.611	1.750.080	1.445.117
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-34,7%	-87,2%	-17,4%
Toplam Varlıklar İçerisindeki Payı	1,6%	1,0%	0,1%	0,1%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Maddi Olmayan Duran Varlıklar kalemi; haklar, diğer maddi olmayan duran varlıklar ve birikmiş amortisman kalemlerinden oluşmakta olup, İzahnamede yer alan dönemler itibari maddi olmayan duran varlıkların bilanço içerisnde oldukça sınırlı bir payı mevcuttur. Son 2 yıldaki önemli azalışın nedeni Leazing alımlarına ait ödemelerin bitmesi sonrası Maddi duran varlık kalemlerine devrinden kaynaklıdır.

KISA VADELI YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmalarin kisa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler ve dönem karı vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükler kalemi toplamı 30.06.2025 tarihinde önceki yılsonuna göre %9,2 oranında azalarak 514.768.835 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış temel olarak

ertelenmiş gelirler kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında ise bir önceki seneye göre %8,0 oranında azalarak 566.971.627 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın nedeni uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları kalemiden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 yılında ise önceki seneye göre %35,0 oranında artarak 616.432.546 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış ise peşin ödenmiş giderler kaleminden kaynaklanmaktadır. (31.12.2022: 456.711.093 TL).

30.06.2025 tarihi itibarı ile kısa vadeli yükümlülükler toplam pasiflerinin %28,1'ini oluşturmaktadır (31.12.2024: %29,8, 31.12.2023: %43,5, 31.12.2022: %34,0).

Kısa Vadeli Borçlanmalar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kısa Vadeli Borçlanmalar	147.001.688	131.041.950	163.988.802	55.694.669
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-10,9%	25,1%	-66,0%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	10,9%	9,3%	8,6%	3,0%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Kısa vadeli borçlanmalar kısa vadeli kredi borçları kaleminden kaynaklanmakta olup uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ile birlikte bakıldığından son dönemde yatay bir seyir izlediği görülmektedir.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda Analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.871.693	3.152.887	-	64.584.587
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-35,3%	-	-
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	0,4%	0,2%	0,0%	3,5%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları; uzun vadeli kredi borçlarının kısa vadeli kısımları, finansal kiralama işlemlerinden doğan borçlar ve ertelenmiş finansal kiralama borçkarından kaynaklanmakta olup Şirket'in kredilerinin vade yapısındaki değişim nedeniyle son dönemde artış göstermiştir.

Ticari Borçlar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Ticari Borçlar	240.209.122	281.628.667	243.126.420	162.657.496
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	17,2%	-13,7%	-33,1%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	17,9%	19,9%	12,8%	8,9%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Ticari borçlar kaleminde; satıcılar, borç senetleri ve diğer ticari borçlar kalemlerinden oluşmaktadır. 30.06.2025 döneminde bir önceki seneyee göre yaşanan %33,1 azalışın sebebi satıcılar kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında bir önceki seneye göre yaşanan

%13,7 oranındaki azalışın sebebi ilişkili taraflara satıcılar kaleminden kaynaklanmekadir. 31.12.2023 yılında yaşanan %17,2 oranındaki artışın sebebi satıcılar ve borç Senetleri kalemlerinden kaynaklanmaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.138.304	15.780.552	62.587.728	76.349.449
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	157,1%	296,6%	22,0%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	0,5%	1,1%	3,3%	4,2%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar personele borçlar, ödenecek vergi ve fonlar ve ödenecek sosyal güvenlik kesintilerinden oluşmakta olup, 2025/06 ara döneminde bir önceki döneme göre yaşanan %22,0 oranındaki artışın nedeni ödenecek sosyal güvenlik kesintileri kalemindeki artıştır. 31.12.2024 yılında bir önceki seneye göre yaşanan %296,6 oranındaki yüksek artışın sebebi ödenecek sosyal güvenlik kesintileri ve ödenecek vergi ve fonlar kalemlerinden kaynaklanmaktadır.31.12.2023 yılında bir önceki seneye göre yaşanan %157,1 oranındaki artışın nedeni personele borçlar ve ödenecek sosyal güvenlik kesintileri kalemlerinden kaynaklanmaktadır.

Diğer Borçlar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Diğer Borçlar	55.389.315	182.462.011	85.434.712	155.254.389
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	229,4%	-53,2%	81,7%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	4,1%	12,9%	4,5%	8,5%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Diğer borçlar kalemi ortaklara borçlar ve diğer borçlar kalemlerinden oluşmaktadır. İzahnamede yer alan dönemler itibari ile yaşanan bu dalgalanmanın sebebi ortaklara borçlar kalemidir.

Ertelenmiş Gelirler

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Ertelenmiş Gelirler	2.762.446	2.140.728	11.767.793	228.245
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-22,5%	449,7%	-98,1%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	0,2%	0,2%	0,6%	0,0%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Ertelenmiş gelirler kalemi alınan sipariş avansları ve gider tahakukları kalemlerinden oluşmaktadır. İzahnamede yer alan dönemler itibari ile ilgili kalem giderleştirilemeyen kredi kur farklarından oluşup, finansal tablolardaki payı oldukça sınırlı seviyede kalmıştır.

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	338.525	225.751	66.172	-
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-33,3%	-70,7%	-
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	0,0%	0,0%	0,0%	-

Kaynak: *Finansal Tablolar*

UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükler kalemi toplamı 30.06.2025 tarihinde önceki yılsonuna göre %19,2 oranında azalarak 286.122.540 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış temel olarak ertelenmiş vergi yükümlülüğü kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında ise bir önceki seneye göre %183,6 oranında artarak 354.065.148 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni uzun vadeli karşılıklar kalemiden kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 yılında ise önceki seneye göre %55,9 oranında azalarak 124.845.454 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalış ise uzun vadeli boraçlanmalar kaleminden kaynaklanmaktadır. (31.12.2022: 282.996.668 TL).

30.06.2025 tarihi itibarı ile uzun vadeli yükümlülükler toplam pasiflerinin %15,6'sını oluşturmaktadır (31.12.2024: %18,6, 31.12.2023: %8,8, 31.12.2022: %21,1).

Uzun Vadeli Borçlanmalar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Uzun Vadeli Borçlanmalar	249.985.912	88.038.599	191.659.769	186.442.834
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	184,0%	-54,1%	2,8%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	18,6%	6,2%	10,1%	10,2%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Uzun vadeli borçlanmalar uzun vadeli kredi borçları, finansal kiralama işlemlerinden doğan borçlar ve ertelenmiş finansal kiralama borçları kalemlerinden oluşmakta olup son iki dönemde bilançodaki payı yatay bir seyir izlemiştir.

Uzun Vadeli Karşılıklar

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.418.464	1.860.257	2.641.163	3.594.755
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	30,0%	-29,6%	-26,5%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Uzun vadeli karşılıklar kıdem tazminatı karşılığından oluşmaktadır. Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca,

halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

İlgili kalemin toplam kaynaklar içerisindeki yıllar itibarıyla payı ve toplam tutarda analiz dönemi içerisinde gözlemlenen değişim aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30.592.292	34.946.598	159.764.216	96.084.951
Finansal Tablo Dönemleri İtibarıyla Değişim	-	-12,5%	-78,1%	66,3%
Toplam Kaynaklar İçerisindeki Payı	2,3%	2,5%	8,4%	5,2%

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Ertelenen vergi varlıklarını ve yükümlülüklerini, finansal durum tablosu kalemlerinin KGK tarafından yayımlanan TMS/TFRS'ler uyarınca düzenlenmiş ve yasal finansal tabloları arasındaki farklı değerlendirilmeleri sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, TMS/TFRS'ler ve Vergi Kanunları'na göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebeleşmesinden kaynaklanmaktadır.

ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in özkaynakları ödenmiş Sermaye, Sermaye düzelteme farkları, ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/ giderler, geçmiş yıllar karları veya zararları, net donem karı/zararı ve kontrol gücü olmayan paylar kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in özkaynaklar kalemi toplamı 30.06.2025 tarihinde önceki yılsonuna göre %4,9 oranında artarak 1.029.812.895 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış temel olarak geçmiş yıllar karları veya zararlar kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024 yılında ise bir önceki seneye göre %45,6 oranında artarak 981.625.752 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni geçmiş yıllar karları veya zararlar kaleminden kaynaklanmaktadır kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 yılında ise önceki seneye göre %11,5 oranında artarak 674.279.509 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış ise net dönem karı kaleminden kaynaklanmaktadır. (31.12.2022: 282.996.668 TL).

30.06.2025 tarihi itibarı ile özkaynaklar toplam pasiflerinin %56,3'ünü oluşturmaktadır (31.12.2024: %51,6, 31.12.2023: %47,06, 31.12.2022: %45,0).

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yılları ile 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçen finansal tablolarındaki gelir ve giderlerin detayı ve bunlara ilişkin açıklamalar aşağıdaki gibidir:

Gelir Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Satış Hasılatı	829.360.072	708.148.436	846.007.139	364.675.064	318.869.020
Satışların Maliyeti (-)	(578.797.216)	(514.159.571)	(695.525.643)	(295.655.515)	(235.188.148)
Brüt Kar/(Zarar)	**250.562.856**	**193.988.865**	**150.481.496**	**69.019.549**	**83.680.872**

Genel Yönetim Giderleri (-)	(71.914.146)	(78.895.640)	(59.386.360)	(18.650.910)	(24.129.064)
Pazarlama Giderleri (-)	(82.454.302)	(99.669.406)	(94.132.869)	(38.486.001)	(49.573.379)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	7.598.137	12.303.158	4.575.144	178.157	4.678.397
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(11.243.660)	(17.282.735)	(23.890.190)	(18.421.751)	(1.560.779)
Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	**92.548.885**	**10.444.242**	**(22.352.779)**	**(6.360.956)**	**13.096.047**
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(6.532.159)	-	-	-	-
Finansman gideri öncesi faaliyet zararı	**86.016.726**	**10.444.242**	**(22.352.779)**	**(6.360.956)**	**13.096.047**
Finansman Gelirleri	183.996.047	99.024.410	83.212.214	357.595	122.030
Finansman Giderleri (-)	(300.456.725)	(253.846.849)	(117.962.443)	(40.102.274)	(11.246.765)
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	317.411.148	221.705.137	158.863.863	215.372.396	(15.364.262)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)	**286.967.196**	**77.326.940**	**101.760.855**	**169.266.761**	**(13.392.950)**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	**(8.115.460)**	**(7.912.200)**	**(43.849.523)**	**(135.825.819)**	**62.923.020**
Vergi Geliri/(Gideri)	(1.511.371)	(3.674.076)	(2.177.035)	(154.057)	(384.739)
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(6.604.089)	(4.238.124)	(41.672.488)	(135.671.762)	63.307.759
Dönem Net Karı veya Zararı	**278.851.736**	**69.414.740**	**57.911.332**	**33.440.942**	**49.530.070**

Kaynak: *Finansal Tablolar*

Gelir Tablosu Analizi:

Hasılat

Şirket'in hasılatı, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %12,6 oranında azalış göstererek 318.869.020 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 364.675.064 TL) Bu dönemdeki azalışın nedeni yurt içi gelirlerdeki azalıştır. 2024 yılında bir önceki yıla göre %19,5 oranında artarak 846.007.139 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın sebebi yurt içi gelirler ve diğer gelirler kalemlerindeki artıştır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %14,6 oranında azalmıştır. Bu azalışın nedeni yurt içi gelirlerdeki düşüştür. (31.12.2022: 829.360.072 TL)

Şirket'in satış kırılımı, yurtiçi satışlar ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. Diğer gelirler fiyat farkları ve yansıtma giderlerinden oluşmaktadır. Şirket yalnızca yurtiçinde satış yapmaktadır.

Hasılat	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Yurt İçi Gelirler	826.078.583	696.387.995	847.391.208	364.632.058	313.826.254
Kira Gelirleri	*826.078.583*	*696.387.995*	*847.391.208*	*364.632.058*	*313.826.254*
Yurt Dışı Gelirleri	-	-	-	-	-
Diğer Gelirler	3.281.489	11.760.441	22.515.715	43.006	5.042.766
Brüt Satışlar	**829.360.072**	**708.148.436**	**869.906.923**	**364.675.064**	**318.869.020**
Satıştan İadeler	-	-	-23.899.784	-	-
Net Satışlar	**829.360.072**	**708.148.436**	**846.007.139**	**364.675.064**	**318.869.020**

Kaynak: Finansal Tablolar

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti kalemi satılan mamüllller kalemi ve diğer satışların maliyeti kaleminden oluşmaktadır. Satışların maliyeti 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %20,5 oranında azalış göstererek 235.188.148 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 695.525.643 TL) Bu dönemdeki azalışın nedeni yurt içi gelirlerdeki azalıştır. 2024 yılında bir önceki yıla göre %35,3 oranında artarak 295.655.515 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın sebebi yurt içi gelirler ve diğer gelirler kalemlerindeki artıştır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %11,2 oranında azlarak 514.159.571 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın satılan mamüller maliyeti kalemindeki düşüştür. (31.12.2022: 578.797.216 TL)

Satışların Maliyeti	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Satılan Mamuller Maliyeti	(578.704.102)	(511.891.107)	(200.839.301)	(523.938.566)	(234.823.457)
Diğer Satışların Maliyeti	(93.114)	(2.268.464)	(94.816.214)	(171.587.077)	(364.691)
Toplam	**(578.797.216)**	**(514.159.571)**	**(295.655.515)**	**(695.525.643)**	**(235.188.148)**

Kaynak: Finansal Tablolar

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemleri Genel Yönetim Giderlerinin detayları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Genel Yönetim Giderleri	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.06.2024**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Personel Ücret vb. Giderleri	(1.461.895)	(3.617.073)	(1.673.715)	(11.307.170)	(4.878.531)
Avukatlık Giderleri	(217.249)	-	(21.270)	(4.877.136)	(4.733.396)
Özel Güvenlik Giderleri	(4.293.654)	(5.827.409)	(95.904)	(6.625.128)	(4.078.149)
Müşavirlik ve Danışmanlık Giderleri	(56.970.315)	(58.187.538)	(991.320)	(1.898.005)	(3.311.142)
Mutfak ve Temizlik Giderleri	(2.143.806)	(2.632.636)	(2.587.468)	(2.127.255)	(2.944.359)
Personel Servis Giderleri	(103.264)	(1.806.140)	(3.601.736)	(1.696.593)	(1.425.134)
Kira ve Aidat Giderleri	(1.672.540)	(2.279.486)	(1.467.174)	(2.066.182)	(1.146.234)
Elektrik ve Su Gideri	(151.523)	(580.034)	(430.698)	(447.797)	(315.634)
İş yeri Hekimliği Giderleri	(37.206)	(58.714)	(4.421)	(393.843)	(268.344)
Noter, Vergi ve Harçlar	(1.111.148)	(19.569)	(984)	(331.203)	(261.516)
Kırtasiye Giderleri	(385.630)	(253.234)	(1.513)	(179.572)	(204.849)
Haberleşme Giderleri	(33.764)	(432.112)	-	(378.623)	(194.538)
Dava, İcra ve Noter Giderleri	(329.222)	(87.812)	(2.499.452)	(1.411.928)	(155.780)
Bakım ve Onarım Giderleri	(157.467)	(257.540)	(153.628)	(445.149)	(111.860)
Seyahat ve Konaklama Giderleri	(155.979)	(413.144)	(10.510)	(300.629)	(52.880)
Gider Yazılan Demirbaşlar	(96.848)	(21.750)	-	(91.726)	(30.145)
Dışardan Sağlanan Fayda ve Hizmetler Gideri	-	-	(2.657.255)	-	(6.489)
Eğitim Giderleri	-	-	(119.317)	-	(5.243)
Diğer Genel Yönetim Giderleri	(2.428.157)	(577.657)	(1.231.486)	(24.692.990)	(3.735)
Akaryakıt Giderleri	(14.368)	(8.768)	(42.289)	(71.194)	(629)
Kargo, Nakliye ve Posta Giderleri	(18.459)	(82.970)	(201)	(2.052)	(477)
Amortisman Giderleri	-	-	-	-	-
İzin Karşılığı Giderleri	-	-	(35.338)	-	-
Temsil ve Ağırlama Giderleri	-	(1.619.936)	-	-	-
Kasko ve Sigorta Giderleri	(8.461)	-	(35.788)	-	-
Taşıt Giderleri	-	-	(16.480)	-	-
Ofis Giderleri	-	-	(925.665)	-	-
Diğer Kanunen Kabul Edilmeyen Giderler	-	-	(4.863)	-	-
Reklamasyon Giderleri	(10.915)	(11.653)	-	-	-
Bağış ve Yardımlar	-	-	(6.347)	-	-
Oda Tescil Giderleri	-	-	(36.088)	-	-
Test ve Analiz Giderleri	(112.276)	(120.465)	-	(42.185)	-
Toplam	**(71.914.146)**	**(78.895.640)**	**(18.650.910)**	**(59.386.360)**	**(24.129.064)**

Kaynak: Finansal Tablolar

Genel Yönetim Giderleri, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %29,4 oranında artış göstererek 24.129.064 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 18.650.910 TL) Bu dönemdeki artışın nedeni personel ve müşavirlik ücret gelirleri kalemidir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %24,7 oranında azalarak 59.386.360 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın sebebi müşavirlik ve danışmanlık giderleri azalıştır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %9,7 oranında artarak 78.895.640 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış Müşavirlik ve Danışmanlık Giderleri kalemindeki artıştır. (31.12.2022: 71.914.146 TL)

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemleri dönemleri itibarıyla Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerinin detayları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Elektrik Dağıtım Giderleri	(82.454.302)	(99.516.196)	(19.088.780)	(7.255.242)	(8.737.942)
İkili Anlaşma Giderleri	-	-	(27.636.154)	(29.011.671)	(26.354.956)
Büro ve Arazi Kontrol Hizmetleri	-	-	(87.288)	(91.633)	-

Elektrik Piyasası İşletim Ücreti Gideri	-	-	(124.292)	(114.731)	(24.351)
Gün İçi Piyasası Gideri	-	-	(1.440.587)	(55)	(12.344.094)
K-Güp Sapma Tutarı	-	-	(2.844.984)	(2.012.669)	(343.468)
Diğer Pazarlama Giderleri	-	(153.210)	(42.910.784)	-	(1.768.568)
Toplam	**(82.454.302)**	**(99.669.406)**	**(94.132.869)**	**(38.486.001)**	**(49.573.379)**

Kaynak: Finansal Tablolar

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %28,8 oranında artış göstererek 49.573.379 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 38.486.001 TL) Bu dönemdeki artışın nedeni gün içi piyasası gideri kalemidir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %5,6 oranında azalarak 94.132.869 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın ikili anlaşma giderleri kalemindeki azalıştır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %20,9 oranında artarak 99.669.406TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış elektrik dağıtım giderleri kalemindeki artıştır. (31.12.2022: 82.454.302 TL)

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemleri itibarıyla Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler detayları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Konusu Kalmayan Karşılıklar	-	1.118.176	-	-	-
Hesap düzeltmeleri	377.579	-	-	-	-
MDV Satış Gelirleri	597.715	503.484	-	1.715.977	-
Sigorta hasar gelirleri	3.274.968	-	-	-	-
Kur Farkı Gelirleri(Ticari)	350.816	231.350	-	214.307	185.913
Diğer Gelir Ve Karlar	2.997.059	10.450.148	178.157	2.644.860	4.492.484
Toplam	**7.598.137**	**12.303.158**	**178.157**	**4.575.144**	**4.678.397**

Kaynak: Finansal Tablolar

Esas Faaliyetten Diğer Gelirler, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %2526,0 oranında artış göstererek 4.678.397 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 4.575.144 TL) Bu dönemdeki artışın nedeni diğer gelir ve karlar kalemidir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %62,8 oranında azalarak 178.157 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın nedeni diğer gelir ve karlar kaleminden kaynaklanmaktadır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %61,9 oranında artarak 12.303.158 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış elektrik dağıtım giderleri kalemindeki artıştır. (31.12.2022: 7.598.137 TL)

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemleri itibarıyla Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler detayları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Karşılık Giderleri (-)	(1.662.053)	(1.429.813)	(2.637.986)	(2.758.360)	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Azalış Zararları	(9.300.559)	(13.008.764)	-	(3.719.560)	(251.412)
Önceki Dönem Gider Ve Zararları (-)	-	-	(13.713.231)	(14.496.225)	-
Diğer Olağandışı Gider Ve Zararlar	(222.887)	(2.844.158)	(2.070.534)	(2.916.045)	(1.309.367)
MDV Satış Giderleri	(58.161)	-	-	-	-
Toplam	**(11.243.660)**	**(17.282.735)**	**(18.421.751)**	**(23.890.190)**	**(1.560.779)**

Kaynak: Finansal Tablolar

Esas Faaliyetten Diğer Giderler, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %91,5 oranında azalış göstererek 1.560.779 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 23.890.190 TL) Bu dönemdeki azalışın nedeni önceki dönem gider ve zararları kalemidir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %38,2 oranında artarak 18.421.751olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın nedeni önceki dönem gider ve zararları kalemidir kaleminden kaynaklanmaktadır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre

%53,7 oranında artarak 17.282.735TL olarak gerçekleşmiştir. Bu diğer olağandışı gider ve zararlar kalemindeki artıştır. (31.12.2022: 11.243.660 TL)

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemleri itibarıyla Yatırım Faaliyetleriden Giderler detayları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Sabit Kıymet Satış Zararları	(6.532.159)	-	-	-	-
Toplam	**(6.532.159)**	**-**	**-**	**-**	**-**

Kaynak: Finansal Tablolar

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler, sabit kıymet satış zararlarından oluşmakta olup, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemleri itibarıyla gerçekleşmemiştir. Yatırım Faaliyetleriden Giderler, 31.12.2022 yılında 6.532.159 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansman Gelirleri

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemleri itibarıyla Finansman Giderleri detayları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Finansman Gelirleri	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Faiz Gelirleri	321.956	142.360	449.125	274.531	124.081
Kambiyo Karları	183.674.091	98.882.050	82.763.089	83.064	-2.051
Toplam	**183.996.047**	**99.024.410**	**83.212.214**	**357.595**	**122.030**

Kaynak: Finansal Tablolar

Finansman Gelirleri, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %65,9 oranında azalış göstererek 122.030 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 357.595 TL).2024 yılında bir önceki yıla göre %99,6 oranında azalarak 83.212.214 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %16,0 oranında artarak 83.212.214 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahanme dönemi itibarı ile yaşanan dalgalanmanın nedeni kambiyo karı kalemidir. (31.12.2022: 183.996.047TL)

Finansman Giderleri

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 dönemleri itibarıyla Finansman Giderleri detayları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Finansman Giderleri	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Faiz Giderleri	(66.077.963)	(54.557.631)	(3.173.590)	(12.058.640)	(4.925.294)
Kıdem Tazminatı Karşılığı Faiz Giderleri	(119.663)	(106.792)	(154.459)	(202.103)	(47.223)
Havale, Masraf ve Komisyon Giderleri	-	-	(24.945)	-	-
Vade Farkı Giderleri	-	-	(236.380)	-	-
Kredi Kur Farkı	(234.259.099)	(199.182.426)	(36.512.900)	(105.701.700)	(6.274.248)
Toplam	**(300.456.725)**	**(253.846.849)**	**(40.102.274)**	**(117.962.443)**	**(11.246.765)**

Kaynak: Finansal Tablolar

Finansman Giderleri, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %72,0 oranında azalış göstererek 11.246.765 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 117.962.443 TL) Bu dönemdeki azalışın nedeni kredi kur farkı kalemidir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %53,5 oranında azalarak 40.102.274 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalışın nedeni kredi kur farkı kaleminden kaynaklanmaktadır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %15,5 oranında azalarak 253.846.849TL olarak gerçekleşmiştir. Bu azalış kredi kur farkı kaleminden kaynaklanmaktadır. (31.12.2022: 300.456.725 TL)

Dönem Net Karı

Şirket, 30.06.2025 dönemi itibarıyla bir önceki döneme göre dönem net karı %48 oranında artarak göstererek 49.530.070 TL olarak gerçekleşmiştir.Söz konusu artışın Şirket'in brüt karındaki artış ile yakın seviyde gerçekleştiği görülmektedir.

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

Şirket'in hasılatı, 2025/06 dönemi itibarıyla 2024/06 ara dönemine göre %12,6 oranında azalış göstererek 318.869.020 TL olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2024: 364.675.064 TL) Bu dönemdeki azalışın nedeni yurt içi gelirlerdeki azalıştır. 2024 yılında bir önceki yıla göre %19,5 oranında artarak 846.007.139 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın sebebi yurt içi gelirler ve diğer gelirler kalemlerindeki artıştır. 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %14,6 oranında azalmıştır. Bu azalışın nedeni yurt içi gelirlerdeki düşüştür. (31.12.2022: 829.360.072 TL)
Şirket'in satış kırılımı, yurtiçi satışlar ve diğer gelirlerden oluşmaktadır. Diğer gelirler fiyat farkları ve yansıtma giderlerinden oluşmaktadır. Şirket yalnızca yurtiçinde satış yapmaktadır.

Hasılat	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Yurt İçi Gelirler	826.078.583	696.387.995	847.391.208	364.632.058	313.826.254
Kira Gelirleri	*826.078.583*	*696.387.995*	*847.391.208*	*364.632.058*	*313.826.254*
Yurt Dışı Gelirleri	-	-	-	-	-
Diğer Gelirler	3.281.489	11.760.441	22.515.715	43.006	5.042.766
Brüt Satışlar	**829.360.072**	**708.148.436**	**869.906.923**	**364.675.064**	**318.869.020**
Satıştan İadeler	-	-	(23.899.784)	-	-
Net Satışlar	**829.360.072**	**708.148.436**	**846.007.139**	**364.675.064**	**318.869.020**

Kaynak: Finansal Tablolar

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:

Yoktur.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in borçluluk durumunda en son ara dönem finansal tablo tarihi olan 30.06.2025 tarihinden izahname imza tarihine kadar önemli bir değişiklik olamamıştır.

Borçluluk Durumu – 30.06.2025	**Tutar (TL)**
Kısa vadeli yükümlülükler	**514.768.835**
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	514.768.835
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**286.122.540**
Garantili	-
Teminatlı	-
Garantisiz/Teminatsız	286.122.540
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**800.891.375**

Özkaynaklar	**1.029.812.895**
Ödenmiş Sermaye	180.649.000
Sermaye Düzeltme Farkları	395.640.460
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	17.470.856
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	247.746.642
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	132.473.479
Net Dönem Karı/Zararı	48.700.307
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	7.132.151
TOPLAM KAYNAKLAR	**1.830.704.270**
Net Borçluluk Durumu– 30.09.2024	**Tutar (TL)**
A. Nakit	**8.299.774**
B. Nakit Benzerleri	
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	
D. Likidite (A+B+C)	**8.299.774**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	**120.279.256**
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**120.279.256**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	**111.979.482**
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	**186.442.834**
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	**186.442.834**
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	**298.422.316**

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla fon kaynakları aşağıdaki gibidir:

KAYNAKLAR	31.12.2022	Pay	31.12.2023	Pay	31.12.2024	Pay	30.06.2025	Pay
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**456.711.093**	**34,0%**	**616.432.546**	**43,5%**	**566.971.627**	**29,8%**	**514.768.835**	**28,1%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	147.001.688	10,9%	131.041.950	9,3%	163.988.802	8,6%	55.694.669	3,0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.871.693	0,4%	3.152.887	0,2%	-	0,0%	64.584.587	3,5%
Ticari Borçlar	240.209.122	17,9%	281.628.667	19,9%	243.126.420	12,8%	162.657.496	8,9%
İlişkili Taraflar	*10.141.187*	0,8%	*53.620.867*	3,8%	-	0,0%	-	0,0%
Diğer Taraflar	*230.067.935*	17,1%	*228.007.800*	16,1%	*243.126.420*	12,8%	*162.657.496*	8,9%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.138.304	0,5%	15.780.552	1,1%	62.587.728	3,3%	76.349.449	4,2%
Diğer Borçlar	55.389.315	4,1%	182.462.011	12,9%	85.434.712	4,5%	155.254.389	8,5%
Ertelenmiş Gelirler	2.762.446	0,2%	2.140.728	0,2%	11.767.793	0,6%	228.245	0,0%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	338.525	0,0%	225.751	0,0%	66.172	0,0%	-	0,0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**282.996.668**	**21,1%**	**124.845.454**	**8,8%**	**354.065.148**	**18,6%**	**286.122.540**	**15,6%**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	249.985.912	18,6%	88.038.599	6,2%	191.659.769	10,1%	186.442.834	10,2%
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.418.464	0,2%	1.860.257	0,1%	2.641.163	0,1%	3.594.755	0,2%

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	30.592.292	2,3%	34.946.598	2,5%	159.764.216	8,4%	96.084.951	5,2%
Özkaynaklar	**604.516.230**	**45,0%**	**674.279.509**	**47,6%**	**981.625.752**	**51,6%**	**1.029.812.895**	**56,3%**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**604.516.230**	45,0%	**674.279.509**	47,6%	**981.625.752**	51,6%	**1.029.812.895**	56,3%
Ödenmiş Sermaye	180.649.000	13,4%	180.649.000	12,8%	180.649.000	9,5%	180.649.000	9,9%
Sermaye Düzeltme Farkları	395.718.114	29,4%	395.718.114	28,0%	395.718.114	20,8%	395.640.460	21,6%
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	17.520.856	1,3%	17.520.856	1,2%	17.520.856	0,9%	17.470.856	1,0%
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler / (Giderler)	(781.079)	-0,1%	(432.539)	0,0%	249.002.372	13,1%	247.746.642	13,5%
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	0,0%	-	0,0%	250.307.645	13,2%	250.307.645	13,7%
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(781.079)	-0,1%	(432.539)	0,0%	(1.305.273)	-0,1%	(2.561.003)	-0,1%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	(267.442.397)	-19,9%	11.409.338	0,8%	80.824.078	4,2%	132.473.479	7,2%
Net Dönem Karı/Zararı	278.851.736	20,7%	69.414.740	4,9%	57.911.332	3,0%	48.700.307	2,7%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	7.132.151	0,4%
Toplam Kaynaklar	**1.344.223.991**	**100,0%**	**1.415.557.509**	**100,0%**	**1.902.662.527**	**100,0%**	**1.830.704.270**	**100,0%**

Kaynak: Finansal Tablolar

Şirket'in fon kaynakları, kısa ve uzun vadeli yükümlülükler ile özkaynaklardan oluşmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kaynaklarının yaklaşık %28,1'i kısa vadeli yükümlülükler, %15,6'sı uzun vadeli yükümlülükler ve %56,35'ü özkaynaklardan oluşmaktadır. Şirket'in fon kaynakları içinde en öne çıkan kalem özkaynaklar ve kısa vadeli yükümlülüklerdir.

Şirket'in kısa vadeli ve uzun vadeli fon kaynakları temel olarak, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümülüğü kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in Özkaynakları; Ödenmiş Sermaye, Sermaye Düzeltme Farkları, Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi, Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler, Geçmiş Yıllar Karları ve Net Dönem Karı ve kontrol gücü olmayan paylar kalemlerinden oluşmaktadır.

Şirket fon durumunu ve borçlanma ihtiyacını net borçlanma/toplam özkaynaklar oranını kullanarak izlemektedir. Net borç hazır değerlerin toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

Borçlanma Analizi (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
Toplam finansal borçlanmalar	401.859.293	222.233.436	355.648.571	306.722.090
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	2.554.467	22.781.036	9.523.722	8.299.774
Net finansal borç	**399.304.826**	**199.452.400**	**346.124.849**	**298.422.316**
Toplam özkaynaklar	604.516.230	674.279.509	981.625.752	1.029.812.895
Net finansal borç / özkaynak oranı	**0,66**	**0,30**	**0,35**	**0,29**

Kaynak: Finansal Tablolar

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Özet Nakit Akım Tablosu (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	449.778.239	201.132.109	(94.168.477)	(236.433.871)	52.746.986
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(174.386.608)	(168.719)	(45.299.492)	15.473.520	(3.636.192)
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(290.678.697)	(179.732.649)	133.213.032	204.257.862	(48.973.704)
Yabancı Para Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	(15.287.066)	21.230.741	(6.254.937)	(16.702.489)	137.090
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış / Azalış	**(15.287.066)**	**21.230.741**	**(6.254.937)**	**(16.702.489)**	**137.090**
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	17.841.533	2.554.467	22.781.036	22.781.036	9.523.722
Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Enflasyon Etkisi	--	(1.004.172)	(7.002.377)	(4.517.428)	(1.361.038)
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	**2.554.467**	**22.781.036**	**9.523.722**	**1.561.119**	**8.299.774**

Kaynak: Finansal Tablolar

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2022 yılında net dönem zararı 278.778.239 TL, işletme faaliyetlerinden nakit akışı ise 449.778.239 TL gerçekleşmiştir. 2023 yılında net dönem karı 69.414.740 TL, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı ise 201.132.109 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında Şirket'in net dönem karı 57.911.332 TL, Şirket'in işletme faaliyetlerinden nakit akışı 2024 yılında 94.168.477TL gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk altı ayında ise net dönem karı (+) 49.530.070 TL, işletme faaliyetlerinden 52.746.986 TL nakit akışı gerçekleşmiştir

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışı

Şirket, finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışları nakit çıkışları gerçekleşmiştir. 2022, 2023, 2024 yıl sonları ve 30.06.2024 ve 30.06.2025 ara dönemleri itibarıyla sırasıyla (174.386.608) TL, (168.719) TL, (45.299.492) TL, 15.473.520 TL ve (3.636.192)TL tutarlarında nakit giriş/çıkışları gerçekleşmiştir.

Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışı

Grup'un 2022, 2023, 2024 yıl sonları ve 30.06.2024 ve 30.06.2025 ara dönemleri itibarıyla sırasıyla (290.678.697) TL, (179.732.649) TL, 133.213.032 TL, 204.257.862 TL ve (48.973.704) TL tutarlarında nakit giriş/çıkışları gerçekleşmiştir.

11.3. Grup'un 2022 yılında borçlanmadan kaynaklanan nakit girişi (71.824) TL olup toplamda finansman faaliyetlerinden 863.516 TL nakit girişi olmuştur.Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Net Borç / Toplam Sermaye oranının yüksekliği Şirket'in finansal borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç hazır değerlerin toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Hazır değerler nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımlar hesabında yer alan vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Toplam sermaye özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Şirket'in işbu İzahname kapsamındaki finansal dönemler itibarıyla borçluluk durumu ile söz konusu borçların özkaynaklara olan oranları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Borçlanma Analizi (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Toplam finansal borçlanmalar	401.859.293	222.233.436	355.648.571	306.722.090
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	2.554.467	22.781.036	9.523.722	8.299.774
Net finansal borç	**399.304.826**	**199.452.400**	**346.124.849**	**298.422.316**
Toplam özkaynaklar	604.516.230	674.279.509	981.625.752	1.029.812.895

Net finansal borç / özkaynak oranı	**0,66**	**0,30**	**0,35**	**0,29**

Kaynak: Finansal Tablolar

Şirket'in net borç/özkaynaklar oranı 30.06.2025 tarihi itibarıyla 0,29, 31.12.2024 tarihi itibarıyla ise 0,35, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 0,30 ve 31.12.2022 tarihi itibarıyla 0,66 olup Şirket net borç pozisyonundadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

İzahname tarihinden itibaren 12 aylık bir dönem için İhraççı'nın işletme sermayesi mevcut yükümlülüklerini karşılamada yeterlidir. İhraççının 12 aylık sürenin sonunda işletme sermayesi sıkıntısı yaşamayacağı tahmin edilmektedir.

Net işletme sermayesi firmanın likit varlıkları ile kısa vadeli borçlarını karşılama yeteneğini gösterir ve temelde dönen varlıklar ile kısa vadeli yükümlülükler arasındaki fark olarak hesaplanır. Buna göre, izahnamede incelenen finansal dönemler itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda sunulduğu gibidir:

Net İşletme Sermayesi (TL)	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2025**
A. Dönen Varlıklar	257.787.195	424.470.022	642.723.565	660.802.858
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	456.711.093	616.432.546	566.971.627	514.768.835
Net İşletme Sermayesi (A-B)	**-198.923.898**	**-191.962.524**	**75.751.938**	**146.034.023**

Kaynak: Finansal Tablolar

Şirket'in 302.06.2025 tarihi itibari ile net işletme sermayesi 146.034.023 TL'dir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

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:

Yoktur.

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:

TEİAŞ[22] verilerine göre 2024 ve 2025 yıllarında temmuz sonu itibarıyla Türkiye çapındaki elektrik üretimi sırasıyla 202.696 gwh ve 209.202 gwh olarak gerçeklemiştir. Dönemler

[22] https://www.teias.gov.tr/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlari

arasındaki artışın Türkiye ekonomisindeki büyüme ile uyumlu biçimde %3,2 olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Burak-1 BES ise 2025 yılı ilk 6 ayı içeresinde 46.956 mwh elektrik üretimi ve satışı gerçekleştirmiştir. Geçen yılın aynı döneminde ise 34.338 mwh elektrik satışı gerçekleştirilmiştir. Buna göre Şirket'in satışını gerçekleştirdiği elektrik enerjisi miktarı % 26 oranında artış göstermiştir.

Türkiye çarpındaki elektrik üretimi stabil bir seyir izlemesi nedeniyle Bura-1 BES de benzer şekilde kapasitesini düzenli ve devamlı biçimde elektirik üretiminde kullanabilecek potansiyele sahip olmakla birlikte santralin yaptığı üretim miktarının üretim ve bakım planlaması kapsamında değişiklik gösterebileceği bilinmektedir.

EPİAŞ verilerine göre 2025 yılı ilk 7 ayında ağırlıklı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 66,25 $/mwh olarak gerçekleşmiştir. Geçen sene aynı dönemde ise ağırlıklı ortalama PTF'nin 67,07 $/mwh olarak gerçekleştiği ve elektrik fiyatlarının yatay bir seyir izlediği görülmektedir. Bununla birlikte santral YEKDEM kapsamında olduğu için ürettiği tüm elektriğin satışını 133 $/mwh birim fiyatı üzerinden gerçekleştirmiştir.

Bu dönemde Şirket'in elektrik üretiminde kullandığı atık stokuna ilişkin olarak ise 30.06.2025 itibarıyla stoklar kaleminin 31.12.2024 tarihine göre önemli ölçüde artış göstermediği satışlar ile uyumlu biçimde bir stok yönetim anlayışı benimsendiği görülmektedir

Hammaddenin Tanımı	31.12.2024	30.06.2025	Değişim %
Yakacak Odun Cips	₺1.809,74	₺1.779,75	-2%
Odun Cips - Çam	₺2.915,00	₺2.915,00	0%
Tavuk Gübresi	₺1.250,00	₺1.250,00	0%
Karışık Hayvansal Yakıt	₺2.103,71	₺2.522,00	17%
Karışık Yakıt (%60ta_%35btksl,%05diğer)	₺1.342,00	₺1.390,92	4%
Yakacak Odun Cips (%90 Çam %10 Diğer)	₺2.940,00	₺2.940,00	0%

Kaynak: Şirket

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İhraççının 2025 içerisindeki beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek bilinen bir eğilim, belirsizlik, talep, yükümlülük veya olayın olmadığı değerlendirilmektedir.

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. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

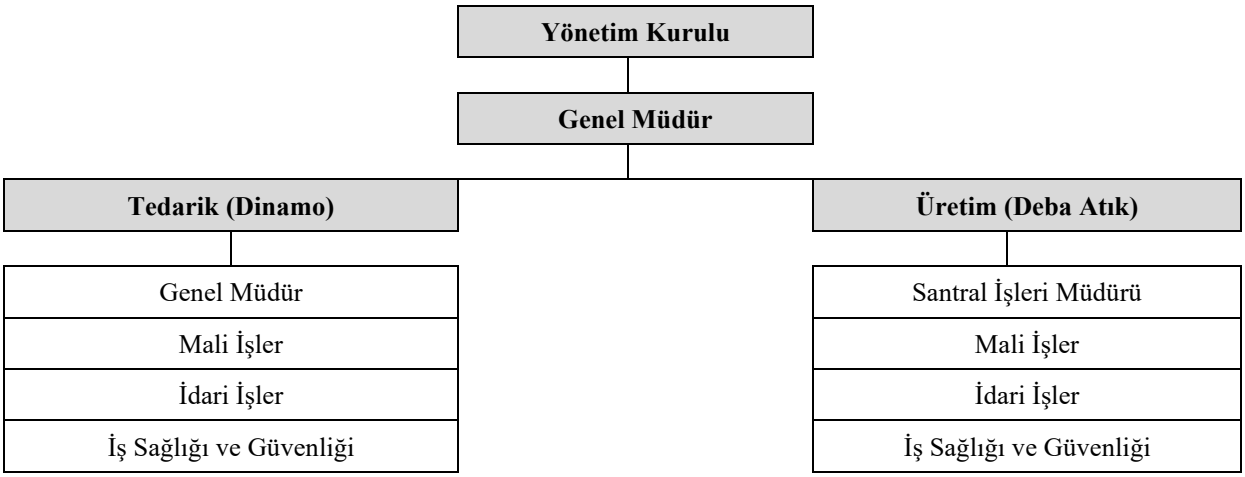
14.3. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:
Yoktur.

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:



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	%
Deniz KARATAŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Mahmutbey Mah.Halkalı Cad. No:30 K.4/C Bağcılar /İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/2 Yıl 11 Ay	162.584.100	90
Pınar ARSLAN	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl 11 Ay	-	-
Burak Selim KARATAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl 11 Ay	-	-
Mehmet DOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl 11 Ay	-	-

Rıza Güray KARACA	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl 11 Ay	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:
Yoktur.

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:

Yönetim kurulu üyesi Burak Selim Karataş, Deniz Karartaş'ın oğludur.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Deniz KARATAŞ- Yönetim Kurulu Başkanı
1978 yılında istanbulda doğdu, İlk orta lise eğitimi sonrası, İstanbul Beykent Ünversitesi İşetme Yüksek Lisans Eğitimi almıştır. 2003 yılında Debateks Tekstil San. Ve Dış Tic. Ltd. Şti.'yi (Debateks) şirketinin kurucusudur, Debateks, İstanbul merkezli konfeksiyon ihracat şirketi olup, Avrupa ve Amerika ülkelerine dış giyim ihracatı gerçekleştirmiştir. 2008 yılında İspanya'da dizayn ofisi kurarak İnditex markalarına kolleksiyon servisi ve üretim hizmeti sunmuştur. Debateks bünyesinde Düzce (kuruluş 2005) ve Kırklareli (kuruluş 2014) illerinde iki üretim fabrikasıyla uzun yıllar TİM Tarafından ihracat basarı ödülleri listesinde olmaya hak kazanmıştır. 2018 yılında Deba Atık'ı kurmuştur.

Burak Selim KARATAŞ- Yönetim Kurulu Başkan vekili
2005 yılında İstanbul'da doğdu, İlk Orta ve Lise öğrenimini İstanbul Enka Okullarında tamamladı. İngiltere Londra da Unıversity of Westminster Üniversitesi işletme bölümünde eğitimi devam etmektedir. Yurtdışı eğitimi yanında firmada pazarlama sorumlusu olarak çalışmaktadır. Çok iyi derecede İngilizce bilmektedir.

Pınar ARSLAN- Yönetim Kurulu Üyesi

1981 Yılında İstanbul Şişli'de doğdu. İlk, Orta ve Lise eğitimini İstanbul Uğur Kolejinde tamamladı, 1999-2001 yılları arasında İletişim Akademisi olan İstanbul Akademi'de sosyal iletişim ve iletişim dili için eğitimi aldı. 2003-2004 yılları arasında İngiltere, Londra'da dil eğitimini tamamladı ve sonrasında 2005 yılında Tekstil sektöründe ihracat yapan Debateks şirketinde pazarlama müdürlüğü ile tekstil sektörüne giriş yaptı. 2008-2010 yılları arasında İspanya Barselona'da hem Debateks'deki pazarlama görevinin devamı hem dil gelişimi için ikamet etti. 2005 yılından bugüne halen Debateks'deki pazarlama müdürlüğü görevine devam etmektedir. İyi derecede ingilizce ve İspanyolca bilmektedir.

Mehmet DOĞAN- Yönetim Kurulu Üyesi

1965 dünyaya geldi, evli, iki çocuk babasıdır. Lise öğrenimini Bakırköy Merkez Lisesinde tamamladı, 1983-1988 yıllarında Marmara Üniversitsi'nde İşletme (İngilizce) bölümünde üniversite eğitimi gördü. 1986-1989 yıllarında Türkiye'nin önde gelen bir holdinginde çalıştı, 2 yıl özel bir menkul değerler şirktinde broker olarak çalıştı, 1999-2002 yılları arasında ortağı olduğu dağıtım şirketini kurdu, 2002-2008 yılları arasında kurucu ortak ve yöneticisi olduğu firma ile Uzakdoğu'dan dokuma kumaş ithalatında genel müdürlük yaptı. 2014 yılında Deba grubunda iş geliştirme yöneticisi olarak göreve başladı, 2015 yılında geliştirilen biyokütle enerji santrali projesinin yöneticisi oldu. Burak-1 Biyokütle santralinin devreye girmesi ile tedarik firması olan Dinamo Organik ürünler Aş.'nin ortağı ve genel müdürlüğü görevini halen devam ettirmektedir.

Rıza Güray KARACA- Yönetim Kurulu Üyesi
1968 yılında doğdu, 1987-1991 yılları arasında Gazi Üniversitesi İşletme Lisans, 1992-1994 arası Baldwin Wallace Üniversitesinde eğitim gördü. İş deneyimi; 2 yıl Aselsan'da uluslararası satış uzmanlığı yaptı, sonrasında kurduğu şirket ile 4 yıl TSK'ya dış giyim üretimi yaptı, sonraki 5 yıl kurucusu olduğu şirket ile TSK'ya askeri ekipman (Mühimmat, haberleşme cihazları, elektronik yedek parça) tedariği yaptı. 2004 yılında yenilebilir enerji projelerine yönelerek Hidroelektrik santral alanında, Kütahta Eger HES, Malatya Sadıklı HES, Çarıklı HES, Malatya Çatalbahçe HES, Tokat Su Çatı HES, Antalya Kalyon HES, Siirt Hizan HES prolerini geliştirip yatırımcılarına teslim etti. 2015 yılında kurduğu enerji danışmanlık şirketi ile birçok projede yatırımcı şirketler için projelerin tasarım, geliştirme ve yasal bürokratik süreçlerinin yürütülmesini sağladı.

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::

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı		Açıklama
				(TL)	(%)	
Deniz KARATAŞ	Dinamo Organik Ürünler AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	20.000.000	85,00	Deba Atık A.Ş. firmasının yakıt malzemsini tedarik eden firmadır
	Kuzey Konut Yatırımı AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	39.000,00	0,98	Artvin Kemalpaşa Sarp sınır kapısındaki İstanbul Baazar AVM İşletmektedir.
	Dest Global Madencilik AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	45.000	90,00	Değerli Maden Şirketidir
	Deba Madencilik AŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	100.000	0,53	Maden Şirketi olup Gayri Faaldir
	Debateks Tekstil Ltd. Şti	Genel Müdür	Devam Ediyor	71.400.000	51,00	Tekstil Şirketi olup Gayri Faaldir

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 bilgii:

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:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:
Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler

için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler bulunmamaktadır.

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:

Yoktur.

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:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi
Deniz KARATAŞ	Yönetim Kurulu Başkanı	Mahmutbey Mah.Halkalı Cad. No:30 K.4/C Bağcilar/İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl/2 Yıl 11 Ay
Pınar ARSLAN	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl 11 Ay
Burak Selim KARATAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl 11 Ay
Mehmet DOĞAN	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl 11 Ay
Rıza Güray KARACA	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl/2 Yıl 11 Ay

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim Kurulu üyelerine, 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:

Kurumsal Yönetim ilkeleri çerçevesinde oluşturulacak komitelere ilişkin olarak; Şirket paylarının halka arzını ve Borsa'da işlem görmesini takiben Kurul tarafından dahil olduğu grup ilan edilinceye kadar SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliğ'nin 5. maddesi çerçevesinde Şirket üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla zorunlu ilkelere uyum sağlanacaktır.

İhraççının izahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiye yukarıda yer verilmekte olup Şirket'te hali hazırda göre yapan bağımsız yönetim kurulu üyesi bulunmamaktadır. Şirket bünyesinde kurulacak komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliğ'ne uyum çerçevesinde en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul tarihi itibarıyla faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

İhraççının Esas Sözleşmesi'nin "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 18. maddesi uyarınca;

"*.SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır."*

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, paylarının ilk kez halka arz edilmesi için SPK'ya başvuran ortaklıkların, SPK tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, SPK tarafından yeni listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yönetmek,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini, kamuya açıklanmamış gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, mevzuat ve Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası çerçevesinde açık ve net olarak yanıtlamak,
- Genel Kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuatta, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık iç düzenlemelerine uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil Sermaye Piyasası Mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonunu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve tanıtım toplantılarına katılım sağlamak.

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

Şirket halihazırda Yatırımcı İlişkileri birimi oluşturmamıştır. İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. II.17.1 sayılı Tebliğ uyarınca, payları halka ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içinde Yatırımcı İlişkileri bölümü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu bağlamda Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği madde 11/6 uyarınca Şirket paylarının halka arzını takip eden altı ay içinde Yatırımcı İlişkileri Yöneticisini belirleyerek ilgili bilgiyi KAP'ta yayınlayacaktır.

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:

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla Şirket çalışanlarının sayısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Santral Personel	**49**	**50**	**49**	**42**
Yönetim	**3**	**3**	**3**	**3**
Mühendislik	**2**	**2**	**2**	**2**
Teknik Personel	**5**	**5**	**5**	**5**
Destek Hizmetler	**4**	**4**	**4**	**4**
Üretim / Beden İşçisi	**35**	**36**	**35**	**28**
Genel Merkez Personeli	**4**	**4**	**4**	**4**
Yönetim		**2**	**2**	**2**
Destek Hizmetler	**2**	**2**	**2**	**2**
Genel Toplam	**53**	**54**	**53**	**46**

Yöntim personelleri, alt kadrodaki personellerin ve santralin üretim ile ilgili koordinasyonunu saplayıp Yönetim kuruluna rapor vermektedir. Mühendislik kısmındaki personel, Santralin üretim ve arge ile ilgili görevleri yerine getirmektedir. Teknik Personelle, Santralin vardiye amirlerinden oluşmakta olup, kumanda odasının idareinide görev yapmaktadır. Destek hizmetleri, sanral sahası ile ilgili genel işlerinde görev yapmaktadır. Üretim/Stok Operatörleri kalemindenki personeller, stok alanında İş makinası operatörlerinden oluşmakta olup, santral yakıt tankının malzemesi idaresi görevini yerine getirmektedir. Destek Hizmetlerdeki personel ise saha içerisindeki genel işleri yürütmektedir.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

Yoktur.

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum 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:

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla 1 (bir) gerçek kişi ve 2 tüzel kişi pay sahibi bulunmakta olup Şirket ortaklık yapısına ilişkin tablo, aşağıda yer almaktadır:

Şirket'in Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	**Sermayedeki Payı**		
	Pay Grubu	**Tutarı (TL)**	**Oranı (%)**
Deniz Karataş	A	36.129.800,00	20,00%
	B	133.217.365,80	73,74%
Bulls Girişim Sermayesi Yatırım A.Ş.	B	6.785.614,20	3,76%
Tera Yatırım Holding A.Ş.	B	4.516.220,00	2,50%
TOPLAM		**180.649.000**	**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:

Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket'in çıkarılmış sermayesi **180.649.000** TL olup bu sermaye, her biri 1 TL değerinde 36.129.800 adet nama yazılı A grubu ve 144.519.200 adet nama yazılı B grubu paya ayrılmıştır. A grubu nama yazılı payların yönetim kuruluna aday gösterme ve oy imtiyazı bulunmaktadır, B grubu hamiline yazılı payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Bahse konu imtiyazlara ilişkin bilgiye işbu izahnamenin 21.15 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	**Nama / Hamiline**	**İmtiyazların Türü**	**Bir Payın Nominal değeri (TL)**	**Pay Tutarı**	**Sermaye Oranı**
				(TL)	**(%)**
A	Nama	Yönetim Kurulu'na Aday Gösterme ve Oy Hakkı	1	**36.129.800**	20%
B	Nama	Yoktur	1	**144.519.200**	80%
TOPLAM				**180.649.000**	**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:

Esas Sözleşme'nin "*Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum*" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Ana Sözleşme'ye 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.

TTK ve SPKn'da yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler yer almaktadır. Esas Sözleşme ve ilgili mevzuat hükümleri uyarınca SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uygun nitelikte ve sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi bulundurulacaktır.

Şirket paylarının halka arzı ile birlikte denetimlere tabi olması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek etkenler arasındadır.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

İhraççı'nın ortağı ve ilişkili taraflar ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği aşağıdaki tablolarda sunulmuştur.

İlişkili Tarafın Adı-Soyadı/Ticaret Ünvanı	İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi
Debateks Tekstil San. Ve Dış Tic. Ltd. Şti	İlişkili Şirket
Deniz Karataş	Ortak
Mehmet Doğan	Yönetim Kurulu Üyesi

Dönen Varlıklar	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Ticari Alacaklar	-	-	43.573.746	-	38.443.000
Debateks Tekstil San. Ve Dış Tic. Ltd. Şti	-	-	*43.573.746*	-	*38.443.000*
Diğer Çeşitli Alacaklar	7.793.540	-	2.317.861	54.558.307	1.965.014
Debateks Tekstil San. Ve Dış Tic. Ltd. Şti	*7.793.540*	-	*2.317.861*	*54.558.307*	*1.965.014*
Toplam	**7.793.540**	**-**	**45.891.607**	**54.558.307**	**40.408.014**

Kısa Vadeli Borçlar	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Ticari Borçlar	10.141.187	53.620.867	-	-	-
İlişkili Taraflar - Satıcılar	*10.141.187*	*53.620.867*	-	-	-
Diğer Çeşitli Borçlar	-	66.180.191	-	-	-
Ortaklara Borçlar	55.389.315	116.281.821	62.731.470	38.508.506	136.630.836
Deniz Karataş	-	-	*62.687.754*	-	*136.630.836*
Mehmet Doğan	-	-	*43.716*	-	-
Gider Tahakkukları	2.666.892	1.618.526	-	-	-
Gider Tahakkukları- İlişkili Taraflar	*2.666.892*	*1.618.526*	-	-	-
Toplam	**68.197.394**	**237.701.405**	**62.731.470**	**38.508.506**	**136.630.836**

Mal ve Hizmet Satışları	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
İlişkili Taraflar- Genel Yönetim Giderler i(-)	-	-	-	*(15.888)*	-
Toplam	-	-	-	**(15.888)**	-

Mal ve Hizmet Alışları	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2025**
Debateks Tekstil	*(28.002)*	*(230.145)*	*(1.456.815)*	*(106.371)*	*(396.000)*
Toplam	**(28.002)**	**(230.145)**	**(1.456.815)**	**(106.371)**	**(396.000)**

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili Taraf İşlemleri (TL)	**31.12.2022**	**%**	**31.12.2023**	**%**	**31.12.2024**	**%**	**30.06.2024**	**%**	**30.06.2025**	**%**
Mal ve Hizmet Satışları	-	**-**	-	**-**	-	**0,00**	-	**-**	-	**-**
Mal ve Hizmet Alışları	-28.002	**0,00**	-230.145	**-0,03**	-1.456.815	**-0,17**	-90.483	**-0,02**	-396.000	**-0,12**
Toplam	**-28.002**	**0,00**	**-230.145**	**-0,03**	**-1.456.815**	**-0,17**	**74.595**	**0,02**	**-396.000**	**-0,12**
Toplam Hasılat	**829.360.072**	**100**	**708.148.436**	**100**	**846.007.139**	**100**	**364.675.064**	**100**	**318.869.020**	**100**

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 180.649.000,00 TL'dir. Bu sermaye her biri 1,00 TL (Bir Türk Lirası) itibari kıymetinde 180.649.000 (Yüz Seksen Milyon Altı Yüz Kırk Dokuz Bin) adet paya ayrılmıştır. Bunlardan 36.129.800 (Otuz Altı Milyon Yüz Yirmi Dokuz Bin Sekiz Yüz) adedi nama yazılı A Grubu, 144.519.200 (Yüz Kırk Dört Milyon Beş Yüz On Dokuz Bin İki Yüz) adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 27.03.2025 tarih ve 19/610 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL olup her biri beheri 1 TL değerde 900.000.000 adet paya ayrılmıştır.

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. Şirket'in ayni sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

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:

Yoktur.

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:

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:

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:

31.12.2022, 31.12.2023, 31.03.2024, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla gerçekleştirilen sermaye artırımlarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Tescil Tarihi	TTSG Tarihi	Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Sermaye Artırımının Kaynağı
21.06.2014	30.06.2014	-	100.000,00	Nakit (Kuruluş Sermayesi)
7.04.2017	13.04.2017	100.000,00	1.667.500,00	Nakit
25.12.2017	2.01.2018	1.667.500,00	6.802.000,00	1.258.125,00 tl Ortaklara borçlardan, 3.876.375,00 tl.si nakit
23.06.2022	24.06.2022	6.802.000,00	82.732.180,00	12.600.000,00 tl sermaye yedeklerinden, 1.689.000,00 tl.sı Ortaklara Borlardan, 61.641.180,00 tl Değer artış fonlarından
30.12.2022	30.12.2022	82.732.180,00	180.649.000,00	31.065.745,80 tl Diğer sermaye yedeklerinden, 66.851.074,20 tl.sı Değer artış fonundan

Şirket, SPK'nın 27.03.2025 tarih ve 19/610 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçiş yapmıştır. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 900.000.000 TL olup her biri 1 TL itibari değerde 900.000.000 adet paya bölünmüştür.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2029 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 (beş) 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:

Şirket payları mevcut durum itibarıyla Borsa'da işlem görmemektedir. Halka arz edilmesi planlanan payların Borsa'da işlem görmesi yönünde başvuruda bulunulmuştur.

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 tam metnine KAP'ın internet sitesinde www.kap.org.tr ve Şirket'in internet sitesi olan www.debaatik.com adresinden ulaşılması mümkün olup bir örneğine Ek-1'de yer verilmektedir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin *"Sermaye"* başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca;

"Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay çıkarma, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlama, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırma ve 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."

Esas Sözleşme'nin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca,

"Şirketin 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 payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. 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. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek Genel Kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir.

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 süreyle görev yapmak üzere seçilir. Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilir. Yönetim kurulu üyeleri, esas sözleşmeyle atanmış olsalar dahi, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı hâlinde, genel kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler. Yönetim kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.
Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, kanuni şartları haiz birini geçici olarak yönetim kurulu üyeliğine atayacaktır. A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim Kurulu üyesi yerine, yine A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen ve göreve devam eden Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun önerdiği adaylar arasından Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır."
Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.
Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.
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.
Örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümlere uygun olmak kaydıyla Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur."

Şirket'in işbu izahname tarihi itibariyle yönetim kurulu iç yönergesi, 15.09.2025 tarih ve 11415 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca;

"Şirket'in, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn") ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") ile Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle EPDK, T.C. Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı ile diğer ilgili merciler nezdinde ve Elektrik Piyasası mevzuatı dahil olmak üzere faaliyetlerine devam etmekte olup Şirket'in amaç ve konusu şunlardır:

A-ATIK
a.) Şirketin sanayi, kentsel ve evsel atıklarının geri dönüşümüne ilişkin olarak; her türlü sanayi, kentsel ve evsel atıkları birer değerli hammadde olarak ait oldukları sanayilere gen

dönüşümlerini sağlamak amacıyla şehir çöplerinin içinde bulunan hurda, hurda kağıt, karton, alüminyum içecek kutuları, pet şişeler, plastik kutu ve kaplar, tekstiller vs. toplanarak alınıp satılması yada modern teknolojilerle organik atıklardan ayrıldıktan sonra granül hale getirilmesi, bunların granül halde veya ham olarak ilgili sanayilere alınması, satılması, ithalatı, ihracatı,

b.) Evsel ve kentsel atık ayrıştırma ve geri dönüşüm işlerinin yapılması ve bunların yan mamul veya yan sanayi ürünü haline getirilmesi,

c.) Her türlü hurda araç lastiklerinin içlerindeki çelik ve tekstiller ayrıldıktan sonra geriye kalan lastiklerin öğütülerek sanayi hammaddesi olarak alınıp satılması,

d.) Her türlü hurda kabloların içlerinde bulunan bakır, alüminyum, çelik ve kablonun toplanması ve alımı, plastiklerin ayrıştırılarak ilgili sanayilere alınması, satılması,

e.) Bu amaçlarla hurda alım merkezleri, depoları açılması, gemi söküm işletmelerinin kurulması, her türlü metallerin hurda alım ve satımının yapılması,

f.) Hurda metal, kâğıt, cam, plastik vs. mamullerin preslenmesi, eritilmesi, bu mamullerin toptan ve perakende alım satımı, ithalatı ve ihracatı,

g.) Dökme demir, demir, demir çelik, saç ve saçtan mamul eşya ve hurdaları, bakır, nikel, alüminyum, magnezyum, berilyum, kurşun, çinko, kalay, başka adi madenler ve bunların hurdaları, adi madenlerden aletler, bıçak eşyası, sofra takımları ve hurdaları, adi madenlerden çeşitli eşyalar ve hurdaları; bu malların yurtiçinde ve yurtdışında pazarlanması, bunlar için gerekli pazarlama örgütlerinin kurulması veya mevcutlara iştirak edilmesi, bu malların satın alınması, satılması, ithalatı ve ihracatı,

h.) Her türlü inşaat atıklarının yurt içinde ve yurtdışında olmak üzere ön ayrıştırmasının yapılması, depolanması, taşınması,

i.) Konu ile ilgili taşımacılık hizmetlerinin yapılması,

j.) Konusu ile ilgili her türlü ünite ve tesisinin, yurtiçinde ve yurtdışında kurulması, çalıştırılması, bu konuda her türlü makine ve cihazlar ile bunların yedek parçalarının alınması, satılması, kiralanması, ithalatı ve ihracatı,

B-ENERJİ

Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder. Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere elektrik piyasasına ve sermaye piyasasına ilişkin ilgili mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla ve elektrik piyasasına ve sermaye piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır.

a.) Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesis kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek,

b.) Üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak,

c.) Örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümlere uygun olmak kaydıyla kontrol oluşturmaksızın kurulmuş veya kurulacak dağıtım şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek,

d.) Örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümlere uygun olmak kaydıyla kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek,

Bu amaçlarla ilgili olarak Sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak kaydıyla;

a) İç ve dış piyasada uzun, orta ve kısa vadeli krediler temin etmek, çok yönlü ve her türlü krediyle aval ve kefalet kredileri sağlamak, gerektiği takdirde şirketin taşınmaz mallarını rehin vermek,

b) Konusu ile ilgili olmak şartı ile temsilcilik, komisyonculuk, acentelik, toptancılık, bayilik, imalat, taahhüt, pazarlamacılık, ticaret işleri ve enerji konusu dışında ithalat, ihracat ile iştigal etmek,
c) Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla; amacı ve konularıyla ilgili her türlü taşınabilir ve taşınmaz mal satın almak, bunları işletmek, kiraya vermek, satmak, devretmek, ferağ ve rızai taksim etmek, başkalarına ait taşınabilir ve taşınmaz malları ipotek almak ve kendi üstüne tescil ettirmek, bunlar üzerinde doğmuş her türlü hakları iktisap etmek,
d) Örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümlere uygun olmak kaydıyla Şirketin ele aldığı konularda iş yapmakta olan gerçek ve tüzel kişilerle ortak girişimde bulunmak, gerekirse ortaklık kurmak, konusu ile ilgili faaliyet gösteren şirketlere ayni ve nakdi sermaye vazetmek suretiyle iştirak etmek, ticari ve sınai işletmelere katılmak,
e) Örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümlere uygun olmak kaydıyla konusuyla ilgili faaliyet gösteren yurt dışındaki gerçek ve tüzel kişilerle kanun hükümleri çerçevesinde her türlü ortak faaliyetlere girişmek veya ortaklıklar tesis etmek, şirketçe tesis edilen kuruluşları işletme karşılığı kiraya vermek, konusu ile ilgili olarak meydana getirilen veya edinilen her çeşit ortaklık veya sahiplilik haklarını gerektiğinde yatırım hizmet ve faaliyeti niteliğinde olmamak kaydıyla satmak devretmek veya elden çıkarmak,
f) Şirketin borç ve alacaklarına teminat olarak ipotek rehin kefalet teminatları almak veya vermek, konusuyla ilgili gerçek ve tüzel kişilerin borç ve alacakları için ipotek rehin vermek ve almak, ipotekleri fek etmek,
g) Şirketin amacıyla ilgili olarak her türlü imtiyaz, patent, ruhsatname, ihtira beratı, marka, know-how, teknik yardım, danışmanlık, eğitim, ustalık lisansı ve imtiyazların ticaret unvanları, markaların işletme imtiyazlarını ve bunlarla ilgili çeşitli fikri ve gayri maddi hak ve kıymetleri devir almak, iktisap etmek, devretmek, teminat olarak göstermek, kiraya vermek, kiralamak,
h) İştigal konularının gerçekleştirilmesi amacı ile nakil vasıtaları iktisap etmek, kiralamak, işletmek, şirket adına tescil ettirmek, kiraya vermek veya satmak,
i) Şirket amaç ve konusunun gerektirdiğini bilcümle ticari sınai veya sair işlemleri yapmak.

Şirketin amaç ve konusu ile sınırlı olmaksızın 3. kişiler lehine kefil olunabilir

Yukarıda belirtilen faaliyet dışında, şirket için faydalı görülen işlerde Genel Kurulca bu yolda karar alındıktan sonra şirket dilediği işleri yapabilir; ancak ana sözleşme değişikliğini gerektiren bütün kararlar için Genel Kurul tarafından uygun görülmesi halinde, T.C. Ticaret Bakanlığı'nın, SPK'nın ve diğer ilgili mercilerin uygun görüşü-izni alınıp tescil ve ilan edilmesi şarttır.

Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla, Şirket, amaç ve konu ile ilgili hususların tahakkuk ettirilebilmesi için her türlü sınai, mali ve ticari işler ve muamelelerle iştigal etmek üzere şirketler ve tesisler kurabilir, yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla mevcut şirketlerin pay senetlerini ve tahvillerini alabilir ve satabilir, mevcut veya kurulacak şirketlere iştirak edebilir veya bunları ilhak ve tevhit edebilir.

Bu madde kapsamında Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından, gerekli hallerde yatırımcıların aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat uyarınca yapılması zorunlu olan açıklamalar yapılır.

Bu madde kapsamında Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklıdır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde, Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur."

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 7. maddesine uyarınca;

"*Şirketin 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 payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı bulunmaktadır. 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. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek Genel Kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir.
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 süreyle görev yapmak üzere seçilir. Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilir. Yönetim kurulu üyeleri, esas sözleşmeyle atanmış olsalar dahi, gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı hâlinde, genel kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler. Yönetim kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.
Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, kanuni şartları haiz birini geçici olarak yönetim kurulu üyeliğine atayacaktır. A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim Kurulu üyesi yerine, yine A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen ve göreve devam eden Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun önerdiği adaylar arasından Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır.
Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.
Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.
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.
Örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümlere uygun olmak kaydıyla Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında

verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur".

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 10. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya yetkililerin her bir A Grubu pay için 5 (beş) oyu, her bir B Grubu pay için 1 (bir) oyu vardır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 7. maddesi uyarınca Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu Hükümleri ve Sermaye Piyasası Kanunu çerçevesinde ilgili mevzuatta aranan şartları haiz olarak seçilecek en az 5 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı A Grubu pay sahiplerinin aralarında oy çoğunluğu ile belirlediği adaylar arasından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'nda belirtilen nisaplar ile seçilecektir. A Grubu pay sahiplerinin oy çoğunluğu ile belirleyeceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üye sayısı hiçbir zaman Yönetim Kurulu üyelerinin toplam sayısının yarısını geçemez. Yönetim Kurulu'nun üye tam sayısının tek sayı olması ve dolayısıyla yarısının küsuratlı olması halinde A Grubu pay sahipleri tarafından atanacak Yönetim Kurulu üyelerinin sayısı, aşağıya yuvarlanır. Söz konusu A Grubu pay sahiplerinin gösterecekleri adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "*Sermaye*" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca;

"Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay çıkarma, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlama, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırma ve 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.
Bedelsiz sermaye artırımlarında çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır."

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin *"Genel Kurul"* başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca;

"*Genel Kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:*
a. 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 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 ine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

b. Toplantı Vakti: Genel Kurullar, olağan ve olağanüstü toplanırlar. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır; olağanüstü toplantı ise, Şirket işlerinin, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

c. Oy Hakkı ve Vekil Tayini: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 5 (Beş) oy hakkı, B grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı vardır. 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. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. ten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

d. Müzakerelerin Yapılması ve Nisaplar: 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 toplantı ve karar nisabı, TTK ve sermaye piyasası hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair elerine tabidir.

e. Toplantı Yeri: Genel kurul, Şirket'in merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

f. Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım: Şirketin genel kurul toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak Elektronik Genel Kurul Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Şirket Esas Sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.kg. Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi: Genel kurul toplantısının işleyiş şekli bir iç yönerge ile düzenlenir ve ticaret siciline tescil edilir. Genel kurul toplantısı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.kh. Bakanlık Temsilcisi: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur."

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin *"Payların Dveri"* başlıklı 15'inci maddesi uyarınca;

"*Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.*

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alıncaya kadar, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Mevzuatı ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen istisnalar 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 sermayesinin 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 Şirket'in ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay veya pay senetlerinin devri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler için işlem gerçekleştirilmeden önce her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu onayının alınması zorunludur. Onay verildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde, pay devri tamamlanmadığı takdirde, verilen onay geçersiz olur.

A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B grubu paya dönüşümü için Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir. Bu hususta Merkezi Kayıt Kuruluşu'na gerekli başvuruların yapılması ve ilgili düzenlemelerde belirlenen işlemlerin tamamlanması gerekmektedir."

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Sözleşme Adı	**Sözleşme Tarihi**	**Sözleşmenin Tarafları**	**Sözleşmenin Konusu**	**Borsada İşlem Görmeye Engel Teşkil Eden Bir Husus Bulunup Bulunmadığı**
Denetim ve Tasdik Sözleşmesi	02.01.2025	Deba – Capital Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Yıllık gelir ve kurumlar vergisi beyannameleri ve bunlara ekli mali tablolar ve bildirimlerin denetim ve tasdik işleri ve/veya diğer işlerin 3568 sayılı Kanun ve ilgili diğer kanunlara ve mevzuata göre yapılmasıdır.	Şirket paylarının halka arzına ve Borsa İstanbul'da işlem görmesine engel teşkil edebilecek herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.
Dengesizlik Yönetim Sözleşmesi	27.12.2024	Deba – Gesaş Elektrik Satış A.Ş.	Deba'yae ait BURAKI BES elektrik üretim santrallerinin EPİAŞ ve TPYS işlemlerinin GESAŞ tarafından takip edilerek detayları	Şirket paylarının halka arzına ve Borsa İstanbul'da işlem görmesine engel teşkil edebilecek

			belirtilen "İşlemler'in yerine getirilmesine ilişkin koşullar ile Tarafların bu ilişki kapsamındaki hak ve yükümlülüklerinin belirlenmesidir.	herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.
İSG Profesyoneli Hizmet Sözleşmesi	1- 23.01.2024 2- 16.10.2024	1-Deba – Nuri Soner Sünter 2-Deba – Adapazarı Tuğra Ortak Sağlık Güvenlik Birimi Tic. Ltd. Şti.	İSG profesyoneli hizmetinin alınmasıdır.	Şirket paylarının halka arzına ve Borsa İstanbul'da işlem görmesine engel teşkil edebilecek herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.
Çevre Danışmanlık Hizmeti Sözleşmesi	15.04.2021	Deba – MSG Proje Müşavirlik Mühendislik Tic. Ltd. Şti.	Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Çevre Yönetimi Hizmetleri Hakkında Yönetmelik kapsamında çevre danışmanlık hizmeti verilmesi işleridir.	Şirket paylarının halka arzına ve Borsa İstanbul'da işlem görmesine engel teşkil edebilecek herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.
Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşması	12.03.2016	Deba – Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.	Kanun, Yönetmelik ve diğer ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Piyasa Katılımcısının Gün İçi Piyasasına katılımı ile EPİAŞ'ın bu piyasanın işletimine ilişkin koşul ve hükümlerini belirlemektir.	Şirket paylarının halka arzına ve Borsa İstanbul'da işlem görmesine engel teşkil edebilecek herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.
Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması	12.03.2016	Deba – Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.	Kanun, Yönetmelik ve diğer ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Piyasa Katılımcısının Gün Öncesi Piyasasına katılımı ile EPİAŞ'ın bu piyasanın işletimine ilişkin koşul ve hükümlerini belirlemektir.	Şirket paylarının halka arzına ve Borsa İstanbul'da işlem görmesine engel teşkil edebilecek herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.
Piyasas Katılım Anlaşması	12.03.2016	Deba – Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.	Kanun, Yönetmelik ve diğer ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde,	Şirket paylarının halka arzına ve Borsa İstanbul'da

			piyasa katılımcısının ikili anlaşma bildirimlerine, ilgili piyasalara katılımına ve EPİAŞ'ın bu piyasaların işletimine ilişkin koşul ve hükümlerini belirlemektir.	işlem görmesine engel teşkil edebilecek herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.
Halka Arza Aracılık Sözleşmesi	20.08.2025	Deba Atık-Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	İşbu sözleşmenin konusu; kayıtlı sermaye sistemindeki şirket paylarının satışı suretiyle ihraç edilecek ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından kayda alınacak B grubu nominal değerli payın sermaye artırımı ile Sermaye Piyasası Kanunu tebliğleri ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde "Talep Toplama Yöntemi Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" halka arz yoluyla satışına "En İyi Gayret" esasına dayalı olarak Tera Yatırım tarafından aracılık edilmesidir.	Şirket paylarının halka arzına ve Borsa İstanbul'da işlem görmesine engel teşkil edebilecek herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

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:

23.2. Şirket'in muhasebe/finansal raporlama standartları ve bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2024, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli mali tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim görüşü izahnamenin ekinde ve www.kap.org.tr'de yer almaktadır.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:

31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2024, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerine ait enflasyona göre düzeltilmiş konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Any Partners Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Muharrem KARATAŞ
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 30.06.2025
Adresi	Beytepe Mah., 2742/1 Sok., No:6, Çankaya/Ankara
Telefon	0 (312) 544 00 33
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	TÜRMOB, Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği

31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2024, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerine ait bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. ile ("Şirket") 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihli finansal durum tabloları ile 30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024 ile 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihinde sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Yoktur.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Kâr payı dağıtım esasları, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Karın Tespiti ve Dağıtımı*" başlıklı 13'üncü maddesinde düzenlenmiştir.

Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, 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 payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

İşbu Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Ayrıca Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Kar Payı Avansı*" başlıklı 14'ücü maddesi kapsamında;

"Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.."

Şirket, izahnamede yer alması gereken konsolide finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı yapmamıştır.

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:

Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. tarafından açılmış ve halen devam eden önemli davalar:

MAHKEME ADI	DOSYA NO	DOSYA TÜRÜ	DAVALI	DOSYANIN SON DURUMU	AÇILIŞ TARİHİ	DAVA DEĞERİ
İstanbul 16. Asliye Ticaret Mahkemesi (İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 53. Hukuk Dairesi)	2021/840	Tazminat (Eser Sözleşmesinden Kaynaklanan)	SİTERM ISI SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	İlk derecede davanın 8.257.297,50-TL'nin temerrüt tarihi olan 25.10.2018 tarihinden itibaren işleyecek avans faizi ile birlikte davalıdan tahsiliyle davacıya verilmesine karar verilmiş. Davanın kısmen kabul kısmen reddine karar verilmiş. Her iki tarafta istinaf kanun yoluna başvurmuş. Dosya İstinaftadır.	21.12.2021	16.781,935,5 TL

Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. tarafından yürütülen önemli icra takipleri:

İCRA DAİRESİ	DOSYA NUMARASI	DOSYA KONUSU	DOSYA AÇILIŞ TARİHİ	BORÇLU	DOSYA TUTARI (TL)	TAKİBİN SON DURUMU
İstanbul 6. İcra Dairesi	2021/21047	İcra	20.08.2021	SİTERM ISI SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	11.710.070,77-TL	Takibe itiraz edilmiş, dava süreci sonlanmış. Takip 16.12.2024 tarihinde kesinleştirilmiş.

Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. aleyhine açılmış ve halen devam eden önemli davalar:

MAHKEME ADI	DOSYA NO	DOSYA TÜRÜ	DAVACI	DOSYANIN SON DURUMU	AÇILIŞ TARİHİ	DAVA DEĞERİ
Bakırköy 2. Asliye Ticaret Mahkemesi	2025/487	İflas (Adi Takipten Doğan İtirazın Kaldırılması Ve İflas (İİK 156))	SİTERM ISI SANAYİ ANONİM ŞİRKET	Ön inceleme duruşması yapılmış, tahkikat aşamasına geçilmiş.	21.05.2025	453.684,30 EURO

İstanbul Bölge Adliye Mahkemesi 13. Hukuk Dairesi	2024/1750	Ticari Şirket (Genel Kurul Kararının İptali İstemli)	BAŞAK DELİBALTA	Dosyanın istinafta incelemesi devam ediyor.	12.11.2024	Yoktur.
Bakırköy 6. Asliye Ticaret Mahkemesi	2024/790	Bankalarca Kullandırılan Ticari Kredilerden Ve Ticari Kredili Mevduatlardan Kaynaklanan Davalar (İtirazın İptali)	TÜRKİYE CUMHURİYETİ ZİRAAT BANKASI ANONİM ŞİRKET	Dosya bilirkişiye teslim edilmiştir.	27.09.2024	111.727.872,20-TL
Bakırköy 4. Asliye Ticaret Mahkemesi	2024/209	Ticari Şirket (Genel Kurul Kararının İptali İstemli)	BAŞAK DELİBALTA	Davanın reddine karar verilmiş olup davacı tarafından karar istinaf edilmiştir. Dosya istinaftadır.	6.03.2024	Yoktur.

Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. aleyhine yürütülen önemli icra takipleri:

İCRA DAİRESİ	**DOSYA NUMARASI**	**DOSYA KONUSU**	**DOSYA AÇILIŞ TARİHİ**	**ALACAKLI**	**DOSYA TUTARI**	**TAKİBİN SON DURUMU**
İstanbul 5. İcra Dairesi	2025/7436	İcra	20.02.2025	SİTERM ISI SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ	26.203.429,49-TL	Ttakip durduruldu. Dava süreci devam etmektedir.
Bakırköy 9. İcra Dairesi	2024/13453	İcra	14.11.2024	ÖR-MA TEKSTİL SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	1.263.093,1-Euro (asıl alacak tutarı)	Dosyada Tehir-i icra kararı var, dava süreci devam ediyor.
Sakarya 1. İcra Dairesi	2024/8385	İcra	19.07.2024	SAKARYA-KAYNARCA DOĞU MARMARA MAK İML. İHTS ORGANİZE SANAYİ BÖLGESİ	5.284.621,01-TL	Dosyada Tehir-i icra kararı var, dava süreci devam ediyor.

Bakırköy Banka Alacakları İcra Dairesi	2024/58568	İcra	3.07.2024 00:00	TÜRKİYE CUMHURİYETİ ZİRAAT BANKASI ANONİM ŞİRKETİ	244.777.917,94-TL	Borca itiraz edildi, Deba Atık açısından takip durdu diğer borçlular açısından takip devam ediyor.

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 edilmesi planlanan beher payın nominal değeri 1 TL olup Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 180.649.000 TL'den 226.649.000 TL'ye artırılması suretiyle ihraç edilecek 46.000.000 TL nominal değerli B Grubu pay toplam 46.000.000 TL nominal değerli B Grubu pay halka arz edilecektir.

Sermaye artırımı yoluyla çıkarılacak ve halka arz edilecek yeni paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	46.000.000	31,8	1,00	46.000.000	29,90

Sermaye artırımı halka arz öncesi ve sonrasında Şirket sermayesine oranı aşağıda belirtilmiştir.

Pay Sahibinin Adı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Pay Adedi	Pay Yüzdesi	Pay Adedi	Pay Yüzdesi
Deniz Karataş	A	36.129.800	20,00%	36.129.800	15,94%
	B	133.217.365,80	73,74%	133.217.365,80	58,78%
Bulls Girişim Sermayesi Yatırım A.Ş.	B	6.785.614,20	3,76%	6.785.614,20	2,99%
Tera Yatırım Holding A.Ş.	B	4.516.220	2,50%	4.516.220	1,99%
Halka Arz	B	-	-	46.000.000	20,30%
Toplam		**180.649.000**	**100,00%**	**226.649.000**	**100,00%**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca A Grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve Genel Kurul'da oy imtiyazı bulunmaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca Yönetim Kurulu üyelerinin yarısı A Grubu pay sahiplerinin gösterdiği adaylar arasından seçilir. Yönetim

Kurulu başkanı ve Yönetim Kurulu başkan yardımcısı A Grubu pay sahiplerinin aday gösterdiği Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesinde belirtildiği üzere A Grubu pay sahipleri olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir pay için 5 oy hakkına sahipken B Grubu pay sahipleri bir oy hakkında sahiptir. B Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN, Kurul'un izahnameyi onayı sonrasında Takasbank'tan temin edilecektir. İhraç edilecek paylar MKK tarafından kayden izlenecektir.

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 pay verilmeyecektir.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:
Paylar Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır**.**

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 uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

(a) Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn. m. 19): Şirket Genel Kurulu tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkını ifade eder. Şirket mevzuata uygun olarak hesaplanacak dağıtılabilir dönem kârını dağıtım konusu yapabileceği gibi dönem içerisinde kâr payı avansı da dağıtabilir.

Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Şirket, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı; SPKn., SPK Düzenleme ve Kararları; Vergi Mevzuatı; ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme ve Genel Kurul Kararı doğrultusunda kâr dağıtım kararı alır ve kâr dağıtımı yapar. Kâr dağıtım esasları Kâr Dağıtım Politikası ile belirlenmiştir. Esas Sözleşme hükümlerine göre dağıtılmasına karar verilen kâr geri alınamaz.

Zamanaşımı: Ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kâr payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zamanaşımına uğrar. Zamanaşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun" hükümleri uygulanır. Bununla birlikte, 2308 sayılı "Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun"un zamanaşımını düzenleyen hükümleri Anayasa Mahkemesi'nin 20.6.2019 tarih ve 30807 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan, 10.4.2019 tarih, 2018/136 E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Buna göre;

Hisseleri, MKK nezdinde ve Şirket altındaki hesaplarda kayden saklamada bulunan ortaklarımız ile talep eden diğer ortaklara, kâr payı ödemeleri, Şirket'e iletilen yazılı talimat doğrultusunda, doğrudan ortakların göstereceği banka hesaplarına yapılmaktadır.

Hisseleri, MKK nezdinde ve Aracı Kuruluşlar altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kâr payı ödemeleri ise MKK aracılığıyla ortakların hesaplarına aktarılmaktadır.

Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kâr payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyet bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kar dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelere uyulur. Kâr payı dağıtımı herhangi bir süre ile sınırlı değildir.

Covid-19 kapsamında ilgili kamu otoriteleri, kâr dağıtımının ertelenmesini, dönem kârının dağıtılmayarak Şirket bünyesinde bırakılmasını, kâr dağıtım oranının ve/veya tutarının azaltılmasına ilişkin düzenleyici kararlar alabilmektedirler.

Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket, TTK; Sermaye Piyasası Mevzuatı; SPK Düzenleme ve Kararları; Vergi Yasaları; ilgili diğer yasal mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmeyi dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve kâr dağıtımını yapmaktadır.

(b) Oy Hakları (SPKn m. 30, TTK m. 434): Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını Genel Kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

(c) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn m. 24): SPKn.'nın 24. maddesi ve II-23.3 sayılı "Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği" uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

(d) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn m. 27): SPKn.'nın 27. maddesi ve II-27.2 sayılı "Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği" uyarınca, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların şirketin oy haklarının SPK tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması

durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirler. Azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların SPK'nın düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının SPK tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

(e) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn m. 19): SPKn.'nın 19. maddesi ve Pay Tebliği uyarınca şirketin sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

(f) Yeni Pay Alma Hakkı (TTK m. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn m. 18): TTK'nın 461'inci maddesi uyarınca, her pay sahibi, yeni çıkarılan paylardan, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkına haizdir. Ancak kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için; SPKn.'nin 18. maddesi ve II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği uyarınca, bu hak pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılmadığı sürece, yönetim kurulu tarafından bu hususta Esas Sözleşme ile yetkili kılınması koşuluyla sınırlandırılabilir. Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca yönetim kurulu, SPKn. hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak kaydıyla yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya; itibari değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etmeye; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlamaya ve bu hususlarda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

(g) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn. m. 29, 30, TTK m. 414, 415, 419, 425, 1527): 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. Genel kurula davet ve katılma hakkına ilişkin usul ve esaslar ayrıca Şirket Esas Sözleşmesi'nin 12. maddesinde yer almaktadır.

(h) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn. m. 14, TTK m. 437): SPKn.'nın 14. maddesi, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ve TTK'nın 437'nci maddesi uyarınca konsolide 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 konsolide finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere konsolide kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosuyla konsolide finansal durum tablosunun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

(i) İptal Davası Açma Hakkı (TTK m. 445-451, SPKn m. 18/6, 20/2): 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, 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 şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

(j) Azınlık Hakları (TTK m. 411, 412, 439, 531 ve 559): 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 itibarî değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, şirketin merkezinin bulunduğu asliye ticaret mahkemelerinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumluluklan, şirketin 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.

(k) Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 438): 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 yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

(l) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:
Yoktur.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:
[●]

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:
Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:
Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.
Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de 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. 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. maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.
SPKn'nun 23. 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. 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 arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceğine dair görüşlerine işbu izahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz, Şirket sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 180.649.000 TL'den 226.649.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 46.000.000 TL nominal değerli 46.000.000 adet B grubu pay olmak üzere toplam 46.000.000 TL nominal değerli 46.000.000 adet B grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı sonucu çıkarılacak payların mevcut sermayeye oranı %20,3 olacaktır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olup, halka arz sonucu sermaye artırımı ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde nihai olarak halka arz edilecek pay tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, Kurul onayını takiben 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:

Şirket paylarının halka arzı için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin kesin başlangıç ve bitiş tarihleri Kurul ve BİAŞ'ın uygun görüşleri sonrasında KAP'ta ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

Satış, Tera Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret" aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Sabit fiyatla talep toplama süresi [●] iş günü olacaktır. Satışa sunulan paylara talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir. Satışı planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmemektedir.

Halka arzda talepte bulunacak yatırımcılar, "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar", "Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu", "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar" ve "Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar"dır.

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış, Tera Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret" aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Sabit fiyatla talep toplama süresi 3 (üç) iş günü olacaktır. Satışa sunulan paylara talep toplama süresi içerisinde yeterli talep gelmesi durumunda dahi bu sürenin sonuna kadar talep toplamaya devam edilir. Satışı planlanan paylara ilişkin talep toplanmış olması, bu taleplerin mutlaka karşılanacağı anlamına gelmemektedir.

Halka arzda talepte bulunacak yatırımcılar, "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar", "Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu", "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar" ve "Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar"dır.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

i.Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Azami [●] adet başvuru yapmaları şartıyla; (i) KKTC vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler dışında kalan gerçek kişiler, (ii) yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar, (iii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 uyarınca işbu İzahnamenin 25.1.14 numaralı bölümünde yer alan halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler ve içsel bilgiye ulaşabilecek kişilerin eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer tahsisat gruplarından talepte bulunamazlar. Bu kategorideki yatırımcılar için azami pay başvuru miktarı [●] adet olup; bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla [●] adet talepte bulunabileceklerdir.

ii. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu: Asgari [●] adet - azami bu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte biri olmak üzere başvuru yapmaları şartıyla; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları da kapsamak üzere aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir. Bu kategorideki yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı [●] adet olup; bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en az [●] adet talepte bulunabileceklerdir. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke

Kararı uyarınca, işbu izahnamenin 25.1.14. maddesinde yer alan, içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alanlar ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

iii. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Merkezi Türkiye'de bulunan; (i) aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, (ii) emekli ve yardım sandıkları, 17.07.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu'nun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, (iii) kamu kurum ve kuruluşları, TCMB, (iv) nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar.
SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) 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, ünvanında 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.

iv. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası, Uluslararası Para Fonu ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca BİST'te işlem görecek şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Ayrıca, SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca;

1. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL ve altı olan halka arzlarda borsada satış yönteminin uygulanması zorunludur.
2. Halka arz edilen payların piyasa değeri 750.000.000 TL üzeri olan halka arzlarda borsa dışında talep toplama yoluyla satış yönteminin kullanılması durumunda;
   a) *Yurt içi bireysel yatırımcı grubundaki yatırımcılara, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin ikinci fıkrasında yer alan esaslara göre eşit dağıtım yapılacaktır.*
   b) *İzahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan yüksek talepte bulunacak yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir. Bu grup için, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin ikinci ve üçüncü fıkraları kapsamında eşit dağıtım ve oransal dağıtım yöntemi kullanılabilir. Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 20'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca oransal dağıtım yönteminin kullanılması durumunda, talepte bulunulan tutarın tamamı kadar nakit ve/veya %120'si oranında BİST30 endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir. Yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.*
   c) *Yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım*

fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

d) PYŞ'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

e) İzahnamenin ilgili bölümünde halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

f) II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/5 hükmü kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir.

g) Satışa sunulan paylara ilişkin II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formu, tarih ve saat belirtecek şekilde müteselsil sıra numarasıyla düzenlenecektir. Elektronik ortamda alınan talep formlarında, Kurulun belge kayıt düzenlemelerindeki elektronik ortamda alınan emirlere ilişkin yükümlülüklere uyulur.

h) II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 23/1 uyarınca düzenlenecek dağıtım listesi, iletilen her bir talep bazında ve anılan fıkradaki bilgilere ek olarak talep numarasını, talep formunun yazılı veya elektronik olduğunu gösterir şekilde çeşidini ve verilen teminat tutarı ile türünü de içerecek şekilde hazırlanacaktır.

i) Yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, yukarıda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanma veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) ihraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş (konsorsiyum oluşturulması durumunda konsorsiyum lideri) sorumludur. İhraççı ve halka arza aracılık eden yetkili kuruluş/konsorsiyum lideri, yukarıda yer alan hükme uyum sağlayacağına ve yurt dışı yatırımcılar hakkında gerekli incelemeyi yapacağına dair Kurul'a hitaben bir taahhütname verir.

3. Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği madde 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

4. Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.
5. Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı hükümleri ile izahnamede yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi ile yetkili kuruluş ya da varsa Konsorsiyum Lideri ve eş liderleri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı'na aykırı olmamak koşuluyla işbu izahnamede belirtildiği şekilde yapılacaktır.

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'nun halka arza ilişkin tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilen talep toplama süresi içinde işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ile Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ise yalnızca Tera Yatırım'a müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Talep miktarının (ilgili kategoriler için belirlenen asgari/azami talep miktarları içinde kalmak şartıyla) 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep edebilecekleri azami pay miktarı [●] adet; Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'nun talep edebilecekleri azami pay miktarı ise bu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte biridir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 (bir) adet olacaktır. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için asgari talep miktarı ise [●] adettir.

Yatırımcıların miktarsal talepleri dikkate alınacak, tutarsal talepler ise kabul edilmeyecektir.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve tutarını belirteceklerdir. Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılan hesaplara aktarılması zorunludur.

Her bir yatırımcının tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

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 sunması gerekmektedir.

İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi, mobil bankacılık veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalanmış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Talep Toplama:

Halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır:

“Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının (ilgili kategoriler için belirlenen asgari ve azami talep miktarları içinde kalmak şartıyla) 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında azami pay başvuru miktarı [●] adet olan yatırımcılar “Bireysel Yatırımcı” grubundan dağıtıma dahil edilecektir. Yatırımcı bazında asgari pay başvuru adedi [●] ve üzeri adet olan yatırımcılar “Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubundan” dağıtıma dahil edilecektir. Söz konusu yatırımcı grubu için, yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için asgari talep miktarı [●] adettir. 1 TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1 maddede belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, Tera Yatırım’ın belirteceği halka arz hesabına nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

“Yurt İçi Bireysel Yatırımcı” ve “Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu” başvuruları, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği’nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve KKTC vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

“Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilerek 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 iletmesi durumunda, dağıtıma konu olacak talep zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubunda oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek asgari pay miktarı [●] ve üzeri, talep edilebilecek azami pay miktarı ise halka arz edilen toplam pay miktarının %10’u ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı [●] lot olacaktır.

“Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar” ve “Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar” talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır.
Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği’nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve KKTC vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtıma dâhil 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.

SPK’nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) İlke Kararı uyarınca Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı,

anılan gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Her bir tahsisat grubunda dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı olacak şekilde yapılacaktır.

Dağıtım Şekli: Toplanan talepler Tera Yatırım tarafından Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda aşağıda belirtilen esaslar her bir tahsisat grubuna dağıtım ayrı ayrı olacak şekilde yapılacaktır.

Kendi grubu içerisinde "eşit dağıtım yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasında sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulur. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Tera Yatırım ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubuna Dağıtım: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle "arzın talebi karşılama oranı" bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. 1'er adet pay dağıtıldıktan sonra, yatırımcıların dahil edildikleri tahsisat grubu içinde kabul edilmiş tüm talepleri için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından yukarıda belirtilenin haricinde bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır. Dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır. SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı gereği Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu için talep edilebilecek azami pay miktarı, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu'na tahsis edilen pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Tera Yatırım'ın önerileri dikkate alınarak, Şirket tarafından karar verilecektir. Ancak, SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı gereği, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Tera Yatırım'ın önerileri dikkate alınarak, Şirket tarafından karar verilecektir. Tera Yatırım, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini karşılamakta serbest olacaktır

Öte yandan, dağıtımda SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) İlke Kararı kapsamındaki kısıtlamalar uygulanacaktır.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Tera Yatırım ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Tera Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Edenler'e verecektir. Halka Arz Edenler dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen iş günü içerisinde onaylayacak ve onayladığını Tera Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

<u>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar</u>

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın, işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru Yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedeline kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen ve daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir.

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 talep ettikleri pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar 1,00 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri nakden ve / veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Teminat Tutarı = Talep Bedeli/İlgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet /Döviz	**Teminat Katsayısı**	**Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat**	**Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat**
Para Piyasası Fonu	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	97%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	95%	Tera Yatırım çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde Tera Yatırım'ın çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği)	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.)	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 Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikası	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
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Hisse Senedi Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken fon	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (Bist 30'da yer alan paylar)	90%	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)	90%	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin 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	100%	-	-
Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	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 Tera Yatırım'ın çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) Mevduatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak, sadece blokaja alınan tutar kadar kısım bozulacaktır.

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı/yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için öncelikle talebi giren yatırımcının vadesiz hesabı kontrol edilerek varsa kalan bakiye tahsil edilecek, tahsilatın bu şekilde tamamlanamaması durumunda teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden bankalar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ve Emir İletimine Aracılık

Eden Kuruluşların teminata kabul edecekleri kıymetler, işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir. Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 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. Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k.) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı ilke kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla, talep dahilinde yine SPK'nın anılan düzenlemelerinde belirtilen teminatlandırma ve özkaynak esasları çerçevesinde kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, halka arz talebinin yapıldığı günden itibaren kullanılmış sayılacak ve ilgili tarihten başlamak üzere kredi faizi hesaplaması söz konusu olacaktır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu, işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru Yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedeline kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen %120'i oranında BİST-30 endeksinde yer alan payları teminat gösterebilir. Ödeme seçenekleri sadece "nakden ödeme" veya sadece "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu, 1,00 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini tamamı kadar nakit ve/veya %120'i oranında BİST-30 endeksinde yer alan pay teminatı göstererek ödeyebilir.

Nakden Ödeme:

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedellerini nakden ve / veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu talep bedeli karşılığında talep bedelinin %120'si oranında BİST-30 endeksinde yer alan pay teminatı gösterilmesi gerekmektedir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan BİST-30 endeksinde yer alan pay teminatları üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdurulacaktır.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu'nun teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararına uygun kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu, 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, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k.) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı ilke kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla, talep dahilinde yine SPK'nın anılan düzenlemelerinde belirtilen teminatlandırma ve özkaynak esasları çerçevesinde kredili başvurularını kabul edebilirler. Kredi, halka arz talebinin yapıldığı günden itibaren kullanılmış sayılacak ve ilgili tarihten başlamak üzere kredi faizi hesaplaması söz konusu olacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal yatırımcılar sadece Tera Yatırım'a başvuruda bulunabilecekler ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Tera Yatırım tarafından toplanabilecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın İşbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Tera Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının nihai halka arz satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin açıklandığı günü takip eden iş günü saat 12:00'a kadar Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ait ** IBAN numaralı hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Ödenmeme riski talebi alan Tera Yatırım'a aittir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK 5.2 (19/01/2023 Tarihli ve 3/96 s.k.) ve i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararlarına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olmaması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy

yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal yatırımcılar sadece Tera Yatırım'a başvuruda bulunabilecekler ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Tera Yatırım tarafından toplanabilecektir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın İşbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Tera Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının nihai halka arz satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin açıklandığı günü takip eden iş günü saat 12:00'a kadar ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Ödenmeme riski talebi alan Tera Yatırım'a aittir. Tera Yatırım, talepte bulunan Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararlarına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilat yapan konsorsiyum üyeleri tarafından, en geç dağıtım listesinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ait TR71 0004 6007 8688 8000 2105 98 IBAN numaralı hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir. Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri halka arza aracılık eden Konsorsiyum Lideri Tera Yatırım tarafından tahsil edilince ihraççı Şirket ve halka arz eden ortaklar adına açılmış olan aşağıda bilgileri yer alan banka hesaplarına aktarılacaktır.

Hesap Sahibi	:	Deba Atık Yönetimi ve Elektirik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş.
Banka	:	Yapı ve Kredi Bankası Aş
Şube	:	332-Merkez Plaza Şubesi
IBAN	:	TR720006701000000011733959

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu kategorilerinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki Konsorsiyum Üyesi tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yatırımcıların aşağıda listesi verilen Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ya da satışa yetkili acente olan bankalardan talepte bulunabilmeleri için talepte bulundukları aracı kurumda bir hesap açmaları şartı öncelikle aranacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubuu kategorilerindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece Tera Yatırım tarafından toplanacaktır.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda Konsorsiyum Üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No.9 K.11 34398 Maslak-Sarıyer-İstanbul

Tel: 0 212 365 10 00 Faks: 0 212 290 69 95

Antalya, Akasya, Ankara, Bodrum, Kadıköy ve İzmir İrtibat Büroları ve www.terayatirim.com.tr internet adresi

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası • Kira Sertifikası Katılım Fonları • Hisse Senedi Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi - ABD Doları • Döviz Blokesi – Avro • Döviz Blokesi - Sterlin

[●]

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları; sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde ve hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi 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:

Tera Yatırım ile Şirket arasında imzalanan Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir. Halka arzın başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Tera Yatırım'ın Halk Arz Edenler'e yazılı bildirimde bulunmak suretiyle halka arzı erteleme ve/veya iptal etme hakkı vardır.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerin Şirket ve Tera Yatırım tarafından yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek bir hukuki düzenlemenin yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, salgın, ayaklanma, terör eylemi, darbe gibi halka arza etki edebilecek doğal afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Şirket ve Tera Yatırım'ın halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağının ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin 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 yönetici ve/veya pay sahipleri ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması.

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 ve konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, işbu izahnamenin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde Talep Bedeli'ni nakden ödeyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara iade edilecektir.

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. Talep edilebilecek azami pay adedi söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay adedinin dörtte birini geçmeyecektir. 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.

Kurumsal yatırımcı tanımında bulunmayan yatırımcılardan, [●] adet ve altında başvuru yapan Yurtiçi Bireysel Yatırımcılar ve [●] adet ve üzerinde başvuru yapan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu olarak dikkate alınacaktır. Bu şekilde Yurt içi Bireysel Yatırımcılar yatırımcı bazından en az 1 adet ve en fazla [●] adet talepte bulunmuş, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırmcı Grubu yatırımcı bazında en az [●] adet talepte bulunmuş olabilecektir.

SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararı uyarınca, Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için, yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü ve SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl 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, İzahname'de 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 Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde kayden yatırımcıların hesaplarına transfer edilecektir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

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

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz Şirket'in 06.10.2025 tarih ve 2025/17 sayılı Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde, mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları 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, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Kişi	Kurum
Deniz Karataş	Deba Atık
Pınar Arslan	Deba Atık
Burak Selim Karataş	Deba Atık
Mehmet Doğan	Deba Atık
Rıza Güray Karaca	Deba Atık
Cemal Selbaş	Deba Atık
Gökalp Aykanat	Deba Atık
Emre Tezmen	Tera Yatırım
Emir Münir Sarpyener	Tera Yatırım
Ethem Umut Beytorun	Tera Yatırım
Recep Bozkurt	Tera Yatırım
Seda Demirelli Küçükmeral	Tera Yatırım
Can Ata Ünal	Tera Yatırım
Muhammed Talha Sazak	Tera Yatırım
Emrullah Furkan Gün	Tera Yatırım
Mehmet Ali Vardar	Tera Yatırım
İlayda Aleksanyan	Tera Yatırım
Melis Aydoğan	Tera Yatırım
Nusret Ayyıldız	ANY Partners

Muharrem Karataş	ANY Partners
Emrullah Alparslan Aydın	Birpinar & Küçük Hukuk Bürosu
Muhammed Serdar Savaş	Birpinar & Küçük Hukuk Bürosu
Bayram Gümüş	Başkent Taşınmaz Değerleme
Olcay Usta	Başkent Taşınmaz Değerleme

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:
Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a. Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve / veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, izahnamede tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir.

Bu doğrultuda, Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilecek toplam 46.000.000 TL nominal değerli payların;

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a,

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu'na,

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a,

- [●] TL nominal değerdeki %[●] oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a

tahsis edilmiştir.

b. Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Şirket paylarının Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için %10 (yüzde on), Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için %10 (yüzde on) altına düşmemesi şartıyla;
SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.
SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir.
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

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 tahsisat grubuna fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır. İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

d. Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu tahsisat grubuna dahil olacak yatırımcıların talep toplama tarihleri itibarıyla söz konusu tahsisat tanımı şartlarını sağlıyor olmaları gerekmektedir. Söz konusu tahsisat grubuna dahil olabilmek için yatırımcıların kurumsal yatırımcı tanımına girmiyor olmaları ve asgari olarak [●] adet talepte bulunmaları gerekmektedir.

e. Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubu tahsisat grupları için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara (bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara yatırımcı başına olmak üzere) en az bir adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı grupları için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Tera Yatırım ve Halka Arz

Edenler tarafından Kurul'un Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği 19. maddede yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f. Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepler dikkate alınacaktır. Farklı konsorsiyum üyelerinden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Tera Yatırım tarafından karar verilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri iş bu izahnamenin 25.1.6 "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarı hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın taleplerini 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.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, tek bir bireysel yatırımcıya asgari 1 adet pay dağıtımı yapılırken, mükerrer talep kontrolü yapılarak, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara, her bir yatırımcıya 1 adet pay verilecek şekilde dağıtım yapılacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasında sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Tera Yatırım, Halka Arz Edenler'in 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 karşılacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanmayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemlerine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda 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.

Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcı Grubuna oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır. Yurtiçi Kurumsal ve Yurtdışı Kurumsal Yatırımcılar'a verilecek pay miktarlarına Tera Yatırım önerileri dikkate alınarak Halka Arz Edenler tarafından karar verilecektir. Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için talep toplama sonucunda payların dağıtımı sırasında bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarları hesaplamada dikkate alınacaktır.

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontrol sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması hâlinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı ikinci talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay

tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g. Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken 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:

Planlanmamaktadır.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 (bir) TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, konsorsiyum üyesi aracı kurum bazında aşağıda detayları verildiği üzere hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve konsorsiyum üyesi tarafından detayı verilen diğer giderleri ödeyeceklerdir.

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
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
[●]						

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz

fiyatının veya fiyat tesptindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı payın nominal değeri olan 1 TL'den yüksek belirlenmiştir. 1,00 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler İndirgenmiş Nakit Akışları vePiyasa Çarpanları Analizi'dir. Bu yöntemlere ilişkin detaylı açıklamalar fiyat tespit raporunda sunulmuştur.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Tera Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süresi içinde, KAP'ta (www.kap.org.tr), Tera Yatırım'ın ve Şirket'in internet sitelerinde ilan edilecektir.

Halka arz fiyatının ve fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Halka Arz Edenler'e aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in halka arz aşamasında yapılacak sermaye artırımında mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından doğrudan sadece Şirket menfaat sağlayacaktır. Sermaye artışıyla halka arz edilen paylar karşılığında Şirket fon elde edecektir.

Mevcut ortaklar ise dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan dolayı ortaklar hem kâr payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler.

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 ihraççıpayları 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:

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Halka Arz Edenler ve Tera Yatırım arasında Aracılık Sözleşmesi 20.08.2025 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu Sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü ve kapsamı, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket'in hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile işbu izahnamenin 25.1.4. bölümünde belirtilen aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir. Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu, konsorsiyuma ilişkin hükümler, satış işlemleri, tahsis ve dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri içeren Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi ise 10.10.2024 tarihinde imzalanmıştır.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar üzerinden halka arz geliri ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ise Şirket paylarının halka arzından pay satış geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden Tera Yatırım'ın halka arza aracılık komisyonu, Birpınar & Küçük Hukuk Bürosu'nun hukuki danışmanlık ücreti, bağımsız denetim şirketi olan ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.'nin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu izahnamenin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Tera Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği halka arza aracılık komisyonu hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tera Yatırım'ın, Halka Arz Edenler veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık sözleşmesi hariç herhangi bir anlaşma yoktur. Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.

Şirket veya Halka Arz Edenler ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Birpınar & Küçük Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Erdem & Erdem Hukuk Bürosu ve Şirket veya Halka Arz Edenler arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Birpınar & Küçük Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Birpınar & Küçük Hukuk Bürosu'nun Halka Arz Edenler veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Birpınar & Küçük Hukuk Bürosu Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Halka Arz Edenler, Şirket ve finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.arasında çıkar çatışması bulunmamaktadır. ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket ya da Halka Arz Edenler arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Halka Arz Edenler veya Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. ANY Partners Bağımsız Denetim A.Ş.Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket'in izahname setinin Kurulca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının BİST – Ana Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer almaktadır. Borsa'nın görüşüne işbu izahnamenin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine 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 mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur**.**

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Tera Yatırım, İhraççı paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak Tera Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedşrç Tera Yatırım, fiyat istikrarı işlmelerine hiç başlamıyacağı gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklama suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamaısından itibaren 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı maddede belirtilen süreyle sınrlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına açıklanan belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren Tera Yatırım'a aittir.

26.5.7. Tera Yatırım, SPK'nın Pay Tebliği'nin 11'inci maddesi hükmü çerçevesinde, İhraççı'nın halka arz gelirinden elde edeceği brüt fon tutarının %10'una tekabül eden 18.064.900 TL nominal değerli fon kaynağı ile "Fiyat İstikrarı Sağlayıcı İşlemler"i gerçekleştirmeyi planlamaktadır.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:

Şirket paylarının halka arzı sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek olup ortak satışı yapılmayacaktır.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Şirket paylarının halka arzı sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek olup ortak satışı yapılmayacaktır.

Halka arz öncesi ve sonrası ortakların sermaye payları aşağıdaki gibi olacaktır:

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

d) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 06.10.2025 tarihli ve 2025/19 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

e) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Deniz Karataş 06.10.2025 tarihli taahhütleri ile VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin m. 8/1 hükmü uyarınca; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, halka arz fiyatının altında bir fiyattan satmayacaklarına ve bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarına, halka arza konu etmeyeceklerine (Borsa İstanbul'dan alım yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacaklarına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa ve kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarına ve ayrıca SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı ilke kararı kapsamında sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarına, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarına veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerine ilişkin taahhütte bulunmuşlardır

f) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen tahhütler:

İşbu izahnamenin 27.3. bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrası ile SPK'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

g) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:
Yoktur.

h) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:
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 [●] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri ise halka arzdan [●] 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 Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [●] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [●] 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	[●]	[●]	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Hukuki Danışmanlık (KDV ve stopaj dâhil)	[●]	[●]	[●]
Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Rekabet Kurumu	[●]	[●]	[●]
KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Diğer	[●]	[●]	[●]
Toplam Maliyet	[●]	[●]	[●]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[●]	[●]	[●]
Pay Başına Maliyet	[●]	[●]	[●]
Net Gelir	[●]	[●]	[●]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'e halka arzı ile kaynak temin edilmesi yoluyla, kurumsallaşma, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi, Şirket'e değer yaratması beklenen yeni yatırım fırsatlarının fonlanması, işletme sermayesine kaynak sağlanması hedeflenmektedir.

Şirket, 180.649.000 TL olan çıkarılmış sermayesini 226.649.000 TL'ye çıkartarak 46.000.000 TL nominal değerli 46.000.000 adet hamiline yazılı B grubu payı ihraç etmeyi ve halka arzını planlamaktadır.

Şirket'in sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra temin edilen fonun aşağıda belirtilen oranlarda, belirtilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi (%)
İşletme Sermayesi Güçlendirilmesi	25-35
Finansal Borçluluğun Azaltılması	25-35
Kapasite Artışı	25-30
Güneş Enerji Santrali (GES) Yatırımı	10-15
TOPLAM	**100**

e) İşletme Sermayesi Güçlendirilmesi: Şirket net halka arz gelirinin %25-%35 aralığındaki tutarın, artması hedeflenen üretim kapasitesi ve iş hacmine paralel olarak artacak işletme sermayesi ihtiyacına istinaden, faaliyet giderleri ile operasyonel ihtiyaçların karşılanması ve finansal yapısının güçlü kalabilmesi amacıyla işletme sermayesinin güçlendirilmesinde kullanmayı planlamaktadır.

f) Finansal Borçluluğun Azaltılması: Halka arzdan elde edilecek fonun yaklaşık %25-%35 aralığındaki bölümü Şirket'in mevcut projelerinin finansmanı için kullanılan kredilerin bir kısmının geri ödemesinde kullanılacaktır.

g) Kapasite Artışı: Şirket halihazırda net 15,25 mwh/saat trafo bağlantı iznine sahipken mevcut türbin kapasitesi ile 13,25 mwh/saat net üretim gerçekleştirebilmektedir. Üretim kapasitesini trafo bağlantı izni ile uyumlu seviyeye çıkarmak adına yeni tribün yatırımı yapılması ve halka arzdan elde edilecek fonun %25-%30 aralığındaki bölümünün bu kapsamda kullanılması planlanmaktadır.

h) GES Yatırımı: Şirket sahip olduğu lisans kapsamında 2,2785 MW kurulu güce sahip GES'i ilave yardımcı kaynak ünitesi olarak kurabilme hakkına sahiptir. Söz konusu GES'e ilişkin "ÇED gerekli değildir" kararı alınmış olup halka arzdan elde edilecek fonun %10-%15 aralığındaki bölümünün bu kapsamda kullanılması planlanmaktadır.

Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatleri gözeterek kategoriler arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilecektir. Şirket söz konusu fonu mevcut ve ileride kuracağı bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması için de kullanabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edeceği fonu, yukarıda yer alan alanlara kullanmaya başlayana kadar mevduat, yurt içi ve yurt dışı borçlanma senetleri, pay senetleri, yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette değerlendirebilecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		[●] TL
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)		[●] TL
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		[●] TL
Halka Arz Hasılatı		[●] TL
Net Hasılat		[●] TL

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Özkaynak (30.06.2025)	[●] TL	[●]TL
Çıkarılmış Sermaye	[●]TL	[●] TL
Pay Başına Defter Değeri	[●] TL	[●] TL
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		[●] **TL**
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		**%**[●]
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		[●]**TL**
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		**%**[●]

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %[●] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Şirket paylarının halka arzı sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti veren kurumlar, aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
Birpınar & Küçük Avukatlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
ANY Partners Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Raporu Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu izahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

Şirket, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Finansal Tablolar

31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2024, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerine ait enflasyona göre düzeltilmiş konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Any Partners Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Muharrem KARATAŞ
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025
Adresi	Beytepe Mah., 2742/1 Sok., No:6, Çankaya/Ankara
Telefon	0 (312) 544 00 33
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	TÜRMOB, Türkiye Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler ve Yeminli Mali Müşavirler Odaları Birliği

31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2024, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerine ait bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Deba Atık Yönetimi ve Elektrik Üretimi Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. ile ("Şirket") 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihli finansal durum tabloları ile 30 Haziran 2025 ve 30 Haziran 2024 ile 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihinde sona eren hesap dönemine ait; kâr veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, özkaynak değişim tabloları ve nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere finansal tablo dipnotlarından oluşan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre ilişikteki finansal tablolar, Şirket'in 30 Haziran 2025 ve 31 Aralık 2024, 2023 ve 2022 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Yoktur.

Bağımsız Hukukçu Raporu

İşbu izahnamede kullanılan Bağımsız Hukukçu Raporu, Akol Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmış olup İzahname eki 4'te sunulmaktadır.

Hukuk Bürosu	Birpınar & Küçük Avukatlık Bürosu
Adresi	Burhaniye, Şenler Sk. NO:4, 34676 Üsküdar/İstanbul
Telefon	(0216) 343 34 00

Bu izahnamenin Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile konsolide finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının Şirket ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi Şirket tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, Şirket tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da Şirket'ten herhangi bir ücret almamışlardır. Şirket'in yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların (yetkili kuruluş olan Tera Yatırım dışındaki) halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan Tera Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgiler ile Şirket'ten elde edilen bilgilerden oluşmaktadır.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere herhangi bir finansal yatırımı bulunmamaktadır.

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 izahnamenin 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. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen 2 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, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin TMK hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilecek Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilecek Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
158.000 TL'ye kadar	15
330.000 TL'nin 158.000 TL'si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL), fazlası	27

4.300.000 TL'nin 800.000 TL'si için 185.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'nin 1.200.000 TL'si için 293.000 TL), fazlası	35
4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.410.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.378.000 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK)'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, ikdisadî kamu kuruluşları, demek veya vakıflara ait ikdisadî işlemler, iş ortaklıkların, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârı Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. Kurumlar vergisi oranı 7456 sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bununla birlikte, 22.04.2021 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 7316 sayılı Kanun değişikliği ile 2022 vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %23 olarak belirlenmiştir. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur. 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun uyarınca 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, faktöring 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, paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli uygulanacaktır.

KVK'unda 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 İK şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde etikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancım doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir.

"Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

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 Borsa'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nun Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nun Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nun Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 2025 yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31.12.2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 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 paylarının 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 AŞ-Merkezi Kayıt Kuruluşu AŞ 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 paylarının bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurum 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. Bankalar ve aracı kurumların 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 ifası halinde alış bedeli ile ifa bedeli arasındaki fark,

c. Bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,

d. Aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı 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 paylan hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasırın menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı

haklan kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Kanun a göre kurulan yatırım fonlan ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uyabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarması durumunda, elden çıkarma 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 uygulanabilecek, ancak tevkifatı matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. 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 Tebliğ 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 fonlan katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları paylan 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 matahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

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.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde GVK'nun Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna 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'nun 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 ayrıntılan verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nun Geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde emiş 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'nun 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. KKTC 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 bulunmayın 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 tercüme bürolarınca te dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılma ilişkin mukimlik belgesi 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-satımım yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (benefical owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazım 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 ziyan doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım 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 Türkiye İstatistik Kurumu 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 Türkiye İstatistik Kurumu 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 2025 yılı için 330.000 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 beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde 101/2 uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'den elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar. 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 bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin 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 ticaret 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 için 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 daimî temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım sam kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticaret ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimî temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısında 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.

32.2.2.2.4. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

01.01.2006 tarihinden itibaren SPK'nın düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirket sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35. maddesiyle, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin, her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nun 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 paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi ve KVK'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 (v) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2024 tarih ve 4936 sayılı T.C. Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimî 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 kar payı dağıtırken gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 tarihi itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kar payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025 yılı gelirleri için 330.000 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 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanlığı Kararı ile belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesinde, 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 numaralı 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 %25 oranında uygulanır.

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, faktöring şirketleri, finansman 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 uygulanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr paylan, tam mükellefe tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnada yararlanamaz.

Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanlığı Kararı ile belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk Konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesinde, 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 kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimî temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr paylan için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Mahmutbey Mah.Halkalı Cad. No:30 K.4/C Bağcilar/İstanbul adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (https:// www.debaatik.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda 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'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yılları ve 30.06.2025 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere İlişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporları

EK 3: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 4: Birpınar & Küçük Avukatlık Bürosu Tarafından Hazırlanan Hukukçu Raporu ve Hukukçu Sorumluluk Beyanı

EK 5: Fon Kullanım Yeri Raporu ve İlgili Yönetim Kurulu kararı

EK 6: 30.09.2024 Tarihinde Başkent Taşınmaz Değerleme A.Ş. Tarafından düzenlenen SPK-2024-142 sayılı 30.09.2024 Tarihli Gayrimenkul Değerleme Raporu

EK 7: Fiyat Tespit Raporu ve Ekleri

EK 8: Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu