

ARF BiO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.

# FAALİYET RAPORU

01.01.2026 - 31.03.2026 Ara Dönem



# İçindekiler

## 1.GENEL BİLGİLER

### 1.1. Yönetim Kurulu, Şirket Yöneticileri ve Çalışan Bilgileri

- 1.1.1. Yönetim Kurulu
- 1.1.2. Yönetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticilerin Yetki ve Sınırı
- 1.1.3. Yönetim Kurulu Komiteleri
- 1.1.4. Personele Dair Bilgi
- 1.1.5. Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler
- 1.1.6. Yönetim Kurulunun Dönem İçerisindeki Toplantı Sayısı ve Üyelerin Katılımı

### 1.2. Şirketin Sermayesi, Ortaklık Yapısı ve İmtiyazlı Paylar

- 1.2.1. Sermaye
- 1.2.2. Şirketin Ortaklık Yapısı
- 1.2.3. İmtiyazlı Paylar

### 1.3. Şirketin Doğrudan veya Dolaylı Bağlı Ortaklıkları ve Pay Oranları

## 2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

## 3. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

- 3.1. 2025 Yılı Sektör Değerlendirmesi
  - 3.1.1. Globalde Biyogaz Pazarı
  - 3.1.2. Karbon Piyasası
  - 3.1.3. Gübre Piyasası
- 3.2. Ana Faaliyet Alanları
- 3.3. Şirketin Organizasyon Yapısı
- 3.4. Üretim Tesisi
- 3.5. Sürdürülebilirlik Çalışmaları
- 3.6. AR-GE Çalışmaları

## 4.ŞİRKETİN TESCİL BELGELERİ VE ÜYELİKLERİ

## 5.ŞİRKETİN HAK KAZANDIĞI TEŞVİK VE YATIRIMLAR

- 5.1. Teşvikler
- 5.2. Mikro Alg Yatırımı
- 5.3. Cam Serada Domates Üretimi Yatırımı
- 5.4. Hibrit GES Yatırımı

## 6.ŞİRKETİN STRATEJİK HEDEFLERİ

- 6.1. Şirketin Stratejik Hedefleri

## 7. ŞİRKET POLİTİKALARI

## 8. DİĞER HUSUSLAR

- 8.1. İlişkili Taraf İşlemleri
- 8.2. Finansal Risk Yönetimine İlişkin Bilgiler
- 8.3. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Payları
- 8.4. Şirket Aleyhine ve Lehine Açılan, Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler
- 8.5. Çalışanlara Sağlanan Haklar ve Menfaatler
- 8.6. Şirket Dönem İçerisinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar İle Sosyal Sorumluluk Projeleri Kapsamında Yapılan Harcamalar
- 8.7. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organları Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar
- 8.8. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim kurulu değerlendirmeleri
- 8.9. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar
- 8.10. Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyecek Mevzuat Değişiklikleri Hakkında Bilgi
- 8.11. Dönem Sonrası Önemli Gelişmeler

## 9.KURUMSAL YÖNETİM

- 9.1. Yatırımcı İlişkileri

## 10.FİNANSAL DURUM

- 10.1. Bilanço
- 10.2. Kâr Zarar Tablosu



## Yönetim Kurulu Başkan Vekili'nin Mesajı

Değerli Pay Sahiplerimiz,

ARF Bio Yenilenebilir Enerji ve Üretim A.Ş. olarak, 2016 yılında Ankara'da temelleri atılan şirketimiz; bugün yenilenebilir enerji ve sürdürülebilir tarım alanında entegre iş modeli, ölçeklenebilir üretim yapısı ve çeşitlendirilmiş gelir kaynaklarıyla istikrarlı büyümesini sürdürmektedir. İzmir Ödemiş'te bulunan 4,8 MW kurulu güce sahip biyogaz santralimizde yıllık ortalama 36 milyon kWh elektrik üretimi gerçekleştirilmekte olup, üretimimizin YEKDEM kapsamında olması sayesinde öngörülebilir ve düzenli nakit akışı sağlanmaktadır. Bununla birlikte, biyogaz üretim sürecinin çıktısı olan fermente ürünler, 40 milyon ABD Doları yatırımla hayata geçirilen tesisimizde yıllık 100 bin ton kapasiteyle organik ve organomineral gübreye dönüştürülmekte; böylece yüksek katma değerli ürün satışı ile marjlarımız desteklenmektedir. Entegre üretim yapımız sayesinde hem maliyet avantajı elde edilmekte hem de faaliyet kârlılığı sürdürülebilir şekilde güçlendirilmektedir. Ayrıca karbon kredisi üretimi ile alternatif gelir kalemleri yaratılarak finansal yapımız çeşitlendirilmektedir.

2026 yılı birinci çeyreğinde küresel ölçekte artan jeopolitik riskler, özellikle İsrail-İran hattında yaşanan gelişmelerin enerji ve hammadde maliyetleri üzerindeki baskısı gübre sektöründe daralma ve maliyet artışı risklerini beraberinde getirmiştir. Buna karşın, Şirketimiz güçlü tedarik zinciri yönetimi, entegre üretim kabiliyeti ve disiplinli finansal yönetimi sayesinde bu olumsuzlukları etkin şekilde yönetmiş; kârlılığını koruyarak güçlü finansal performansını sürdürmüştür. Bu durum, iş modelimizin dayanıklılığını ve kriz dönemlerinde dahi değer üretme kapasitesini açıkça ortaya koymaktadır.

Halka arzdan elde edilen fonların; biyogaz üretiminden açığa çıkan karbondioksitin değerlendirileceği endüstriyel mikroalg tesisi yatırımında kullanılması planlanmakta olup, söz konusu yatırımın devreye alınmasıyla birlikte yüksek katma değerli ürün üretimi sayesinde gelir çeşitliliğinin artırılması hedeflenmektedir. Diğer yandan, şirket kaynaklarıyla hayata geçirilmesi planlanan 50.000 metrekarelik akıllı cam sera yatırımı ile mevcut üretim çıktılarımızın daha ileri seviyede değerlendirilmesi ve dikey entegrasyonun güçlendirilmesi amaçlanmaktadır. Ayrıca, 2021 yılında başlatılan Hibrit Güneş Enerjisi Santrali yatırımımızın devreye alınmasıyla birlikte enerji maliyetlerimizin daha da optimize edilmesi ve kârlılığımızın desteklenmesi beklenmektedir.

ARF Bio olarak; sürdürülebilir büyüme, güçlü nakit akışı, yüksek katma değerli üretim ve yatırımcılarımıza uzun vadeli değer yaratma hedefiyle çalışmalarımıza kararlılıkla devam ediyoruz. Entegre ve ölçeklenebilir iş modelimiz ile önümüzdeki dönemde de güçlü finansal performansımızı sürdürmeyi hedefliyoruz.

ARF Bio'nun operasyonel gücünü ve gelecek hedeflerini paylaşmak üzere tüm paydaşlarımızı ve çalışanlarımızı saygıyla selamlıyorum.

**Melih ARSLAN**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.

## 1.GENEL BİLGİLER

Ticaret Ünvanı	ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Kayıtlı Sermaye Tavanı	500.000.000TL
Ödenmiş Sermaye	182.837.401TL
BİST'te İşlem Gördüğü Pazar	Ana Pazar
Borsa İşlem Kodu	ARFYE
MERSİS Numarası	0074052046800017
Ticaret Sicil Numarası	399723
Merkezi Adresi	Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası No:9 İç Kapı No:36 Yenimahalle / Ankara
İletişim Bilgileri Telefon	+90 312 442 82 83
İnternet Sitesi Adresi	<a href="http://www.arfbio.com">www.arfbio.com</a>
E-Posta	<a href="mailto:yatirimciiliskileri@arfbio.com">yatirimciiliskileri@arfbio.com</a>

### 1.1. Yönetim Kurulu, Şirket Yöneticileri ve Çalışan Bilgileri

#### 1.1.1. Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu Üyeleri 24.07.2023 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısında görevlendirilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Mustafa ACAR	Yönetim Kurulu Başkanı	24.07.2023 - 24.07.2026
Melih ARSLAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	24.07.2023 - 24.07.2026
Işıl GÜLTEKİN AVCI	Yönetim Kurulu Üyesi	24.07.2023 - 24.07.2026
Caner BİNGÖL	Yönetim Kurulu Üyesi	24.07.2023 - 24.07.2026
Mehmet Emre ÇAMLİBEL	Yönetim Kurulu Üyesi	24.07.2023 - 24.07.2026

#### Mustafa ACAR / Yönetim Kurulu Başkanı

2002 yılında Doğu Akdeniz Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra konut ve alışveriş merkezi gibi inşaat projeleri geliştirmiştir. 2008 yılında, inşaat sektörünün yanı sıra yenilenebilir enerji sektöründe de yatırım kararı almıştır.

SDS Jeotermal Enerji A.Ş.'yi kurarak jeotermal enerji sektöründeki yatırımlarını geliştirmiştir. SDS Jeotermal Enerji A.Ş.'yi global yatırımcılara açarak çok uluslu ortaklıklar oluşturmuştur. Aydın bölgesinde jeotermal enerji saha lisansları geliştirmiştir. SDS Jeotermal Enerji A.Ş. bünyesinde hâlihazırda toplam 120 MW kurulu güce sahip jeotermal santral yatırımı devam etmektedir.

İnşaat sektöründe ise toplam 200.000 metrekarelik, 250 milyon Amerikan doları değerindeki birçok konut, iş merkezi ve alışveriş merkezi projesinde icra kurulu üyeliği ve proje yöneticiliği görevlerini üstlenmiştir. 2016 yılında ARF BİO Yenilenebilir Enerji A.Ş.'yi kurmuştur. Hâlen 4,8 MW kapasiteli biyogaz enerji santrali yatırımı devam etmektedir.

Mustafa Acar; SDS Enerji A.Ş., ARF Yenilenebilir Enerji A.Ş. ve ARF BİO Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin kurucu ortağıdır.

### **Melih ARSLAN / Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

1962 İstanbul doğumlu olan Melih Arslan, Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuş, ardından işletme alanında yüksek lisans yapmıştır. Trakya Üniversitesi Mimarlık Fakültesi'nde öğretim görevlisi olarak görev yaptıktan sonra özel sektöre geçmiştir. Gayrimenkul geliştirme, inşaat ve proje yönetimi ile yabancı yatırım fonlarının Türkiye'deki yatırımlarının yönetimi alanlarında faaliyet göstermekte olup, çalışmalarını kendi şirketi bünyesinde sürdürmektedir.

AB Gayrimenkul A.Ş., Nai Treas A.Ş., Aby Design A.Ş. ve HAB Proje Yönetimi A.Ş.'de yönetim kurulu üyeliği görevlerini yürütmektedir. Ayrıca ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'de yönetim kurulu başkan vekilliği ve icra kurulu başkanlığı görevlerini sürdürmektedir.

### **Işıl GÜLTEKİN AVCI / Yönetim Kurulu Üyesi**

ACE Danışmanlık ve Mühendislik A.Ş.'de yönetici ve başdanışman olan Işıl GÜLTEKİN AVCI, Yıldız Teknik Üniversitesi Çevre Mühendisliği'nden mezun olduktan sonra Boğaziçi Üniversitesi'nde Çevre Teknolojisi üzerinde yüksek lisansını ve doktorasını tamamlamıştır. 2009 yılına kadar Boğaziçi Üniversitesi Çevre Bilimleri bölümünde araştırma asistanı olarak görev yapmıştır. 2004-2005 yılları arasında Saarland Üniversitesi, Çevreyle Uyumlu İşlem Teknolojisi departmanında misafir araştırma görevlisi olarak çalışmıştır.

2008-2016 yılları arası ELC Group Mühendislik ve Müşavirlik A.Ş. - Royal Haskoning DHV' de baş danışman olarak görev yapan Işıl GÜLTEKİN AVCI, aynı zamanda Çevresel Sosyal Etki Değerlendirmesi ve Çevresel Sosyal Durum Tespiti konularında uygulama liderliğini üstlenmiştir. Işıl GÜLTEKİN AVCI, ACE Danışmanlık ve Mühendislik A.Ş.' de devam eden kariyerinin yanı sıra Çevre ve Sürdürülebilirlik Yönetimi konularında bağımsız danışmanlık hizmeti vermektedir.

### **Caner BİNGÖL / Yönetim Kurulu Üyesi**

Yıldız Teknik Üniversitesi Mimarlık Fakültesi Mimarlık Bölümü mezunu olan Caner BİNGÖL, aynı fakültenin Şehir ve Bölge Planlama Bölümünde çift lisans eğitimini tamamladı. Mezuniyetten sonra Ensar İnşaat, Mimarlık, Planlama, Gayrimenkul ve Danışmanlık Ltd.Şti'ni kurdu. Gayrimenkul sektöründe bugüne dek 310 bin metrekare ticari gayrimenkul, 600 bin metrekare konut ve 8 milyon metrekare arazi geliştirme projesi yöneten Bingöl, Türkiye genelinde birçok büyükşehir de planlama çalışmaları da yürüttü.

Ayrıca GYODER ile KONUTDER üyesi markalı konut üreticileriyle çeşitli alanlarda karma projeler geliştirdi, kamu kurumlarına yatırım projeleri için danışmanlık desteği verdi.

### **Mehmet Emre ÇAMLİBEL / Yönetim Kurulu Üyesi**

Yıldız Teknik Üniversitesi'nde İnşaat Mühendisliği okuyan Dr. M. Emre Çamlıbel, yüksek lisansını ABD Boston'daki Massachusetts Institute of Technology'de yaptı. Doktorasını ise Boğaziçi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümünde, enerji verimliliği ve tasarrufu, enerji sistemleri, sürdürülebilirlik, karbon ticareti, finansmanı ve uygulamaları konularında tamamladı. Çalışma hayatına 1992 yılında STFA 'da inşaat mühendisi olarak başladı. Ardından ABD Boston'da Kennedy Rossi Inc ve Walsh Brothers Inc. Şirketlerinde proje mühendisliği ve müdürlük yaptı. 1998'den itibaren Soyak İnşaat ta Genel Müdür Asistanı, ardından Soyak Holding de Proje Geliştirme Koordinatörü olarak çalıştı. 2001-2008 yıllarında Soyak Yapı da Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi, 2016'ya kadar Soyak Holding ' de CEO görevlerini yürüttü.

Gayrimenkul sektörü başta olmak üzere proje yönetimi ve iş geliştirme alanlarında 30 yıllık ulusal ve uluslararası deneyim sahibi Çamlıbel, 2020de Torunlar GYO VE GTC Yönetim Kurulu Üyesi oldu. Ayrıca yurtiçi ve yurtdışındaki birçok şirkette yönetim kurulu üyeliğini sürdürmektedir. Akademik çalışmalarına devam eden Çamlıbel, Boğaziçi Üniversitesi'nde yarı zamanlı öğretim görevlisidir. Ayrıca ABD'de MIT ve Columbia'da periyodik misafir eğitmen ve Litvanya VGTU'da öğretim görevlisi olarak enerji ve gayrimenkul alanlarında dersler vermektedir.

Çamlıbel'in yayımlanmış pek çok uluslararası makalesi ve kitap bölümleri bulunmaktadır.

### 1.1.2. Yönetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticilerin Yetki ve Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı, üyeleri ile şirket üst düzey yöneticileri Türk Ticaret Kanunu ve Şirket Esas Sözleşmesinin ilgili maddelerinde belirtilen yetkilerle şirketin temsilini ve yönetimini gerçekleştirmektedir.

### 1.1.3. Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirketimiz yönetim kurulu komiteleri 31.03.2026 tarihi itibarıyla oluşturulmamış olup II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca yapılacak olan ilk genel kurul tarihinde kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında yönetim kurulu komiteleri belirlenecektir.

### 1.1.4. Personele Dair Bilgi

31.03.2026 tarihi itibarıyla ortalama çalışan personel sayısı 47 kişidir.

### 1.1.5. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Değişiklik Yapılmışsa Bunun Nedenleri ve Yapılan Değişikliklerin Neler Olduğu

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 18.12.2025 tarih ve 2025/63 sayılı kararıyla onaylanan izahnamesi çerçevesinde 25.12.2025 - 26.12.2025 tarihlerinde paylarını halka arz etmiş ve Şirket'in çıkarılmış sermayesi 147.337.401 TL'den 182.837.401 TL'ye yükseltilmiştir. Bu kapsamda Şirket esas sözleşmesinin sermayeye ilişkin 6'ncı maddesinin tadili amacıyla 17.01.2026 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuş ve 16.02.2026 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmış olup, 24.02.2026 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından onaylanıp 11529 sayılı Türkiye Sicil Gazetesinde yayınlanmıştır.

### 1.1.6. Yönetim Kurulunun Dönem İçerisindeki Toplantı Sayısı ve Üyelerin Katılımı

Şirket Yönetim Kurulumuz 01.01.2026- 31.03.2026 dönemi içerisinde 6 adet toplantı düzenlemiştir. Yönetim Kurulu toplantıları üyelerimizin çoğunluğunun katılımıyla gerçekleştirilmiştir.

## 1.2. Şirketin Sermayesi, Ortalık Yapısı ve İmtiyazlı Paylar

### 1.2.1. Sermaye

Şirketimizin Ödenmiş /Çıkarılmış Sermayesi 182.337.401TL'dir.

### 1.2.2. Ortaklık Yapısı

31.03.2026 itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Şirket paylarının halka arzı 25-26 Aralık 2025 tarihlerinde tamamlanmış olup, halka arzda sermaye artırımını yoluyla 35.500.000 TL ve ortak satışı yoluyla 11.500.000 TL olmak üzere toplam 47.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu Şirket payları satılarak Şirket sermayesi 147.337.401 TL'den 182.837.401 TL'ye yükseltilmiştir.

Ortağın Ticari Unvanı	Sermaye Payı (TL)			Sermaye Payı	Oy Hakkı	
	A Grubu	B Grubu	Toplam	(%)	A Grubu	B Grubu
RE-PİE Portföy Yönetim A.Ş. ARF Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	36.834.350	91.665.650	128.500.000	%70,28	%55,78	%27,76
Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	7.337.401	7.337.401	%4,01	-	%2,22
Halka Açık Paylar	-	47.000.000	47.000.000	%25,71	-	%14,23
<b>Toplam</b>			<b>182.837.401</b>	<b>% 100,00</b>	<b>% 100,00</b>	

### 1.2.3. İmtiyazlı Paylar

A) İmtiyazlı Pay Miktarı: 36.834.350- TL

**İmtiyazlı Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklama:** A Grubu imtiyazlı payların Yönetim Kurulunda aday gösterme ve Genel Kurulda oy kullanımında imtiyazı bulunmaktadır. Yönetim Kurulu üye sayısı Şirket esas sözleşmesinin 7 nci maddesi uyarınca en az 5 en çok 12 üyeden oluşmaktadır. Yönetim kurulu üye sayısının çift sayı olması halinde yarısı, tek sayı olması halinde ise bir eksiğinin yarısı A Grubu payların göstereceği adaylar arasından seçilmektedir. Genel Kurul toplantılarında ise her bir A Grubu pay 5 oy hakkına sahiptir.

### 1.3. Şirketin Doğrudan veya Dolaylı Bağlı Ortaklıkları Pay Oranları

Şirketin doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklıkları yoktur.

## 2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

Yönetim kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları yazılı hale getirilmemiştir. Şirket, huzur hakkı dışında mal varlığından ortaklarına, yönetim ve denetim kurulu üyelerine herhangi bir menfaat sağlamamıştır.

Üst düzey yöneticilere ise maaş ödemesi haricinde herhangi bir menfaat sağlanmamıştır. 01.01.2026 - 31.03.2026 döneminde Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan ücret toplamı 589.710,26-TL'dir.

## 3. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

### 3.1. Sektör Değerlendirmesi

#### 3.1.1. Globalde Biyogaz Pazarı

2026'ta küresel biyogaz piyasa değeri yaklaşık 93.02 milyar USD olarak değerlendirilmiş olup, 2030 yılında pazarın 119.11 milyar USD seviyesine ulaşacağı öngörülmüştür. Bu sektörün istikrarlı büyüme trendini koruduğunu gösteriyor.

(<https://www.researchandmarkets.com/reports/5939195>)

#### 3.1.2. Karbon Piyasası

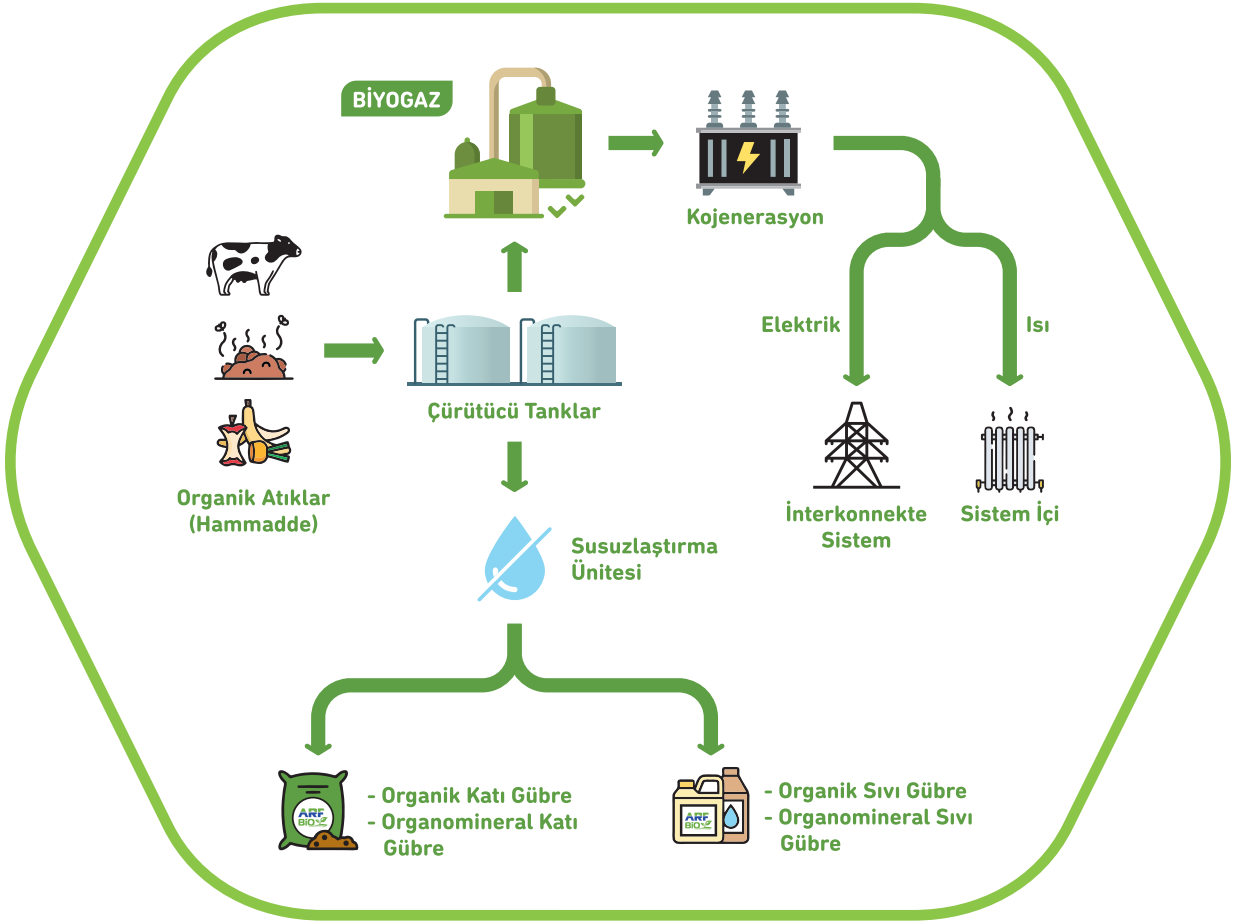
- **Karbon Emisyon Kredisi**, bir ton karbondioksit (Co2) eşdeğeri sera gazının azaltılması, bertaraf edilmesi ya da uzaklaştırılması sonucu ortaya çıkan çevresel faydanın ticarileştirilmiş bir sertifikasıdır. Karbon emisyon kredileri, şirketlerin, ülkelerin ya da projelerin azaltım/engel projelerini finansal değere dönüştürerek diğer taraflara satmasını sağlar.
- 2026 yılının ilk çeyreğinde küresel karbon piyasaları, hem zorunlu emisyon ticaret sistemleri (ETS) hem de gönüllü karbon piyasaları (VCM) tarafında büyümesini sürdürmüş ve kurumsal çerçevesini güçlendirme eğilimine girmiştir. Uluslararası Karbon Eylem Ortaklığı (ICAP) verilerine göre dünya genelinde 41 emisyon ticaret sistemi aktif durumda olup, bu sistemler küresel sera gazı emisyonlarının yaklaşık %26'sını kapsamaktadır. Bu durum karbon fiyatlamasının küresel iklim politikalarında temel araç haline geldiğini göstermektedir. ([https://icapcarbonaction.com/zh/node/1136?utm\\_source](https://icapcarbonaction.com/zh/node/1136?utm_source))
- 2026 itibarıyla karbon piyasalarında fiyat farklılaşmaları dikkat çekmektedir. Gönüllü karbon piyasalarında düşük kaliteli krediler ton başına birkaç dolar seviyelerinde işlem görürken, yüksek kaliteli karbon giderim kredilerinin 100 doların üzerine çıkabildiği görülmektedir. Bu durum, piyasanın giderek kalite odaklı ve segmentli bir yapıya evrildiğini göstermektedir. ([https://sustainableatlas.org/post/cost-carbon-credit-pricing-2026-voluntary-compliance-market-benchmarks-1420?utm\\_source](https://sustainableatlas.org/post/cost-carbon-credit-pricing-2026-voluntary-compliance-market-benchmarks-1420?utm_source))

#### 3.1.3. Gübre Piyasası

- **Gübre**; hızla artmakta olan nüfus ve yükselen yaşam standartları ile artan beslenme ve barınma ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla gerekli olan gıda ve tarım ürünlerinin karşılanması ve birim alandan daha çok ve kaliteli ürün alınması amacı ile kullanılan en önemli girdilerden biridir.
- 7 Mart 2026 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 11002 sayılı Karar ile üre gübresi ithalatında uygulanan %6,5 oranındaki gümrük vergisi, tarımsal maliyetleri düşürmek ve arz güvenliğini sağlamak amacıyla tüm ülkeler için sıfırlandı. Bu düzenleme, çiftçilerin gübre maliyetlerini azaltmayı ve gıda fiyatlarındaki artışı engellemeyi hedeflemektedir.
- Bakanlıkça 81 il valiliğine gönderilen genelgeyle, amonyum nitrat gübresinin kullanımı geçici ve kontrollü, satış ve sevkiyatı Gübre Takip Sistemi ( GTS) üzerinden ve sadece ÇKS kayıtlı çiftçilere satış olması koşulu ile tarımda yeniden kullanılmasına izin verildi.
- Katı organik ve organomineral gübre destekleri artırılarak artık kimyasal gübre yerine organik gübre ve sürdürülebilir gübreye geçiş hızlanmaktadır.
- Sürdürülebilir ve ileri teknoloji gübre ürünlerine talep yükseliyor.

### 3.2. Şirketin Ana Faaliyet Alanları

Arf Bio'nun İzmir ili, Ödemiş İlçesi'nde yer alan biyogaz tesisinde, bitkisel ve hayvansal atık malzemelerinden hem enerji elde edilmekte, hem de atıkların gübreye dönüşerek toprağa kazandırılıp çevrenin korunması sağlanmaktadır. Şirket'in üretim akış şeması aşağıda yer almaktadır:



#### • Biyogazdan Elektrik Üretimi

Şirket'in İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Köyü'nde yer alan Biyogaz Santrali'nde biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma tesislerinde ayrıştırılan organik atıklar fermantasyon ünitelerine alınarak burada oluşturulan çoğunlukla metan ve karbondioksit gazı, gaz motorlarında yakılmakta ve elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretilmektedir.

#### • Elektrik Üretimi ve Satışı

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması, Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere belirli bir süre için fiyat garantisi ve çeşitli teşvikler sağlayan bir programdır. Bu mekanizmanın temel amacı, yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını teşvik etmek ve bu alandaki yatırımları artırmaktır. YEKDEM kapsamında, rüzgâr, güneş, jeotermal, biyokütle ve hidroelektrik enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler belirli bir süre için devlet tarafından desteklenmektedir. YEKDEM kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriğin satın alınması ve belirli bir tarife üzerinden desteklenmesi sağlanmaktadır. Böylece, Türkiye'nin enerji üretiminde yenilenebilir kaynakların payının artırılması ve enerji ithalatına bağımlılığın azaltılması hedeflenmektedir. Bu mekanizma, 2011 yılında Türkiye'de yürürlüğe girmiştir.

Şirket'in elektrik üretim lisansı 2018 yılından 2067 yılına kadar geçerli olacak şekilde 49 yıllık bir süreyi kapsamaktadır. Biyogaz Santrali, yukarıda detaylarına yer verilen YEKDEM uygulaması çerçevesinde, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun, 18.11.2013 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca yönlendirilmiş, inşa edilmiş ve santralin kabulü yapılmış olup, Biyogaz Santrali söz konusu mevzuata uygun olarak işletilmektedir. Santralin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektrik 13,3 ABD Doları Cent/kWh fiyatla YEKDEM kapsamında EPIAŞ'a satılacaktır. Santralin kullanılabilir faydalı ömrü 25 yıl olup, ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır.

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla ürettiği kWh cinsinden elektrik miktarı ve bunların satışından elde ettiği net satış gelirleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	Elektrik Üretimi (kWh)	Net Satış geliri (TL)
31.03.2026	1.539.840	6.452.326

#### • Gübre Üretimi ve Satışı

##### Organik ve Organomineral Gübre Üretimi ve Satışı

Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan Biyogaz Santrali'nde, hayvansal ve bitkisel organik atıklardan enerji elde edilirken, diğer yandan bu atıklardan enerji sonrası kalan ürün organik ve organomineral gübreye dönüştürülmektedir. Bu sayede bu atıklar toprağa kazandırılarak çevreye duyarlı bir anlayışla üretim yapılmaktadır.

İnsan ve çevre sağlığı açısından sorun teşkil eden hayvansal ve bitkisel atıklar, bir yandan Şirket'in Biyogaz Santrali'nde işlenerek ısı ve elektrik enerjisine dönüştürülürken, diğer yandan da toprak için faydalı nitelikte organik ve organomineral gübreye dönüşmektedir.

Üretimi yapılan katı ve sıvı gübrelerde, HFA (hümkik fulvik asit) ve yüksek faydalı etkin besin elementleri kullanılmaktadır.

Ürünler ağır metal, sodyum, karbonat (CO<sub>3</sub>) ve bikarbonat (HCO<sub>3</sub>) gibi toprakta tuzluluk ve kirece yol açabilecek elementleri ihtiva etmemektedir. Kireçli ve pH değeri yüksek topraklarda, azotun büyük bir bölümü topraktan yıkanmakta veya uçmakta, fosforun büyük kısmı kireç tarafından tutulmakta, potasyumun ise faydası azalmaktadır.



Şirket tarafından üretilen gübreler bu sorunları ortadan kaldırarak toprağın verimine katkı sağlamaktadır. Katı ve sıvı gübreler hem çiftçilerin ihtiyaçları, hem de iklim ve toprak yapıları gözetilerek yapılan analizler sonucunda, Tarım ve Orman Bakanlığı'nın ilgili düzenlemelerine uygun şekilde tescillenmiştir.

Gübre üretimi, fermente gübre ve kimyasal hammaddelerin bir araya getirilerek ve harmanlanarak üretilen ve adına "Organomineral" denilen gübre çeşidi ile toprakların fiziksel, kimyasal ve biyolojik verimliliğini yükselterek, bitkilerin beslenmesi için gerekli mineralleri kazandıran, bitkisel ve hayvansal atıkların belirli prosesler den geçirilmesi sonucu elde edilen ve adına "Organik" denilen gübre çeşidi ve klasik gübre çeşidi ile üç ana başlıkta gerçekleştirilmektedir.

Şirket, katı ve sıvı formda organik ve organomineral gübre üretim tesisi yatırımını tamamlayarak tesisi Nisan 2023 itibarıyla devreye almıştır.

Şirket 2025 yılının ilk çeyreğinde 2.514.590 TL gübre satışı gerçekleştirmiştir. 2026 yılı ilk çeyreğinde ise 203.036.153 TL gübre geliri elde ederek bir önceki döneme göre ciddi oranda artış göstermiştir.



## Katı Organomineral Gübreler



ARF BIO 8-21-0

ARF BIO 11-11-11 + 10SO<sub>3</sub>

ARF BIO 6-16-6 + 10SO<sub>3</sub>

ARF NOS

ARF NOPS



## Sıvı Organomineral Gübreler



ARF FERBİOS 4-4-4

ARF FERBİOS 5-0-5

ARF FERBİOS 8-5-0



## Katı Organik Gübreler



ARF BİO PLUS



ARF BİO



## Sıvı Organik Gübreler



ARF FERBİOS



ARF FERBİOS FERMANTASYON SIVISI

### • Karbon Ticareti

**Karbon kredileri**, küresel karbon piyasaları olarak bilinen mekanizmalar çerçevesinde kullanılan bir adeti atmosfere salımı engellenmiş olan bir ton karbondioksite denk gelen uluslararası sertifikasyonlardır. 1 Karbon Kredisi = 1 metrik ton karbondioksit (tCO<sub>2</sub>e) Emisyon Azalımı

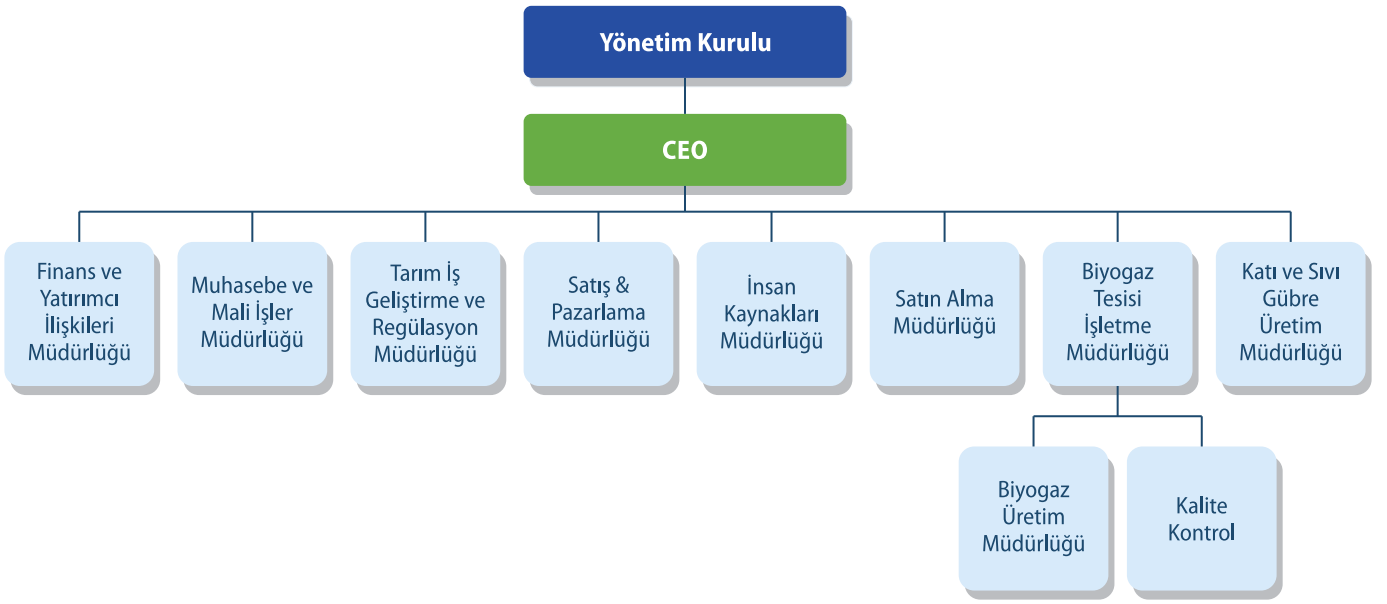
**Karbon Denkleştirme:** Atmosferin sınırlarının olmaması ve gelişmiş bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksit ile gelişmekte olan bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksitin iklim krizini aynı şekilde tetiklediği düşüncesinden hareketle, emisyon azaltımı ve tutumu arasında bir denklik olduğu anlaşılmıştır. Bu nedenle, gelişmiş ülkelerin emisyon taahhütlerini yerine getirebilmeleri için, gelişmekte olan ülkelerdeki yenilenebilir enerji projeleri gibi emisyon azaltıcı projeleri destekleyerek emisyon denkleştirme yapabilecekleri bir esneklik mekanizması sağlanmıştır.

Örneğin, gelişmiş bir ülkedeki demir-çelik endüstrisine ülkenin emisyon taahhütleri çerçevesinde 1,2 milyon ton emisyon yaratma hakkı verilmesi, fakat bu endüstrinin yıllık emisyonunun 1,8 milyona ulaşmış olması halinde aradaki

0,6 milyon tonluk emisyon farkı, endüstrisi gelişmekte olan ülkelerde hayata geçirilen emisyon azaltan/engellenen Karbon Denkleştirme Projelerinden ortaya çıkan, her biri bir ton emisyon azaltımına/tutumuna denk gelen, 'Karbon Kredileri/Sertifikalari' satın alınarak denkleştirilmektedir.

Şirket, yenilenebilir enerji faaliyetleri kapsamında sağladığı emisyon azaltımları doğrultusunda karbon kredisi üretme ve ticaretini gerçekleştirme hakkına sahiptir. Elde edilen karbon gelirleri, şirketin gelir çeşitliliğini artırmakta ve finansal sürdürülebilirliğine katkı sağlayan önemli bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

### 3.3. Şirketin Organizasyon Yapısı



### 3.4. Üretim Tesisi



**Yer:** İzmir - Ödemiş

**Lisans Gücü:** 4,8 Mwe

**Kurulu Güç:** 4,8 Mwe

**İşletmeye Alınma Tarihi:** 28.10.2018

**YEKDEM Bitiş Tarihi:** 31.12.2028

**YEKDEM Fiyatı:** 13,3 USD cent/kWh

### 3.5. Sürdürülebilirlik Çalışmaları

#### Sürdürülebilirlik

Çevreye, topluma veya ekonomiye zarar vermeden uzun vadede devam edebilme veya varlığını sürdürebilme, ideal olarak da onu iyileştirebilme yeteneğini ifade eder. Finansal hususların ötesine geçen bu kavram, çevresel sorumluluk, sosyal sorumluluk ve ekonomik uygulanabilirliği içeren bütüncül bir yaklaşımdır.

Şirket'in hali hazırda karşıladığı altı ESG kriteri aşağıdaki gibidir:



#### Türkiye İş Bankası ve Mext'ten 100 Kobi İkiz Dönüşüm Projesi

##### Sürdürülebilirlik Gelişim Ölçümü

Türkiye İş Bankası ve MEXT iş birliğiyle; KOBİ'lerin üretim verimliliğinin artırılması, küresel pazarlarda daha rekabetçi bir konuma ulaşmaları ve dijitalleşme ile yeşil dönüşüm süreçlerinin hızlandırılması amacıyla yürütülen proje kapsamında Şirket, seçilen 100 KOBİ arasında yer almıştır.

Şirket, sürdürülebilirlik alanında stratejik hedefler belirleme ve operasyonel süreçlere entegrasyon konularında önemli adımlar atmıştır. Özellikle yeşil iş modelleri ve döngüsel süreç yönetimi alanlarında yüksek performans sergilemektedir. Bu durum şirketin çevre dostu ürün portföyünü dönüştürme ve malzeme geri kazanım potansiyellerini değerlendirme konusundaki kararlılığını göstermektedir.

Şirketin sürdürülebilirlik yolculuğunda, tedarik zinciri yönetimi ve ESG entegrasyonu gibi alanlarda belirgin ilerlemeler olmakla birlikte fiziksel iklim risklerinin tanımlanması ve izlenmesi gibi proaktif yaklaşımlar, şirketin çevresel risk yönetimine verdiği önemi vurgulamaktadır.

### 3.6. AR-GE Çalışmaları

#### Spesifik Tarım Ürünlerine Yönelik Organomineral Gübre Geliştirme

Şirket, tarımsal üretimde verimlilik ve kalite artışını desteklemek amacıyla AR-GE faaliyetlerine kararlılıkla devam etmektedir. Şirketin bu kapsamda yürütülen çalışmalarından biri, spesifik tarım ürünlerine yönelik organomineral gübre ürün gamının geliştirilmesidir.

Gerçekleştirilen AR-GE çalışmaları çerçevesinde; farklı tarım ürünlerinin besin elementi ihtiyaçları, toprak yapısı, iklim koşulları ve gelişim periyotları dikkate alınarak ürüne özel formülasyonlar oluşturulmaktadır. Bu sayede her ürün grubuna uygun, dengeli ve yüksek etkinlik sağlayan organomineral gübre çözümleri geliştirilmesi hedeflenmektedir.

Söz konusu ürün gamı genişletme çalışmaları ile hem çiftçilerin ürün bazlı ihtiyaçlarına daha doğru çözümler sunulması hem de şirketin pazardaki rekabet gücünün artırılması amaçlanmaktadır. Ayrıca, sürdürülebilir tarım uygulamalarına katkı sağlayan katma değerli ürünlerin portföydeki payının artırılması da stratejik öncelikler arasında yer almaktadır.

#### Mikroalg Yatırımı ve Çok Sektörlü Ürün Geliştirme Faaliyetleri

Şirket, sürdürülebilir ve yüksek katma değerli üretim teknolojilerine yönelik stratejik vizyonu doğrultusunda mikroalg yatırımını öncelikli AR-GE alanlarından biri olarak konumlandırmaktadır. Bu kapsamda mikroalglerin yalnızca tarım sektöründe değil; kozmetik, ilaç ve biyoteknoloji gibi farklı sanayi kollarında kullanım potansiyeline yönelik kapsamlı araştırma ve geliştirme çalışmaları yürütülecektir.

Planlanan AR-GE faaliyetleri çerçevesinde; farklı mikroalg türlerinin biyokimyasal içerikleri (protein, lipit, pigment, antioksidan ve biyoaktif bileşenler), üretim verimliliği ve endüstriyel ölçekte işlenebilirliği analiz edilecektir. Elde edilen çıktılar doğrultusunda, tarımsal biyostimülant ve gübre katkılarının yanı sıra kozmetik hammaddeleri, doğal pigmentler ve farmasötik sektörüne yönelik yüksek katma değerli ara ürünlerin geliştirilmesi hedeflenmektedir.

Bu yatırım ile şirketin ürün portföyünün çeşitlendirilmesi, farklı sektörlerde yeni gelir kanallarının oluşturulması ve sürdürülebilir, çevre dostu üretim teknolojileri alanında rekabet avantajı elde edilmesi amaçlanmaktadır. Mikroalg AR-GE faaliyetleri, uzun vadeli büyüme ve inovasyon stratejisinin temel bileşenlerinden biri olarak değerlendirilmektedir.

## 4. ŞİRKETİN TESCİL BELGELERİ VE ÜYELİKLERİ

#### Üyelikler

- Gübre Üreticileri İthalatçıları ve İhracatçıları Derneği (GÜİD)
- Elektrik ve Elektronik İhracatçıları Birliği
- Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
- Ankara Ticaret Odası
- Ege Bölgesi Sanayi Odası

#### Marka Tescil Belgeleri

Şirketimizin 16 adet tescil belgesi mevcuttur.

#### Yurtdışı Marka Tescili Alınan Topluluklar;

- EUIPO (EUROPEAN UNION INTELLECTUAL PROPERTY OFFICE)
- WIPO

## 5. ŞİRKETİN ALMIŞ OLDUĞU TEŞVİKLER VE YATIRIMLAR

### 5.1. Teşvikler

Şirket'in sahip olduğu teşvik bilgileri aşağıda sunulmuştur.

	Başlama Tarihi	Belge No.	Konum	Cinsi	Konusu	Bitiş Tarihi	İstisnalar	Destek Oranı	Destek Sınıfı	Durumu	Sabit Yatırım Tutarı (TL)
Gübre Tesisi	18.11.2019	506516	Ödemiş İzmir	Kurulum	Kimyasal Gübre ve Azotlu Bileşikler	04.11.2022	KDV Muafiyeti	%20 KDV indirimi	Genel	Süresi sona ermiştir.	18.503.700
Sera Yatırımı	23.12.2024	1093829	Ödemiş İzmir	Komple yeni yatırım	0112- Sebze Bahçe ve Kültür Bitkileri	23.12.2027	Vergi İndirimi	Vergi indirimi %80, YKO %40	Bölgesel	Henüz başlamadı	161.067.250

## 5.2. Mikro Alg Yatırımı

Gıda, nutrasötikler, ilaç, hayvan yemi, kozmetik ve biyogübre endüstrisinde uygulama alanı giderek artan tek hücreli fotosentetik organizmalar olan mikro algler, özellikle ülkemizde endüstriyel yetiştiriciliği son derece sınırlı ancak çok sayıda yüksek katma değerli sektörde girdi maddesi olarak kullanılmaları sebebiyle yüksek talep gören ürünlerdir.

Şirket'in mevcut biyogaz santraline entegre olacak şekilde endüstriyel mikro alg üretim tesisi kurulması planlanmaktadır. Mikro alg yatırımı sonucunda Şirket'in hem biyogaz santralinin çıktısı olan karbondioksitin ve ısıtılmış suyun kullanılarak mikro alg üretimini en düşük maliyetle gerçekleştirmesi hem de mikro alg üretim sürecinin sonunda ortaya çıkan organik karbonun büyük bir kısmının biyogaza dönüştürülerek biyogaz enerji üretim tesisinin verimliliğinin artırılması planlanmaktadır.

Söz konusu yatırımın sonucunda entegre ve çok yönlü bir üretim tesisi olarak faaliyet göstermesi planlanmaktadır. Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %15'ini, reaktör inşası, sirkülasyon pompası, ısıtma ve soğutma ekipmanları, gaz boşaltma ekipmanları, saflaştırma ve analiz laboratuvarı ve mikro alg yatırımına ilişkin diğer yatırım harcamalarının finansmanında kullanmayı planlamaktadır.



## 5.3. Cam Serada Domates Üretimi

Seracılık ısıtma sistemleri, soğutma sistemleri, havalandırma sistemleri, LED yetiştirme ışığı, iletişim teknolojisi, sulama sistemi ve kontrol sistemleri gibi çeşitli teknolojileri kullanan, yüksek büyüme potansiyeline sahip gelişmekte olan bir uygulamadır. Isıtma ve soğutma sistemleri, ticari sera pazarındaki ana ekipmanlardır.

Artan nüfus ve gıda talebi, ticari sera pazarının büyümesini artırmaktadır. Cam Seralar en ekonomik sera kaplama sistemlerinden birisidir. Cam, kalıcılığı ve güzelliği nedeniyle geleneksel seracılıkta tercih edilmektedir. Seralarda sebze yetiştirmek aynı zamanda seralarda bulunan nem, ışık, sıcaklık, gübreleme, rutubet, sulama gibi kontrol edici faktörler sayesinde mahsul için en uygun koşulların oluşmasına da olanak sağlamaktadır. Ticari seralarda yaygın olarak yetiştirilen ürünler arasında domates, çilek, kabak, brokoli, otlar, enginar, fasulye ve bezelye sayılabilir.

Şirket'in mevcut biyogaz santralinde üretilen elektrik enerjisine bağlı olarak ortaya çıkan ısı enerjisinin tarımsal üretimi desteklemesi amacıyla, mevcut biyogaz santraline entegre olacak şekilde sera yatırımı yapılması planlanmaktadır. Yapılması planlanan cam sera yatırımının yaklaşık 50.400 m<sup>2</sup> kapalı alan olarak inşa edilmesi ve ihracata uygun 1. kalite salkım domates ve türlerinin hasat edilmesi planlanmaktadır. Bu yatırım kapsamında, makine ve ekipman alımları da dâhil olmak üzere toplam 6.000.000 Euro tutarında bir harcama öngörülmektedir.

## 5.4. Hibrit GES Yatırımı

Şirket, Biyogaz Santrali'nin ana kaynağına ilave olarak GES yapma hakkına sahiptir ve EPDK'dan 0,7 MW ilave GES yatırımı izni almıştır. Böylece Şirket, GES yatırımının gerçekleştirilmesi halinde, hem biyogaz hem de GES olmak üzere hibrit üretim santraline sahip olacaktır. EPDK'nın 10822 sayılı Karar'ının "Lisanslı Hibrit Santrallerde Yardımcı Kaynak Kapasite Sınırlanmasına" ilişkin maddesi Kurul'un 01.09.2022 tarih ve 11160 sayılı Karar'ı ile değiştirilmiş ve yardımcı kaynak gücünü ana kaynak kurulu gücünün %15'ile sınırlayan düzenleme yürürlükten kaldırılmıştır. Bu kapsamda Şirket'in bölgesel kapasitede ortaya çıkacak boşluğa bağlı olarak ilerleyen dönemde yeni lisans başvurusunda bulunma imkanı ortaya çıkmıştır. Bu imkan dahilinde ARF Bio GES'de önümüzdeki dönemde planladığı yatırımlarla 4,8MWp kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir.

# 6. ŞİRKETİN STRATEJİK HEDEFLERİ

## 6.1. Şirketin Stratejik Hedefi

Şirketimizin temel stratejik hedefi; yenilenebilir enerji, tarımsal üretim, biyoteknoloji ve karbon piyasalarını aynı değer zinciri içerisinde birleştirip, çok yönlü, tam entegre üretim ile sürdürülebilir bir tesis haline gelmektir.

Mevcut durumda 4,8 MW üretim kapasitesine sahip biyogaz tesisimiz, organik atıkların enerjiye dönüştürülmesiyle elektrik üretimi sağlamakta olup; bu süreçte ortaya çıkan fermente gübre, tarımsal girdi olarak pazara sunulmaktadır. Söz konusu yapı, hem döngüsel ekonomi yaklaşımını desteklemekte hem de şirketimize çoklu gelir kalemleri kazandırmaktadır.

Önümüzdeki dönemlerde planlanan mikro alg üretimi ile karbon yakalama kapasitesinin artırılması ve biyoteknolojik ürünlerin elde edilmesi hedeflenmektedir.

Biyogaz tesisinden elde edilen ısı, elektrik ve CO<sub>2</sub>'nin cam serada domates üretimi için doğrudan tarımsal üretimde kullanılması amaçlanmakta olup; böylelikle enerji maliyetleri düşük, verimliliği yüksek ve sürdürülebilir bir tarımsal üretim modeli kurulması amaçlanmaktadır. Söz konusu tarımsal üretim modeli ile İç Pazar ve ihracata yönelik ürün arzı sağlanması ve bu yatırımlar sayesinde şirketimiz, atıktan enerjiye, enerjiden tarıma uzanan kapalı döngü bir üretim modeli oluşturmayı hedeflemektedir.

### Satış ve Büyüme Hedefleri;

- Elektrik enerjisi satışı,
- Organik ve fermente gübre satışı,
- Tarımsal ürün satışı( sera domatesi),
- Karbon kredisi ticareti,
- İlerleyen aşamalarda mikro alg bazlı ürün satışları olmak üzere çeşitlendirilmiş ve dengeli bir gelir yapısı oluşturmayı hedeflenmektedir.

## 7. ŞİRKET POLİTİKALARI

Şirket politikaları 31.03.2026 tarihi itibarıyla oluşturulmamış olup II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca yapılacak olan ilk genel kurul tarihinde kurumsal yönetim ilkelerine uyum kapsamında belirlenecektir.

## 8. DİĞER HUSUSLAR

### 8.1. İlişkili Taraf İşlemleri

#### İlişkili Tarafarla Borç ve Alacak bakiyeleri:

31.13.2026	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic. A.Ş. (*)	-	5.848.049	-	-
Mustafa Acar (**)	-	-	-	-
Burak Acar (**)	-	-	-	-
Nuh Acar (**)	-	-	-	9.238.284
<b>TOPLAM</b>	<b>-</b>	<b>5.848.049</b>	<b>-</b>	<b>9.238.284</b>

(\*) Hizmet alımı, nakliye giderlerinden oluşmaktadır.

(\*\*) İlişkili taraflara diğer borçların vadesi 31 Aralık 2026'dır.

#### İlişkili Taraflardan Alımlar ve İlişkili taraflara satışlar:

Dönemler içerisinde ilişkili taraflarla yapılan işlemlerin özeti aşağıda sunulmuştur:

	01 Ocak - 31 Mart 2026		01 Ocak - 31 Aralık 2025	
	Diğer Gelirler (*)	Hizmet Alımı (**)	Diğer Gelirler (*)	Hizmet Alımı (**)
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic. A.Ş. (*)	-	4.435.040	-	19.588.232
<b>TOPLAM</b>	<b>-</b>	<b>4.435.040</b>	<b>-</b>	<b>19.588.232</b>

(\*) Diğer gelirler, araç satış geliri ve araç kira gelirinden oluşmaktadır.

(\*\*) Hizmet alımı, nakliye giderlerinden oluşmaktadır.

## 8.2. Finansal Risk Yönetimine İlişkin Bilgiler

Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, kredi riski, likidite riski, faiz riski ve kur riskidir.

### Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Kredi riskine ilişkin analiz tabloları aşağıda sunulmaktadır.

### FINANSAL ARAÇ TÜRLERİ İTİBARIYLA MARUZ KALINAN KREDİ TÜRLERİ

31.03.2026	Alacaklar				Dip Not	Bankadaki Mevduat	Dip Not
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	342.097.907	-	3.173.330	10-11	256.342.145	6
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	342.097.907	-	3.173.330	10-11	256.342.145	6
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	10-11	-	6
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	10-11	-	6
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	10-11	-	6
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	10-11	-	6
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	10-11	-	6

### Likidite Riski

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmeye çalışmaktadır. İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder. Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Aşağıdaki tablolar, sözleşme uyarınca gelecek dönemlerde nakit olarak ödenecek, Şirket'in türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

31.03.2026	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl arası	5 yıldan uzun
<b>Sözleşme Vadeleri</b>						
<b>Türev Olmayan Finansal Yüküm.</b>						
Kredi Yükümlülükleri	322.068.206	426.344.478	120.125.532	110.209.198	196.009.748	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	31.030.522	31.030.522	31.030.522	-	-	-
Diğer Borçlar	51.256.268	51.256.268	42.017.984	-	9.238.284	-
	<b>404.354.996</b>	<b>508.631.268</b>	<b>193.174.038</b>	<b>110.209.198</b>	<b>205.248.032</b>	<b>-</b>

### Faiz Riski

Faiz oranlarındaki değişimler, faize duyarlı varlık ve yükümlülükler üzerinde yaptığı etkiyle finansal sonuçlar açısından önemli bir risk oluşturmaktadır. Bu risk, faize duyarlı kalemlerin miktar ve vadelerini dengeleyerek yönetilmektedir.

<b>Sabit Faizli Finansal Araçlar</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.03.2025</b>
Finansal Varlıklar	38.839.239	501.513.942
Finansal Yükümlülükler	328.266.268	375.615.965
<b>Değişken Faizli Finansal Araçlar</b>	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
Finansal Varlıklar	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-

### Kur Riski

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Şirket, döviz cinsinden kredileri, alacak ve borçları nedeniyle net yabancı para açık pozisyonu taşımaktadır. Bu çerçevede, Şirket, kur riskini döviz bakiyeleri pozisyonu analizi ile izlemektedir. Döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıda yer almaktadır:

#### Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem (31.03.2026)

	<b>Kar/Zarar</b>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:</b>		
1 - Türk Lirası net varlık/yükümlülüğü	32.200.224	(32.200.224)
2 - Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>3 - Türk Lirası Net Etki (1+2)</b>	<b>32.200.224</b>	<b>(32.200.224)</b>
<b>EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:</b>		
4 - Euro net varlık/yükümlülüğü	(125.183)	125.183
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>6 - Euro Net Etki (4+5)</b>	<b>(125.183)</b>	<b>125.183</b>
<b>GBP'nin % 10 Değişmesi halinde:</b>		
7 - Gbp net varlık/yükümlülüğü	-	-
8 - Gbp riskinden korunan kısım (-)	-	-
<b>9 - Gbp Net Etki (7+8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>32.075.041</b>	<b>(32.075.041)</b>

### 8.3. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Payları

Şirketin iktisap ettiği kendi payları yoktur.

#### 8.4. Şirket Aleyhine Açılan, Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

Dönem içinde Şirket aleyhine açılan ve Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte dava bulunmamaktadır.

#### 8.5. Çalışanlara Sağlanan Haklar ve Menfaatler

Şirket çalışanları için İş Kanunu'nda belirlenen hükümler uygulanmaktadır.

#### 8.6. Şirket Dönem İçerisinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar İle Sosyal Sorumluluk Projeleri Kapsamında Yapılan Harcamalar

Şirketimizin 31.03.2026 dönemi içerisinde yapmış olduğu bağış bulunmamaktadır.

#### 8.7. Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organları Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar

Dönem içinde ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ve yönetim kurulu üyeleri hakkında idari ve/veya adli herhangi bir yaptırım yoktur.

#### 8.8. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim kurulu değerlendirmeleri

31.03.2026 tarihi itibarıyla şirketin sermayesi karşılıksız kalmamış olup, konsolide olmayan özkaynaklar 2.062.053.729 TL'dir. Finansal borçların toplam sermayeye oranı 31.03.2026 itibarıyla % 14,90'dir.

	31.03.2026	31.12.2025
Toplam borçlar	617.614.737	754.437.302
Eksi: Hazır değerler	(256.454.481)	(542.134.587)
Net borç	361.160.256	212.302.715
Toplam öz sermaye	2.062.053.729	1.337.316.020
Toplam sermaye	2.423.213.985	1.549.618.735
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	0,1490	0,1370

#### 8.9. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar

2026 yılı 3 aylık dönemde bağımsız dış denetim "Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş." ve maliye kapsamında yeminli mali müşavirlik denetimleri gerçekleştirilmiştir. Yapılan denetimlerde tenkite değer veya cezai bir durum söz konusu değildir.

#### 8.10. Şirket Faaliyetlerini Önemli Derecede Etkileyecek Mevzuat Değişiklikleri Hakkında Bilgi

01.01.2026 - 31.03.2026 tarihleri dönemi içerisinde Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyecek mevzuat değişiklikleri bulunmamaktadır.

## 8.11. Dönem Sonrası Önemli Gelişmeler

01.01.2026 – 31.03.2026 dönemi içerisinde Şirket faaliyetlerini önemli derecede etkileyecek dönem sonrası gelişmeler bulunmamaktadır.

## 9. KURUMSAL YÖNETİM

### 9.1. Yatırımcı İlişkileri

Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nde Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün oluşturulması ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün görevleri belirtilmiştir. Söz konusu birimde görev alan çalışmamızın iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Adı Soyadı	Görevi	Telefon / e-mail	Lisans Belge Türü
Akın YALÇIN	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi	0312 442 8283 yatirimciiliskileri@arfbio.com	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı ve Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı

## 10. FİNANSAL DURUM

### 10.1. Bilanço

Şirket'in 31.03.2026 tarihi itibarıyla finansal durum tablosu verileri aşağıdaki tabloda özetlenmektedir.

	Cari Dönem 31.03.2026	Önceki Dönem 30.12.2025
<b>VARLIKLAR</b>		
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.311.772.919</b>	<b>770.939.973</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	256.454.481	542.134.587
Finansal Yatırımlar	534.129.977	-
Ticari Alacaklar	342.097.907	160.747.512
Diğer Alacaklar	3.173.330	320.567
Stoklar	49.068.354	26.339.012
Peşin Ödenmiş Giderler	13.330.809	39.029.424
Cari Dönem Vergisi İle İlgili Varlıklar	9.063.455	2.229.268
Diğer Dönen Varlıklar	104.454.606	139.603
<b>Toplam</b>	<b>1.311.772.919</b>	<b>770.939.973</b>
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.367.895.547</b>	<b>1.320.813.349</b>
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	92.838.843	87.505.014
Maddi Duran Varlıklar	1.252.851.961	1.209.569.993
Kullanım Hakkı Varlıkları	4.932.227	4.610.955
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	986.170	945.457
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>986.170</i>	<i>945.457</i>
Diğer Duran Varlıklar	16.286.346	18.181.930
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2.679.668.466</b>	<b>2.091.753.322</b>
<b>KAYNAKLAR</b>		
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>289.953.113</b>	<b>405.789.909</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	85.248.896	118.897.491
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	124.094.570	123.557.266
Ticari Borçlar	31.030.522	26.791.852
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2.245.480	718.158
Diğer Borçlar	42.017.984	134.457.492
Ertelenmiş Gelirler	1.013.333	756.305
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.302.328	611.345
<b>Toplam</b>	<b>289.953.113</b>	<b>405.789.909</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>327.661.624</b>	<b>348.647.393</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	118.922.802	133.161.208
Diğer Borçlar	9.238.284	44.354.466
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.856.676	3.066.240
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>1.856.676</i>	<i>3.066.240</i>
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	197.643.862	168.065.479
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>2.062.053.729</b>	<b>1.337.316.020</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>2.062.053.729</b>	<b>1.337.316.020</b>
Ödenmiş Sermaye	182.837.401	147.337.401
Paylara İlişkin Primler / İskontolar	2.259.000	32.259.000
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer		
Kapsamlı Gelirler veya Giderler	630.119.714	867.305.744
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>	<i>918.831.305</i>	<i>868.358.126</i>
<i>Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kayıp / Kazançlar Fonu</i>	<i>(716.759)</i>	<i>(1.052.382)</i>
Kâr ve Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer		
Kapsamlı Gelirler veya Giderler	197.610.988	197.610.988
Geçmiş Yıllar Kâr / Zararları	92.802.887	214.267.367
Net Dönem Kârı / Zararı	8.309.193	(121.464.480)
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>2.679.668.466</b>	<b>2.091.753.322</b>

## 10.2. Kâr/Zarar Tablosu

Şirket'in 01.01.2026 - 31.03.2026 dönemi kâr veya zarar tablosu verileri aşağıdaki tabloda özetlenmektedir.

	Cari Dönem 31.03.2026	Önceki Dönem 30.03.2025
Hasılat	211.080.076	14.706.224
Satışların Maliyeti (-)	(165.471.191)	(21.439.170)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr / (Zarar)</b>	<b>45.608.885</b>	<b>(6.732.946)</b>
<b>BRÜT KÂR / (ZARAR)</b>	<b>45.608.885</b>	<b>(6.732.946)</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(18.346.071)	(10.315.040)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(19.628.916)	(7.242.752)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	-	25.031
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(65.807)	(293.209)
<b>ESAS FAALİYET KÂR / (ZARARI)</b>	<b>7.568.091</b>	<b>(24.558.916)</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2.249.161	-
<b>FİNANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂR / ZARARI</b>	<b>9.817.252</b>	<b>(24.558.916)</b>
Finansal Gelirler	93.081.404	6.798.996
Finansal Giderler (-)	(71.528.823)	(57.054.251)
<b>SÜRDÜRÜLEBİLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>31.369.833</b>	<b>(74.814.171)</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)</b>	<b>(23.060.640)</b>	<b>7.778.203</b>
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	(23.060.640)	7.778.203
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>8.309.193</b>	<b>(67.035.968)</b>
<b>DÖNEM KÂRI / (ZARARI)</b>	<b>8.309.193</b>	<b>(67.035.968)</b>
Dönem Kâr / Zararının Dağılımı		
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-
Ana Ortaklık Payları	8.309.193	(67.035.968)
Ana Ortaklık Hissedarlarına Ait Pay Başına Kazanç	0,045	(0,455)

01.01.2026 - 31.03.2026 dönemi için düzenlenen Bağımsız Denetçi Raporu (ekli finansal tablo ve dipnotlar) işbu Faaliyet Raporu ekinde sunulmaktadır.

Hasılat, 31.03. 2025 yılına göre 31.03.2026 yılında ciddi oranda artış görülmüş ve Hasılat tutarı 211.080.076 TL'ye yükselmiştir.

Şirket, önceki yılın aynı dönemine göre 6.732.946 TL brüt zarardan 45.608.885 TL'ye ulaşarak Brüt kâr elde etmiştir. Şirket hasılatının doğal bir sonucu olarak Esas Faaliyet Kârı ve dönem net kârı sırası ile 7.568.091 TL ve 8.309.193 TL'ye ulaşmıştır.



**ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.**

**Merkez:** Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası 9/36  
Yenimahalle, Ankara

**Fabrika:** Bozcayaka Mah. Bozcayaka Küme Evler  
No:365-1, Ödemiş, İzmir

**Tel:** +90 312 442 82 83 **Faks:** +90 312 442 03 16



[www.arfbio.com](http://www.arfbio.com)