

TÜRKER VANGÖLÜ ENERJİ YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca .05./08./20.26. tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 529.354.723 TL'den 566.854.723 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 37.500.000 TL nominal değerli 37.500.000 adet B grubu nama yazılı pay ve Şirket'in mevcut ortağı Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 27.500.000 TL nominal değerli 27.500.000 adet B grubu nama yazılı pay olmak üzere toplam 65.000.000 TL nominal değerli 65.000.000 adet B grubu nama yazılı payların halka arzına ilişkin İzahname'dir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Ortaklığımızın mevcut pay sahibi Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ye ait toplam 12.500.000 TL nominal değerli 12.500.000 adet pay olmak üzere, toplam halka arz edilen payların %16,1'ine tekabül eden 12.500.000 TL nominal değerli 12.500.000 adet payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın gerçekleşmesi halinde toplam 77.500.000 TL nominal değerli, 77.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir.

İzahname'nin onaylanması, İzahname'de yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurul'ca 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 İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, ortaklığımızın www.turkervevas.com.tr ve halka arzda satışa aracılık edecek Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.halkyatirim.com.tr, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.vakifyatirim.com.tr ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.ziraatyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, İzahname'de ve İzahname'nin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan İhraççı sorumludur. Zararın İhraççı'dan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, İzahname'nin 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 değerlendirme kuruluşları gibi İzahname'yi 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.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



İÇİNDEKİLER

1.	İZAHNAMESİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER	13
2.	ÖZET	16
3.	BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	56
4.	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	57
5.	RİSK FAKTÖRLERİ.....	60
6.	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	92
7.	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	138
8.	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	172
9.	MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	179
10.	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	183
11.	İHRAÇÇI'NIN FON KAYNAKLARI.....	214
12.	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	222
13.	EĞİLİM BİLGİLERİ.....	227
14.	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	233
15.	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	234
16.	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	262
17.	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	263
18.	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	266
19.	ANA PAY SAHİPLERİ.....	268
20.	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	272
21.	DİĞER BİLGİLER.....	276
22.	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	284
23.	İHRAÇÇI'NIN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER....	301
24.	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	305
25.	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	316
26.	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	387
27.	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	390
28.	HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	392
29.	SULANMA ETKİSİ	394
30.	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	395
31.	İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	397
32.	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	397
33.	İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	408
34.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	408
35.	EKLER	409

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirket
A-AKC	Adaptif Anahtarlama Kontrol Cihazı
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD, Dolar	Amerika Birleşik Devletleri para birimi
AG	Alçak gerilim
AOB	Arıza, onarım, bakım
Ar-Ge	Araştırma-Geliştirme
Aracılık Sözleşmesi	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında 23.10.2024 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık Sözleşmesi
Avro, Euro, EUR	Avrupa Birliği para birimi
Barkan Enerji	Barkan Enerji Yatırım A.Ş.
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Borsa, Borsa İstanbul, BİAŞ veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
BYS	Bakım Yönetim Sistemi
CAPEX	Capital Expenditure (Yatırım Giderleri)
CBS	Coğrafi Bilgi Sistemi
Covid-19	Koronavirüs hastalığı 2019
CRM	Customer Relationship Management (Müşteri İlişkileri Yönetimi) Sistemi
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
Çevre Bakanlığı	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği / ÇİLY	19.09.2014 tarih ve 29115 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği (Son değişiklik 23 Şubat 2023 Sayı 32113)
Çevre Kanunu	2872 sayılı Çevre Kanunu

Türker Yangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği / ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarih 31907 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği (Son değişiklik 5 Mart 2026 Sayı : 33187)
Çevrim Enerji	Çevrim Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.
Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ	Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ 19.11.2020 tarih ve 31309 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ (Son değişiklik 20.12.2025 Sayı 33113)
DAAKS	Dinamik Arıza Analizli Kapama Sistemi
DMS	Document Management System (Doküman Yönetim Sistemleri)
DÖMİ	Dağıtım Özgü Milli İşlemci
DUY	Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
DVT	Düzenlenmiş Varlık Tabanı
EFT	Elektronik Fon Transferi
Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği	28.01.2014 tarih ve 28896 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği (Son değişiklik 27.01.2026 Sayı 33150)
Elektrik Piyasası Bildirim Yönetmeliği	27.05.2014 tarih ve 29012 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Bildirim Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	14.04.2009 tarih ve 27200 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği (Son değişiklik 29.12.2025 Sayı 33122)
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	02.11.2013 tarih ve 28809 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği (Son değişiklik 29.12.2025 Sayı 33122)
Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği	07.05.2016 tarih ve 29705 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Talep Tahminleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği	19.06.2020 tarih ve 31160 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği	30.05.2018 tarih ve 30436 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Tüketici Hizmetleri Yönetmeliği (Son değişiklik 14.01.2025 Sayı 32782)
Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği	29.12.2020 tarih ve 31349 sayılı 1. Mükerrer Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği (Son değişiklik 23.10.2025 Sayı 33056)

Türker Vargölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği	02.08.2013 tarih ve 28726 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Tedarik Lisanslarına İlişkin Tedbirler Yönetmeliği
Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği	09.05.2021 tarih ve 31479 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği (Son değişiklik 29.12.2025 Sayı 33122)
Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliği	28.12.2023 tarih ve 32413 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliği (Son değişiklik 21.01.2026 Sayı 33144)
Elektrik Şebeke Yönetmeliği	28.05.2014 tarih ve 29013 sayılı mükerrer Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Şebeke Yönetmeliği (Son değişiklik 17.12.2024 Sayı 32755)
ENH	Enerji Nakil Hattı
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPK, EPKn, Elektrik Piyasası Kanunu	EPK, EPKn, Elektrik Piyasası Kanunu 30.03.2013 tarih ve 28603 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu (Son değişiklik 24.07.2025 Sayı 32965)
Esas Sözleşme	Şirket Esas Sözleşmesi
ETKB	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
EYT	Emeklilikte Yaşa Takılanlar
FAVÖK	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GVK, Gelir Vergisi Kanunu	06.01.1961 tarih ve 10700 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Gelir Vergisi Kanunu
GW	Gigawatt
GWh	Gigawatt saat
Halk Yatırım	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi/Türkerler İnşaat	Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Halka Arz Edilen / Edilecek Paylar	Şirket’in çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 529.354.723 TL’den 566.854.723 TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 37.500.000 TL nominal değerli 37.500.000 adet B Grubu nama yazılı pay ile Şirket’in mevcut ortağı Türkerler İnşaat’a ait 27.500.000 TL nominal değerli 27.500.000 adet B Grubu nama yazılı pay olmak üzere toplam 65.000.000 TL nominal

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
	değerli 65.000.000 adet B Grubu nama yazılı pay ve toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış kapsamında Türkerler İnşaat'a ait 12.500.000 TL nominal değerli 12.500.000 adet B Grubu nama yazılı pay olmak üzere toplamda 77.500.000 TL nominal değerli 77.500.000 adet B Grubu pay
Halka Arz Edenler	Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş. ve Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.
HES	Hidroelektrik Santrali
ISIN	Uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası
ISO	International Organization for Standardization (Uluslararası Standartlar Teşkilatı)
İHDS	İşletme Hakkı Devir Sözleşmesi
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
İVO	İç Verim Oranı
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kar Payı Tebliği	23.01.2014 tarihli 28891 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği
Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği	25.12.2013 tarihli 28862 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Km	Kilometre
Km ²	Kilometrekare
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu / KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Konsorsiyum Liderleri	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KOBİ	Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmeler
KÖK	Kesici Ölçü Kabini
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumlar Vergisi Kanunu (KVK)	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurul'un kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	03.01.2014 tarihli 28871 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
kV	Kilovolt
kW	Kilowatt

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
kWh	Kilowatt saat
LIBOR	London Inter Bank Offered Rate, üye bankaların katılımıyla belirlenen Londra para piyasalarındaki bankalar arası borç verme faiz oranı
LİNA	Lina Kara ve Hava Taşımacılık Kiralama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
MASS	Milli Akıllı Sayaç Sistemi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	Megawatt
MWh	Megawatt saat
MAST	Milli Akıllı Sayaç Tümdevresi
MBS	Müşteri Bilgi Sistemi
MİGA	Milli Güç Sistemleri Analiz Yazılımı
OECD	Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı
OG	Orta gerilim
OMS	Kesinti Yönetim Sistemi (Outage Management Systems)
OPEX	Operating Expenditure (İşletme Giderleri)
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
OSGB	Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi
OSOS	Otomatik Sayaç Okuma Sistemi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
ÖİB, Özelleştirme İdaresi	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği	27.06.2020 tarihli 31168 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
ÖSBA	Özel sektör borçlanma araçları
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Pelin Enerji	Pelin Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.
Perakende Satış Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ	17.11.2020 tarih ve 31307 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Perakende Satış Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ (Son değişiklik 20.12.2025 Sayı 33113)
PLC	PLC (Power Line Communication/ Güç Hattı İletişimi)
PPP	Public Private Partnership (Kamu özel ortaklığı projeleri)
PTT	Posta ve Telgraf Teşkilatı
RES	Rüzgar Enerji Santrali

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
Resmî Gazete	Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Resmî Gazetesi
RMGO	Reel Makul Getiri Oranı
RMGOd	Düzeltilmiş Reel Makul Getiri Oranı
SADES	Satın Alma Destek Sistemi
SAP	Systemanalyse Programmentwicklung (Sistem Analizi Program Geliştirme) Yazılımı
SCADA	Supervisory Control and Data Acquisition (Denetim ve Veri Toplama Sistemi)
Selnes Danışmanlık	Selnes Danışmanlık İnş. Teks. Turz. Gıda San.ve Tic.A.Ş.
Serbest Tüketici	Yıllık elektrik tüketimi EPDK tarafından belirlenen limitin üstünde olan ve ikili anlaşma ile lisanslı tüm tedarikçilerden elektrik enerjisi satın alma anlaşması imzalayabilen tüketici
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPKn	30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şirket / İhraççı /Türker VEYAŞ	Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.
SPV	Special Purpose Vehicle (Özel Amaçlı Şirket)
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TEK	Türkiye Elektrik Kurumu
TES-İŞ	Türkiye Enerji, Su ve Gaz İşçileri Sendikası
TETAŞ	Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standardı
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standardı
TTK / Türk Ticaret Kanunu	14.02.2011 tarih ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
Ticaret Bakanlığı	Türkiye Cumhuriyeti Ticaret Bakanlığı
Ticaret Sicil Gazetesi, TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

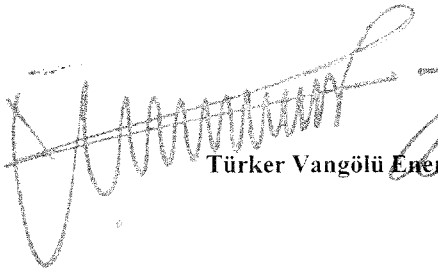
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

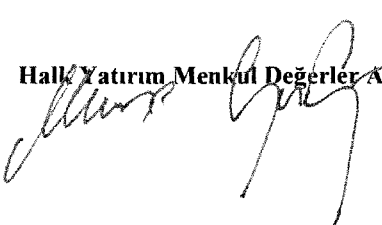
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

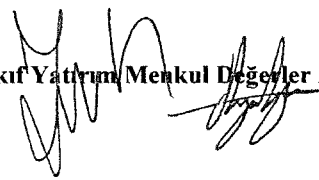


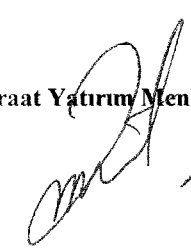
KISALTMALAR	TANIMLAR
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
Türker Yenilenebilir	Türker Yenilenebilir Enerji Yatırım A.Ş.
TWh	Terawatt saat
Türkerler Enerji Yatırım	Türkerler Enerji Yatırım Holding A.Ş.
Türkerler Holding	Türkerler Holding Anonim Şirketi
Türkerler Hava ve Kara	Türkerler Hava ve Kara Taşımacılığı Tic. A.Ş.
Türkerler İnşaat	Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Türkerler Jeotermal	Türkerler Jeotermal Enerji Arama ve Üretim A.Ş.
ÜFE	Üretici Fiyat Endeksi
Vakıf Yatırım	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
VEDAŞ	Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş.
VEPSAŞ	Türkerler Vangölü Elektrik Perakende Satış A.Ş.
YTS	Yatırım Takip Sistemi
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması
YG	Yüksek gerilim
YNKYA	Yeni Nesil Kesinti Yönetim Asistanı
Ziraat Yatırım	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.


Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.


Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



I.BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 17.02.2026 tarih ve E-18454353-100.06-44383 sayılı yazısında;

1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,
2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun İzahname'nin ekinde yayımlanması,

3. Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."

ifadelerine yer verilmiştir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



II.DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

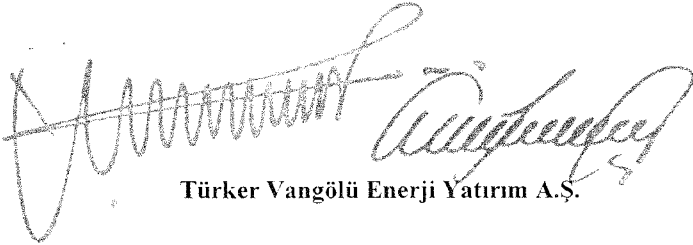
EPDK'nın 12.02.2026 tarihli toplantısı ile alınan 14309 sıra numaralı kararı ile, 24.08.2006 tarihli ve 874-15 sayılı EPDK kurul kararı ile verilen ED/874-15/679 numaralı dağıtım lisansı sahibi VEDAŞ'ın doğrudan ortağı olan Türker VEYAŞ'ın halka arz edilmesine yönelik planlama sonucunda VEDAŞ'ın ortaklık yapısında meydana gelecek %10'un üzerindeki değişikliğe ilişkin olarak,

- 1- VEDAŞ'ın hisselerinin tamamına sahip doğrudan ortağı Türker VEYAŞ'ın paylarının azami %20'sinin halka arz edilmesiyle gerçekleşmesi planlanan pay değişikliğine onay verilmesine,
- 2- Onay verilen pay devrinin, karar tarihinden itibaren 12 (oniki) ay içerisinde gerçekleştirilmemesi durumunda verilen onayın geçersiz sayılmasına karar verilmiştir.

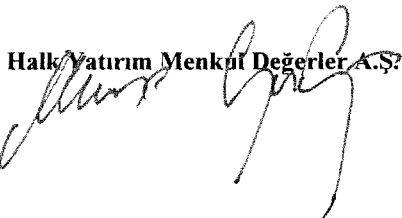
EPDK'nın 12.02.2026 tarihli toplantısı ile alınan 14310 sıra numaralı kararı ile GTL/4968-35/03021 numaralı tedarik lisansı sahibi VEPSAŞ'ın doğrudan ortağı olan Türker VEYAŞ'ın halka arz edilmesine yönelik planlama sonucunda VEPSAŞ'ın ortaklık yapısında meydana gelecek %10'un üzerindeki değişikliğe ilişkin olarak,

- 1- VEPSAŞ'ın hisselerinin tamamına sahip doğrudan ortağı Türker VEYAŞ'ın paylarının azami %20'sinin halka arz edilmesiyle gerçekleşmesi planlanan pay değişikliğine onay verilmesine,
- 2- Onay verilen pay devrinin, karar tarihinden itibaren 12 (oniki) ay içerisinde gerçekleştirilmemesi durumunda verilen onayın geçersiz sayılmasına

karar verilmiştir.


Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.


Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.


Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve İzahname’de bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03.08.2026 Adı Soyadı: Şiva Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi (Adına Hareket Edecek Gerçek Kişi: Murat PAPİLA) Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı Tarih: 03.08.2026 Adı Soyadı: Bölgesel Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret Anonim Şirketi (Adına Hareket Edecek Gerçek Kişi: Yahya Tufan TÜRKER) Görevi: Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03.08.2026 Adı Soyadı: Kazım TÜRKER Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

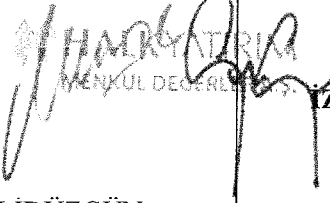
Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

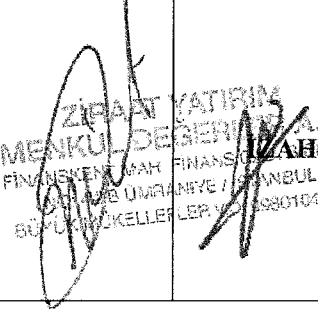
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



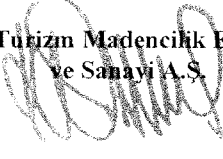
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03.08.2026 Adı Soyadı: Güner GEZEN Görevi: Genel Müdür Yardımcısı V.	 İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Tarih: 03.08.2026 Adı Soyadı: Menevşe ÖZDEMİR DİLİDÜZGÜN Görevi: Bölüm Müdürü	
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03.08.2026 Adı Soyadı: Uğur FİDAN Görevi: Genel Müdür	 İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Tarih: 03.08.2026 Adı Soyadı: Mehmet Doğa DOĞMUŞ Görevi: Müdür	

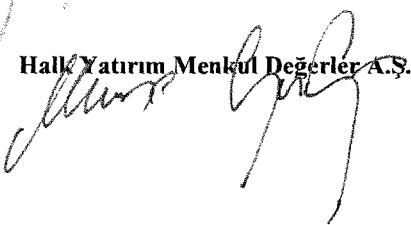
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03.08.2026 Adı Soyadı: Tijen KANDEMİR Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	 İZAHNAMESİNİN TAMAMI
Tarih: 03.08.2026 Adı Soyadı: Davut DURMUŞ Görevi: Yetkili	

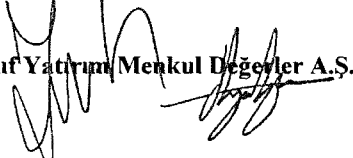
İzahname'nin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.


Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.


Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

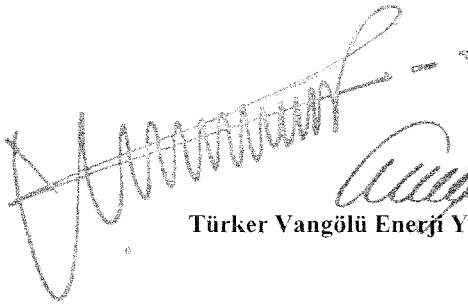

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

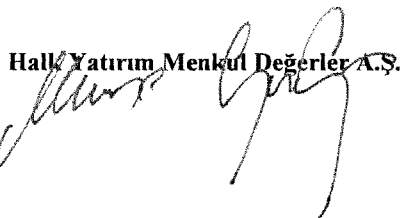

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

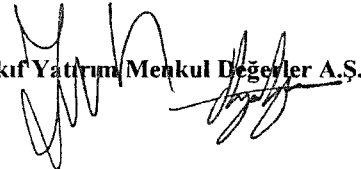


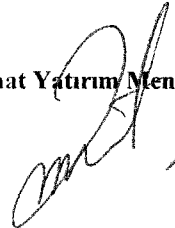
İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Selçuk ŞAHİN Görevi: Sorumlu Denetçi	31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin özel bağımsız denetim raporu
İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Emrehan DEMİREL Görevi: Sorumlu Denetçi	31.03.2025, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetim raporu


Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.


Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.


Hall Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.


Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin 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	İzahname'nin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççı'nın ticaret ünvanı ve işletme adı	Ticaret Ünvanı: Türker Vangölü Enerji Yatırım Anonim Şirketi İşletme Adı: Yoktur.
B.2	İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Mustafa Kemal Mahallesi Dumlupınar Blv. No: 274 /6 İç kapı no:74 Çankaya/Ankara
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççı'nın	Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesine uygun olarak Şirket; elektrik enerjisi

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

dağıtım ve tedariki, perakende satışı, elektrik enerjisi toptan satış ve ticareti faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket; %100 sahibi olduğu VEDAŞ ile EPDK mevzuatı gereğince Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis illerini kapsayan bölgede elektrik dağıtım faaliyetlerini, %100 sahibi olduğu VEPSAŞ ile elektrik perakende satış ve pazarlama faaliyetlerini, %100 sahibi olduğu LİNA ile arıza onarım bakım hizmeti, endeks okuma ve kesme açma hizmeti, temizlik, tesis yapım işi, gayrimenkul ve araç kiralama ile fatura tahsilat faaliyetlerini yürütmektedir. LİNA, 2025 Nisan sonu itibarıyla araç kiralama hizmetini sonlandırmıştır.

VEDAŞ bölgede faaliyet gösteren tek elektrik dağıtım şirketi konumundadır. VEPSAŞ görevli tedarik şirketi olarak münhasıran kendi bölgesindeki düzenlemeye tabi müşterilerine ve herhangi bir bölgesel sınırlama olmaksızın Türkiye genelindeki serbest müşterilere elektrik satışı gerçekleştirebilmektedir.

Şirket, enerji alanındaki bağlı ortaklıkları ile 31.03.2026 tarihi itibarıyla 2.141.244 kişilik bir nüfusun yaşadığı bölgede dağıtım sistemini kullanan 894.544 adet tüketiciye elektrik dağıtım ve elektrik perakende satış hizmeti vermektedir.

İzahname’de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarının hasılatının ürün grubu bazında detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Net Hasılat (Bin TL.)	1 Ocak- 31.12.2023	1 Ocak- 31.12.2024	1 Ocak- 31.12.2025	1 Ocak- 31.03.2025	1 Ocak- 31.03.2026
Dağıtım gelirleri	9.411.171	9.979.256	12.496.712	2.015.887	2.477.124
Perakende satış geliri	11.798.210	6.984.186	5.558.503	1.697.258	1.351.201
Hizmet imtiyaz sözleşmesinden elde edilen faiz geliri	3.191.844	3.030.594	3.682.835	737.462	1.009.853
Yatırımdan harcamaları hasılatı	3.818.888	3.740.955	4.335.436	436.392	756.875
Sistem kullanım gelirleri	904.244	881.970	578.732	197.479	180.769
Hasılat	29.124.357	24.616.961	26.652.218	5.084.478	5.775.822

Türker Menkul Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerine etki eden önemli faktörler; döviz kurundaki dalgalanmalar, enflasyon beklentileri, tarife ve mevzuat değişiklikleri, elektrik fiyatları, enerji tedariği ve piyasa koşulları, mevsimsellik ve Türkiye'deki meteorolojik koşullardır. Şirket ve bağlı ortaklıkları, elektrik sektöründe faaliyet göstermektedir. Elektrik sektörü esas olarak EPKn ile piyasanın düzenlenmesi ve denetiminden sorumlu olan bağımsız düzenleyici makam EPDK tarafından çıkarılan ikincil düzenlemelere tabidir. Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri EPDK'nın denetimi altında düzenlenmiş faaliyetlerdir. Türkiye'deki tüm dağıtım varlıkları 21 dağıtım bölgesine ayrılmış ve her bir dağıtım bölgesindeki varlıkların işletme hakları, işletme hakkı devri yöntemi ile farklı şirketlere devredilmiştir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının hasılatı büyük ölçüde EPDK tarafından belirlenen düzenlemeler çerçevesinde elde edilmektedir. Şirket'in gelir yapısı; dağıtım gelirleri, perakende satış gelirleri, hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz geliri, yatırım harcamaları hasılatı ve sistem kullanım gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in dağıtım operasyonlarından elde ettiği gelirler, EPDK tarafından 19 Kasım 2020 tarihinde yayımlanan Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ (20.12.2025 tarih ve 33113 sayılı Resmi Gazete ile değiştirilmiştir) çerçevesinde belirlenen dağıtım gelir tavanı esas alınarak hesaplanmaktadır. Dağıtım gelir tavanı; sistem işletim gelir tavanı ile kayıp enerji gelir tavanından oluşmakta olup, düzenleyici otorite tarafından tanımlanan parametreler doğrultusunda belirlenmektedir. Söz konusu Dağıtım Tarifesinin Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ'de 20 Aralık 2025 tarihinde güncellemeler gerçekleştirilmiş olup, 5. Uygulama Dönemi itibarıyla mevcut güncellemeler de dikkate alınarak hesaplamalar yapılacaktır.
--	--

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	Perakende satış gelirleri içerisinde, perakende aktif satış ve dağıtım kapsamında yürütülen genel aydınlatma faaliyetlerinden kaynaklı gelirler yer almakta olup, her iki faaliyet de abonelere elektrik tedariki sağlamaktadır. Perakende satış operasyonları; serbest veya düzenlemeye tabi tüketicilere elektrik enerjisi tedarikini kapsarken, dağıtım operasyonları tarafından yürütülen genel aydınlatma faaliyeti kamuya ait cadde ve sokak aydınlatmalarına enerji sağlanmasına ilişkindir. EPDK düzenlemelerine göre düzenlemeye tabi perakende satış geliri; elektrik tedarik maliyetleri üzerine belirlenen net kâr marjı ile perakende hizmetinin sunulmasına ilişkin işletme maliyetlerden oluşmaktadır. 2026–2030 5. Uygulama Dönemi için söz konusu net kâr marjı oranı enerji alım maliyetine uygulanmak üzere %2,38 olarak belirlenmiştir. Hizmet İmtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz geliri; VEDAŞ'ın ana faaliyet konusu kapsamında gerçekleştirilen yatırımların TEDAŞ adına tescil edilmesi nedeniyle, ilgili yatırımlar TFRS Yorum 12 uyarınca finansal varlık (hizmet imtiyaz sözleşmelerinden alacaklar) olarak muhasebeleştirilmektedir. VEDAŞ'ın söz konusu finansal varlıklar üzerinden etkin faiz yöntemi ile hesaplanan gelirleri, “Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden elde edilen faiz geliri” hesabında izlemektedir. Faiz geliri; ilgili finansal varlığın kayıtlı değeri ile beklenen ömrü boyunca elde edilmesi öngörülen nakit girişlerini iskonto eden etkin faiz oranı esas alınarak dönemsel olarak tahakkuk ettirilmekte ve gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. Yatırım harcamaları hasılatı kaleminde, VEDAŞ'ın dağıtım operasyonları kapsamında gerçekleştirdiği yatırım harcamaları, TFRS uygulamaları doğrultusunda hem hasılat hem de maliyet kalemleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir. Bu uygulamanın Şirket'in brüt kârı veya faaliyet sonucu üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.
--	---

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		Sistem kullanım gelirleri ise, dağıtım gelir tavanı unsurları içerisinde yer alan ve VEDAŞ'ın kontrolünde olmayan giderler kapsamında değerlendirilen iletim tarifi maliyetlerinin gelir etkisini ifade etmekte olup, ilgili hesap kalemi altında muhasebeleştirilmektedir.
B.4a	İhraççı'yı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği sektörü etkileyebilecek eğilimler; Covid 19 gibi ulusal hastalıklardan kaynaklı değişebilecek makroekonomik gelişmeler, döviz kurundaki dalgalanmalar, enflasyon beklentileri, enerji fiyatları ve enerji tedarikinde meydana gelebilecek dalgalanmalar, mevsimsellik ve Türkiye'deki meteorolojik koşullar, iklim değişikliği, global faktörler (petrol üreten bölgelerdeki istikrarsızlık, global enerji üretim fiyatlarındaki değişiklikler) ve Şirket ve bağlı ortaklıklarının operasyonlarının finansmanı olarak sıralanabilir.
B.5	İhraççı'nın dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Halka arz öncesi Şirket'in paylarının tamamı Türkerler İnşaat'a aittir. Türkerler İnşaat Grubu Türkerler İnşaat Grubu başta inşaat olmak üzere enerji gayrimenkul, sağlık, turizm, tekstil ve maden sektörlerinde faaliyet göstermektedir. İnşaat sektöründe 1993 yılından bu yana başta gayrimenkul geliştirme projeleri olmak üzere taahhüt ve su arıtma-dağıtım alanlarında faaliyet göstermektedir. Türkerler İnşaat Grubu gerek pay sahibi olduğu gerekse üçüncü tarafların sahip olduğu projelere taahhüt hizmeti vermektedir. Türkerler İnşaat Grubu; gayrimenkul geliştirme, yenilenebilir enerji, elektrik dağıtım ve elektrik perakende satışı, PPP ve tekstilde Türkiye'nin önemli projelerine imza atmıştır. Baraj, tünel, otoyol, metro, hastane inşaatlarında kazandığı deneyimine, zamanla, büyük ölçekli altyapı ve üstyapı projelerine çok fonksiyonlu projeler de eklenmiştir. Gayrimenkul geliştirme segmentinde, İstanbul, Ankara ve İzmir'de karma projeleri bulunmaktadır.

Türkerler Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Türkerler İnşaat Grubu, PPP modeliyle Ankara ili Etlik semtindeki Türkiye'nin en büyük şehir hastanesinin de arasında bulunduğu İzmir ve Kocaeli ile birlikte 3 ayrı hastanenin inşaatını ve işletmesini üstlenmiştir.

Türkerler İnşaat Grubu'nun enerji alanında yenilenebilir enerji üretimi, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri yer almaktadır.

Yenilenebilir enerji üretimi alanında, toplam 78 MW kurulu güce sahip 3 adet jeotermal enerji santrali (JES), toplam 121 MW kurulu güce sahip 3 adet hidroelektrik santrali (HES), toplam 328 MW kurulu güce sahip 9 adet rüzgâr enerji santrali (RES) bulunmaktadır.

Türkerler İnşaat Grubu, bağlı ortaklıklarından VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın Özelleştirme İdaresi tarafından gerçekleştirilen ihalesini 26 Temmuz 2013 tarihinde 118 milyon ABD Doları bedelle kazanmıştır. VEDAŞ, Bitlis, Hakkâri, Muş ve Van illerine elektrik dağıtım hizmeti vermektedir. VEPSAŞ görevli tedarik şirketi olarak hizmet verdiği ulusal tarifedeki abonelerin yanı sıra Türkiye'nin dört bir yanında serbest tüketici abonelerine elektrik tedarik hizmeti vermektedir.

Türkerler İnşaat'ın pay sahipliğine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir:

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş. Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ünvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Kazım TÜRKER	1.039.298.794	-	95,60
Mehmet Derya GÜNEŞ	2.051.234	-	0,188
Türkerler Holding A.Ş.	512.834	-	0,047
Türkerler Enerji Yatırım Holding A.Ş.	45.190.138	-	4,157
TOPLAM	1.087.053.000	-	100

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret
ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



B.6

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/ünvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççı'nın hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da İhraççı'yı kontrol edenlerin isimleri/ünvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirket paylarının tamamı Türkerler İnşaat'a aittir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in toplam oy haklarının tamamı Türkerler İnşaat'a aittir.

Ortağın Ünvanı/ Adı Soyadı	TÜRKER VEYAŞ Ortaklık Yapısı		
	Tutar (TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.	529.354.723	100	100
TOPLAM	529.354.723	100	100

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket payları gruplara ayrılmış olup toplam 529.354.723 adet payın 132.338.681 adedi nama yazılı A Grubu, 397.016.042 adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu nama yazılı payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve Genel Kurul'da oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu nama yazılı payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Türkerler İnşaat 132.338.681 adet A grubu her bir payı için 5 (beş) oy hakkına, 397.016.042 adet B grubu her bir payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payı dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişi Kazım Türker'dir.

Şirket sermayesindeki A ve B Grubu paylar Türkerler İnşaat'a ait olup Türkerler İnşaat'ın nihai gerçek kişi hakim ortağı Kazım Türker'dir. Bu sebeple Kazım Türker Şirket'in yönetim hakimiyetine sahiptir.

İhraççı'nın dolaylı olarak %5 ve fazlasına sahip nihai gerçek kişiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		<table><tr><th rowspan="2">İhraççı'nın dolaylı olarak %5 ve fazlasına sahip nihai gerçek kişiler</th><th colspan="2">Sermaye Payı</th><th colspan="2">Oy Hakkı</th></tr><tr><th>(TL)</th><th>(%)</th><th>Oy Adedi</th><th>(%)</th></tr><tr><td>Kazım Türker</td><td>528.348.949</td><td>99,81</td><td>528.348.949</td><td>99,81</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>528.348.949</td><td>99,81</td><td>528.348.949</td><td>99,81</td></tr></table>	İhraççı'nın dolaylı olarak %5 ve fazlasına sahip nihai gerçek kişiler	Sermaye Payı		Oy Hakkı		(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Kazım Türker	528.348.949	99,81	528.348.949	99,81	Toplam	528.348.949	99,81	528.348.949	99,81																															
İhraççı'nın dolaylı olarak %5 ve fazlasına sahip nihai gerçek kişiler	Sermaye Payı			Oy Hakkı																																																
	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)																																																
Kazım Türker	528.348.949	99,81	528.348.949	99,81																																																
Toplam	528.348.949	99,81	528.348.949	99,81																																																
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile İhraççı'nın finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ilişkin 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır: <table><tr><th colspan="5">FİNANSAL DURUM TABLOSU</th></tr><tr><th>VARLIKLAR (Bin TL)</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2025</th><th>31.03.2026</th></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>9.545.147</td><td>10.913.990</td><td>13.021.643</td><td>11.948.532</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>11.994.610</td><td>13.497.117</td><td>18.859.236</td><td>18.172.592</td></tr><tr><td>Toplam Varlıklar</td><td>21.539.757</td><td>24.411.107</td><td>31.880.879</td><td>30.121.124</td></tr><tr><th>KAYNAKLAR (Bin TL)</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2025</th><th>31.03.2026</th></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>6.271.725</td><td>8.030.835</td><td>9.490.359</td><td>6.958.698</td></tr><tr><td>Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>4.087.605</td><td>3.740.264</td><td>6.825.227</td><td>7.571.962</td></tr><tr><td>Özkaynaklar</td><td>11.180.427</td><td>12.640.008</td><td>15.565.293</td><td>15.590.464</td></tr><tr><td>Toplam Kaynaklar</td><td>21.539.757</td><td>24.411.107</td><td>31.880.879</td><td>30.121.124</td></tr></table> Dönen Varlıklar: Şirket ve bağlı ortaklıklarının 2023 yıl sonunda 9.545.147 bin TL olan dönen varlıkları; 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna kıyasla %14,3 oranında artarak 10.913.990 bin TL'ye yükselmiştir. Yaşanan	FİNANSAL DURUM TABLOSU					VARLIKLAR (Bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	Dönen Varlıklar	9.545.147	10.913.990	13.021.643	11.948.532	Duran Varlıklar	11.994.610	13.497.117	18.859.236	18.172.592	Toplam Varlıklar	21.539.757	24.411.107	31.880.879	30.121.124	KAYNAKLAR (Bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.271.725	8.030.835	9.490.359	6.958.698	Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.087.605	3.740.264	6.825.227	7.571.962	Özkaynaklar	11.180.427	12.640.008	15.565.293	15.590.464	Toplam Kaynaklar	21.539.757	24.411.107	31.880.879	30.121.124
FİNANSAL DURUM TABLOSU																																																				
VARLIKLAR (Bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026																																																
Dönen Varlıklar	9.545.147	10.913.990	13.021.643	11.948.532																																																
Duran Varlıklar	11.994.610	13.497.117	18.859.236	18.172.592																																																
Toplam Varlıklar	21.539.757	24.411.107	31.880.879	30.121.124																																																
KAYNAKLAR (Bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026																																																
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.271.725	8.030.835	9.490.359	6.958.698																																																
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.087.605	3.740.264	6.825.227	7.571.962																																																
Özkaynaklar	11.180.427	12.640.008	15.565.293	15.590.464																																																
Toplam Kaynaklar	21.539.757	24.411.107	31.880.879	30.121.124																																																

Türker Mangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	artışın temel sebebi dönem içerisinde artan imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar ve ticari alacaklardır. Finansal varlık tabanı, Şirket'in sahip olduğu dağıtım şirketinin imtiyaz sözleşmeleri kapsamında gerçekleştirdiği şebeke yatırımlarından kaynaklanan ve henüz tahsil edilmemiş tutarları ifade etmektedir. Dağıtım şirketi, kamu hizmeti niteliğindeki elektrik dağıtım faaliyetini ilgili idare ile imzalanmış imtiyaz sözleşmeleri çerçevesinde yürütmektedir. Bu kapsamda yapılan şebeke yatırımları, düzenleyici mekanizma uyarınca ilerleyen dönemlerde tarifeler yoluyla geri kazanılmaktadır. Ancak söz konusu yatırımların tamamı, yatırımın yapıldığı dönemde tahsil edilmemekte, belirli bir vadeye yayılarak geri alınmaktadır. Bu çerçevede, henüz tarifeler yoluyla tahsil edilmemiş yatırım tutarları ile bu tutarlara ilişkin hesaplanan faiz gelirleri, finansal tablolarda TFRS Yorum 12 kapsamında "finansal varlık" olarak muhasebeleştirilmektedir. Başka bir ifadeyle finansal varlık tabanı; dağıtım şirketinin yaptığı yatırımlara ilişkin olarak düzenleyici çerçeve kapsamında tahsil etme hakkına sahip olduğu, ancak bilanço tarihi itibarıyla henüz nakden tahsil edilmemiş anapara ve faiz alacaklarının toplamını ifade etmektedir. Bu tutarlar, Şirket açısından gelecekte tarifeler aracılığıyla tahsil edilmesi beklenen düzenlemeye dayalı alacak niteliğindedir. Gerçekleşen yatırımların artmasıyla finansal varlık tabanı da artmaktadır. Ticari alacaklardaki artış ulusal tarifenin aynı seviyede devam etmesi sonucunda tarife alacaklarında yaşanan yükselişten kaynaklanmaktadır. Tarife alacakları, düzenlemeye tabi tarife mekanizması kapsamında, ulusal tarife uygulaması ile garanti altına alınan gelir tutarının ilgili dönem içerisinde fiilen tahsil edilemeyen kısmını ifade etmektedir. Söz konusu tutar, dağıtım hizmeti karşılığında nihai kullanıcılar ile görevli perakende satış şirketlerinden tahsil edilmesi beklenen tahakkuk etmiş gelirlerden oluşmaktadır. Dağıtım şirketlerinin gelirleri, ilgili düzenleyici otorite tarafından belirlenen gelir tavanı çerçevesinde güvence altına alınmaktadır. Tarife
--	---

Türker Vangölü Enerji Yatırımları A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	seviyesinin aynı kalmaya devam etmesi ve tahsilat yoluyla elde edilen gelirlerin düzenleyici çerçevede belirlenen gelir tavanının altında gerçekleşmesi halinde, tahsil edilemeyen tutar dönemsel olarak birikmekte ve tarife alacaklarında artışa yol açmaktadır. 31.12.2025 döneminde dönen varlıklar, 2024 yıl sonuna göre %19,3 oranında artarak 13.021.643 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artış, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ile diğer dönen varlıklardaki artıştan meydana gelmiştir. Nakit ve nakit benzerlerindeki artış dönem sonu kullanılan kredi bakiyesinin vadesiz mevduatta tutulmasından kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklardaki artış ise tarife seviyesinin değişmemesi ve tahsilat gelirlerinin düzenleyici gelir tavanının altında kalması nedeniyle, tahsil edilemeyen tutarlar dönemsel olarak birikmekte ve tarife alacaklarını artırmaktadır. Diğer dönen varlıklardaki artış ise yatırım harcamalarındaki yükselişe bağlı olarak devreden KDV tutarındaki artıştan oluşmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise dönen varlıklar, 2025 yıl sonuna göre %8,2 oranında azalarak 11.948.532 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu azalışın temel sebebi, 2025 yıl sonunda vadesiz mevduatta tutulan kredi bakiyesinin 2026 yılının ilk çeyreğinde kullanılması nedeniyle nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen azalıştır. Dönen varlıklar; toplam varlıkların 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla %44,3, %44,7, %40,8 ve %39,7'sini oluşturmaktadır. Duran Varlıklar: 2023 yılında 11.994.610 bin TL olan duran varlıklar, 2024 yıl sonunda %12,5 oranında artışla 13.497.117 bin TL'ye yükselmiştir. 2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna göre %39,7 oranında artışla 18.859.236 bin TL'ye yükselmiştir. 2024 ve 2025 yıl sonlarında yaşanan artışın temel nedeni uzun vadeli ticari alacaklar ve hizmet imtiyaz sözleşmelerinden doğan uzun vadeli alacaklardır. Hizmet imtiyaz sözleşmelerinden doğan alacaklarda görülen büyüme,
--	--

Türker Vangöli Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	gerçekleştirilen yatırımların artması sonucunda finansal varlık tabanının güçlenmesinden kaynaklanmaktadır. Ticari alacaklardaki artış ise ulusal tarifenin aynı seviyede sürdürülmesi nedeniyle tarife alacaklarında meydana gelen yükselişten ileri gelmektedir. 31.03.2026 itibarıyla ise duran varlıklar, 2025 yıl sonuna göre %3,6 oranında azalarak 18.172.592 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu azalışta, temel olarak uzun vadeli ticari alacaklar, imtiyazlı hizmet sözleşmelerinden doğan uzun vadeli alacaklardaki azalış etkili olmuştur. Uzun vadeli ticari alacaklardaki azalışın nedeni, tarife alacaklarındaki azalıştan meydana gelmektedir. Uzun vadeli hizmet imtiyaz sözleşmelerinden alacakların azalış nedeni ilk üç aylık dönemde gerçekleşen yatırım harcamalarının düşük olmasıdır. İşin doğası gereği yatırım faaliyetleri yılın ikinci yarısında ivme kazanmakta olup yatırım tutarlarındaki artışa paralel olarak hizmet imtiyaz sözleşmelerinde alacaklarda artış göstermektedir. İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden doğan alacaklar, tahsilat vadesine göre sınıflandırılmakta olup, 12 ay içinde tahsil edilmesi beklenen tutarlar dönen varlıklar, daha uzun vadeli tutarlar ise duran varlıklar altında muhasebeleştirilmektedir. Kısa Vadeli Yükümlülükler: Şirket'in 2023 yıl sonunda 6.271.725 bin TL olan kısa vadeli yükümlülükleri 2024 yıl sonunda %28 oranında artarak 8.030.835 bin TL'ye yükselmiştir. 2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna göre %18,2 oranında artış ile 9.490.359 bin TL'ye yükselmiştir. 2023 yılından 2024 yılına gerçekleşen artış, uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımlarından kaynaklanmaktadır. Söz konusu artışın temel nedeni, yatırım faaliyetlerindeki yükselişe bağlı olarak kredi kullanımının artmasıdır. 2024 yılından 2025 yılına gerçekleşen artışın sebebi ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar ve ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar kaleminin artmasından kaynaklanmaktadır. Ticari borçlardaki artışın temel
--	---

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	nedeni, geçmiş dönemlerde yatırım sözleşmeleri kapsamında yapılan ödemelerin sözleşme tarihini takip eden ay içerisinde tek seferde gerçekleştirilmesine karşın, 2025 yılı itibarıyla söz konusu ödemelerin vadeli ve taksitlendirilmiş bir yapıya dönüştürülmüş olmasıdır. Diğer borçlar kalemi, tecil edilmiş vergi borçlarından oluşmakta olup, ilgili mevzuat kapsamında yapılandırılmıştır. Söz konusu borçlar, belirlenen ödeme planı çerçevesinde vadelerinde ödenecektir. 31.03.2026 itibarıyla ise kısa vadeli yükümlülükler, 2025 yıl sonuna göre %26,7 oranında azalarak 6.958.698 bin TL seviyesine gerilemiştir. Söz konusu azalışın temel sebebi, ticari borçlar ve diğer borçlardaki azalıştır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla ticari borçlarda, 2025 yıl sonuna kıyasla %42,7 oranında düşüş meydana gelmiştir. Söz konusu düşüşün temel nedeni, tedarikçilere olan borçlar kaleminde gerçekleşen azalıştır. Tedarikçi borçlarındaki gerileme ise, yatırım harcamalarının ağırlıklı olarak 2025 yılının son çeyreğinde gerçekleştirilmiş olması nedeniyle yıl sonu itibarıyla oluşan yüksek ticari borç bakiyeleri, vadelerine göre ödenmekte ve söz konusu vadeler 2026 yılının ilk çeyrek dönemine sarmaktadır. Bununla birlikte 2026 yılına ilişkin yatırımlar, yılın ikinci yarısından itibaren ivme kazanacağından ticari borçlar azalış göstermektedir. Uzun Vadeli Yükümlülükler: Şirket ve bağlı ortaklıklarının uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve kiralama yükümlülükleri kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıklarının uzun vadeli yükümlülükleri 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 4.087.605 bin TL, 3.740.264 bin TL, 6.825.227 bin TL ve 7.571.962 bin TL'dir. 2024 yıl sonu yaşanan düşüş, kredi vadelerinin kısılmasından kaynaklanmaktadır. 2025 yılında kullanılan yeni yatırım kredisine bağlı olarak uzun vadeli borçlanmalarda artış olmuştur. 31.03.2026 itibarıyla
--	--

Türker Mangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	ise uzun vadeli yükümlülükler, 2025 yıl sonuna göre %10,9 oranında artmıştır. Söz konusu artışın temel sebebi, uzun vadeli kredilerde yaşanan artıştır. Özkaynaklar Şirket ve bağlı ortaklıklarının 2023 yıl sonu itibarıyla 11.180.427 bin TL olan özkaynakları 2024 yıl sonunda 2023'e kıyasla %13,1 oranında artarak 12.640.008 bin TL'ye yükselmiştir. 2023 yılı ile 2024 yılı karşılaştırıldığında 2024 yılındaki artış, geçmiş yıl zararlarındaki azalış ve ilgili dönemde kaydedilen 4.296.829 bin TL tutarındaki net dönem kârının özkaynaklar bünyesinde yarattığı olumlu katkıdan ileri gelmektedir. 2025 yılı itibarıyla özkaynaklar 2024 yıl sonuna göre %23,1 oranında artış ile 15.565.293 bin TL olmuştur. 2025 yılında özkaynaklarda gerçekleşen artışın ana unsuru 2.967.495 bin TL tutarındaki net dönem kârı ile geçmiş yıl zararının bir yıl önceki karın etkisiyle pozitif dönmesidir. 31.03.2026 itibarıyla ise özkaynaklar, 2025 yıl sonuna göre %0,2 oranında artarak 15.590.464 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Özkaynaklar toplam kaynakların 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla %51,9, %51,8, %48,8 ve %51,8'ini oluşturmuştur. 31.12.2024 döneminde kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışla, 31.12.2025 döneminde ise hem kısa vadeli hem uzun vadeli yükümlülüklerdeki artışla birlikte özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki oranı azalmıştır. 31.03.2026 itibarıyla ise kısa vadeli yükümlülüklerdeki azalışın etkisiyle özkaynakların toplam kaynaklar içerisindeki payı 2025 yıl sonuna göre artış göstermiştir. Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlere ilişkin 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide kar zarar tablolarından seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır:
--	---

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



KAR ZARAR TABLOSU (bin TL)					
KAR VEYA ZARAR KISMI	1.01.2023 31.12.2023	1.01.2024 31.12.2024	1.01.2025 31.12.2025	1.01.2025 31.03.2025	1.01.2026 31.03.2026
Hasılat	29.124.357	24.616.961	26.652.218	5.084.478	5.775.822
Satışların maliyeti (-)	(18.891.552)	(14.714.985)	(17.158.949)	(3.928.109)	(3.306.465)
Brüt kar	10.232.805	9.901.976	9.493.269	1.156.369	2.469.357
Esas faaliyet karı	9.569.002	10.044.760	9.882.722	1.544.895	2.461.187
Finansman gelirleri / (giderleri) öncesi faaliyet karı	8.972.771	9.690.891	9.437.144	1.397.178	2.379.452
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	4.242.655	4.675.885	3.949.547	(100.439)	332.218
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	6.631.692	4.296.829	2.967.495	1.245.275	32.815

Net Satışlar

Şirket'in 2023 yılında 29.124.357 bin TL olan hasılatı 2024 yılında 2023 yılına göre %15,5 oranında düşüşle 24.616.961 bin TL'ye gerilemiştir. Bu gerilemenin sebebi EPDK tarife hesaplama metodolojisi gereği perakende satış gelirlerinin maliyetlerinde meydana gelen düşüş yönlü eğilimin gelirleri etkilenmesinden kaynaklanmaktadır. Perakende şirketinin elektrik tedarik maliyetinde meydana gelen değişiklikler, satış tarifesine yansıtılmakta olup, maliyetlerde meydana gelen azalışlar hasılatın da maliyet+2,38% üzerinden oluşması sebebiyle aynı doğrultuda azalmasına neden olabilmektedir. 2025 yılında net satışlar 2024 yılına göre %8,3 oranında artarak 26.652.218 bin TL'ye yükselmiştir. Söz konusu dönemdeki artış, dağıtım gelirleri ile yatırım harcamaları hasılat kalemlerinde gerçekleşen yükselişten kaynaklanmaktadır. Dağıtım gelirlerindeki değişim ise, gelir tavanı uygulaması çerçevesinde gelir gereksinimi ve yatırım tutarında yaşanan artıştan kaynaklanmıştır. 31.03.2025 itibarıyla 5.084.478 bin TL olarak gerçekleşen satışlar 2026 yılının aynı döneminde %13,6 oranında artarak 5.775.822 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın sebebi dağıtım gelir tavanı ve yatırım tutarındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	Brüt Kar: Şirket'in 2023 yılında 10.232.805 bin TL olan brüt karı 2024 yılında da %3,2 oranındaki azalışla 9.901.976 bin TL'ye gerilemiştir. 2025 yılında ise %4,1 oranında azalış ile 9.493.269 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise geçen yılın aynı finansal dönemine göre %113,5 artarak 1.156.369 bin TL'den 2.469.357 bin TL'ye yükselmiştir. İzahname'de yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla brüt kâr marjı 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 dönemlerinde sırasıyla %35,1, %40,2, %35,6, %22,7 ve %42,8'dir. Şirket'in perakende satış faaliyetleri kapsamında elde ettiği gelirler, düzenlemeye tabi tarife mekanizması çerçevesinde, maliyet unsurları üzerine belirli bir kâr marjı (mevcut durumda maliyet + %2,38 katsayısı esas alınarak) uygulanması suretiyle hesaplanmaktadır. Bu kapsamda perakende şirketinin elektrik tedarik maliyetinde meydana gelen değişiklikler, satış tarifesine yansıtılmakta olup, maliyetlerde meydana gelen azalışlar hasılatın da aynı doğrultuda azalmasına neden olabilmektedir. Dolayısıyla perakende faaliyetlerinde hasılat ile maliyetler arasında doğrudan ve paralel bir ilişki bulunmaktadır. Buna karşılık dağıtım faaliyetleri kapsamındaki gelirler, ilgili mevzuat çerçevesinde belirlenen gelir tavanı esasına dayanmaktadır. Dağıtım şirketinin maliyet yapısı ağırlıklı olarak elektrik alım maliyeti ile operasyonel giderlerden oluşmakta olup, söz konusu maliyet kalemleri hasılatı doğrudan etkilemektedir. Gelir tavanı düzenleyici otorite tarafından önceden belirlenmekte ve belirli dönemler itibarıyla güncellenmektedir. Bu nedenle dağıtım faaliyetlerinde hasılat ile maliyetler arasında perakende faaliyetlerinde olduğu gibi doğrudan ve birebir bir korelasyon bulunmamaktadır. Mart 2026 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine brüt karda yaşanan artış dağıtım şirketinin gelir gereksinimin ve yatırım tutarının artmasından kaynaklanmaktadır.
--	---

Türker Nangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		Net Dönem Karı: Şirket'in 2023 yılında 6.631.692 bin TL olan net dönem karı, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %35,2 oranında azalışla 4.296.829 bin TL'ye gerilemiştir. 2024 yılındaki gerilemenin ana nedeni ertelenmiş vergi gideridir. 2023 yılında enflasyon muhasebesine ilk geçişle birlikte tek seferlik yüksek bir ertelenmiş vergi geliri/varlığı kaydedilmiş; 2024 yılında ise bu baz etkisinin ortadan kalkmasıyla ertelenmiş vergi kalemi gider yönlü gerçekleşmiştir. 2024 yılında yaşanan ertelenmiş vergi giderindeki azalışa bağlı olarak ise net dönem kârında düşüş meydana gelmiştir. 2025 yılında ise net dönem karı %30,9 oranında azalarak 2.967.495 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Yaşanan bu düşüşün temel sebebi artan yatırımların kredilerle fonlanmasının etkisiyle finansman giderlerindeki artıştır. 31.03.2026 itibarıyla ise bir önceki yılın aynı dönemine göre %97,4 oranında azalarak 1.245.275 bin TL'den 32.815 bin TL'ye gerilemiştir. Yaşanan düşüşün temel sebepleri parasal kayıp ve ertelenmiş vergi giderindeki değişimlerdir. Parasal kayıptaki artış, özkaynaklarda meydana gelen yükselişe bağlı olarak enflasyon muhasebesi kapsamında daha yüksek tutarda parasal kayıp oluşmasıdır. Ertelenmiş vergi giderindeki azalış ise, VUK kapsamında enflasyon muhasebesi uygulamasının sona ermesiyle birlikte yeniden değerlendirilmesine geçilmesidir. Net kâr marjı ise 2023, 2024, 2025 yıl sonları, 31.03.2025 ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla %22,8, %17,5, %11,2, %24,5 ve %0,6 olmuştur.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahname'de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.03.2025, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihli konsolide finansal tablolarına ilişkin özel bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.

Türker Vangölü Enerji Yatırımları A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



B.11	İhraççı'nın sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması	işletme mevcut	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin konsolide finansal tabloları uyarınca net işletme sermayesi hesaplamaları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının net işletme sermayesi, İzahname tarihinden sonraki 12 aylık süre boyunca mevcut yükümlülüklerini karşılamaya yeterlidir. <table><tr><th>Net İşletme Sermayesi (bin TL)</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2025</th><th>31.03.2026</th></tr><tr><td>A. Dönen Varlıklar</td><td>9.545.147</td><td>10.913.990</td><td>13.021.643</td><td>11.948.532</td></tr><tr><td>B. Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>6.271.725</td><td>8.030.835</td><td>9.490.359</td><td>6.958.698</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi (A-B)</td><td>3.273.422</td><td>2.883.155</td><td>3.531.284</td><td>4.989.834</td></tr></table>	Net İşletme Sermayesi (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026	A. Dönen Varlıklar	9.545.147	10.913.990	13.021.643	11.948.532	B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.271.725	8.030.835	9.490.359	6.958.698	Net İşletme Sermayesi (A-B)	3.273.422	2.883.155	3.531.284	4.989.834
Net İşletme Sermayesi (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026																			
A. Dönen Varlıklar	9.545.147	10.913.990	13.021.643	11.948.532																			
B. Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.271.725	8.030.835	9.490.359	6.958.698																			
Net İşletme Sermayesi (A-B)	3.273.422	2.883.155	3.531.284	4.989.834																			

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden nama yazılı A ve B Grubu olmak üzere 2 (iki) pay grubu bulunmaktadır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir paylar Şirket'in 1,00 TL nominal değerli herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B Grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN kodu işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup bu paylara ilişkin ISIN kodu İzahname'nin Kurul tarafından onaylanmasını takiben Takasbank'tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydedilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 529.354.723 TL olup bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde toplam 529.354.723 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerde olmak üzere 2 (iki) gruba ayrılmış olup toplam 529.354.723 adet payın 132.338.681 adedi nama

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		yazılı A Grubu, 397.016.042 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: ▪ Kar Payı Hakkı ▪ Oy Hakkı ▪ Yeni Pay Alma Hakkı ▪ Ortaklıktan Ayrılma Hakkı ▪ Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı ▪ Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı ▪ Bedelsiz Pay Edinme Hakkı ▪ Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı ▪ Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı ▪ İptal Davası Açma Hakkı ▪ Azınlık Hakları ▪ Özel Denetim İsteme Hakkı ▪ Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı Halka Arz Edilecek Paylar, TTK ve SPKn'de düzenlenen haklar haricinde, ilave bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarının kullanılmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 06.12.2024 tarihinde başvuru yapılmış olup, Borsa İstanbul'un 17.02.2026 tarihli görüşü İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtım yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir. Şirket tarafından henüz bir kar dağıtım politikası düzenlenmemiş olup sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun süre içinde kar dağıtım politikası belirlenecektir.
--	--	--

D—RİSKLER

D.1	İhraççı'ya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Bu bölümdeki riskler herhangi bir öncelik sırasına göre belirtilmemiştir. 1. İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler: • Şirket ve bağlı ortaklıklarının elektrik dağıtım ve perakende faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir. Yürürlükteki kanun ve yönetmeliklere uyulmadığı veya uyulamadığı takdirde Şirket ve bağlı ortaklıkları idari para cezalarına maruz kalabilir veya mevcut lisansları iptal edilebilir. • Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ'ın elektrik perakende satış faaliyeti, elektrik talebi, tüketim düzeyleri, elektrik maliyetleri ve YEKDEM maliyetlerine ilişkin tahminlere dayalıdır. Gerek kurdaki olağanüstü dalgalanmalar gerekse doğa koşulları nedeniyle (sel, yangın vb.) elektrik arzındaki olağanüstü değişiklikler, bu tahminlerin kabul edilebilir ölçüler arasında yapılamamasına neden olabilir. • Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinden elde edilen gelirler doğrudan veya dolaylı olarak EPDK tarafından belirlenen tarifelere bağlı olup, EPDK tarafından
-----	---	---

Türker Mangölu Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		belirlenen tarifelerde ve bu tarifelerin hesaplanmasında dikkate alınan metodoloji ve değişkenlerde meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini ve finansal performansını etkileyebilir. Halka arz sonrasında payların piyasa değerinde meydana gelebilecek düşüşler, yatırımın kısmen veya tamamen değer kaybetmesi, yatırımcıların zarar etmesi, piyasa koşullarından, ekonomik gelişmelerden, sektörel değişimlerden, düzenleyici değişikliklerden veya diğer risk faktörlerinden kaynaklanabilecek olumsuz sonuçlar nedeniyle Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun herhangi bir hukuki, idari, mali veya cezai sorumluluğu bulunmamaktadır. • Şirket'in bağlı ortaklıkları, çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabii olmuş ve olmaya da devam edecektir. Bu denetimlerde tespit edilen olası aykırılıklar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in bağlı ortaklıklarının ilave yatırım harcamaları konusunda, ilgili mevzuatın tarife dönemi için belirlenen harcama tavanı üzerinde yapılan yatırım harcamalarına geri ödeme alınabilmesine ilişkin mevzuatta yer alan kurallara uymaması veya EPDK'nın düzenlemeye tabi yatırım tavanını arttırmaya yönelik süregelen uygulamasını değiştirmesi söz konusu olabilir veya söz konusu yatırımların gerçekleşmelerine ilişkin mevzuata uyulmaması sonucunda yapılan yatırımlar için EPDK onay vermeyebilir. Bu gibi durumlarda yatırım harcamalarının geri ödemeleri alınamayabilir. • Şirket'in bağlı ortaklıklarının yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu elektrik ekipmanlarının ve malzemelerinin
--	--	--

Türker Yargölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		maliyetindeki ve işgücü maliyetlerindeki artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlardaki düşüşler, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in bağlı ortaklıklarının elektrik dağıtım, perakende satış ve hizmet faaliyetleri coğrafi olarak Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis bölgelerinde yoğunlaşmaktadır. Bu bölgeleri etkileyen olaylar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in bağlı ortaklığı VEDAŞ'ın kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda, VEDAŞ'ın dağıtım maliyetleri artabilir. • Şirket ve bağlı ortaklıkları gerçekleştirecek finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla çeşitli kredi sözleşmeleri imzalayabilir ve söz konusu sözleşmeler kar dağıtım serbestisinin kısıtlanmasına sebebiyet verebilir. • VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın dağıtım ve tedarik lisansları ile işletme hakkı devir sözleşmeleri sürelidir. Bu sürelerin sonunda lisanslar veya işletme hakkı devir sözleşmesinin yenilenmemesi veya İHDS hükümlerine aykırı iş ve işlem tesis edilmesi halinde VEDAŞ ve VEPSAŞ faaliyetlerini durdurmak zorunda kalabilir. Bu durum, VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın ve dolayısıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ'ın perakende satış gelirleri ve kâr marjları ve VEPSAŞ'ın operasyonel nakit akışları, mevsimsel dalgalanmalara tabidir. Türkiye'de sıcaklık
--	--	---

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. • Türkerler İnşaat'ın Şirket sermayesinin yüzde 10'una tekabül eden paylar, Türker Yenilenebilir'in taraf olduğu Hisse Alım-Satım Sözleşmesiyle bağlantılı olarak akdedilen pay rehni sözleşmesinden doğan yükümlülüklerin teminatı olarak Akınal lehine rehinlidir. Türker Yenilenebilir'in ilgili borçlarını yerine getirememesi veya pay rehni sözleşmesi kapsamında temerrüt hali meydana gelmesi halinde, Türkerler İnşaat'ın sahip olduğu Şirket sermayesinin %10'una karşılık gelen (ve Halka Arz Edilecek Paylar dışında kalan) rehinli payların paraya çevrilmesi gündeme gelebilir. Böyle bir durumda Halka Arz Edilecek Paylar dışındaki bu paylar, Türkerler İnşaat dışındaki kişilerin mülkiyetine geçebilir. • Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetlerinin finansmanı amacıyla imzalanan kredi sözleşmeleri kapsamında Şirket'in VEDAŞ ve VEPSAŞ sermayesini temsil eden paylarının tamamı üzerinde rehin tesis edilmiştir. Kredi sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin gereği gibi ve zamanında yerine getirilememesi veya temerrüt hâlinin oluşması durumunda, kredi verenler ilgili sözleşmeler ve uygulanabilir mevzuat çerçevesinde rehin haklarını paraya çevirmeye veya diğer teminat haklarını kullanmaya yetkili olabilecek olup bu durum Şirket'in VEDAŞ ve VEPSAŞ üzerindeki kontrolünü kaybetmesine veya bu şirketlerde kontrol değişikliğinin meydana gelmesine neden olabilecektir. • Şirket ve bağlı ortaklıkları VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya söz konusu sistemlere izinsiz girişler, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerine önemli ölçüde
--	--	---

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		etki edebilir. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının, özel müşteri bilgilerini yeterli hassasiyette koruyamaması veya bu tür bilgilerin izinsiz kullanımı ile ilgili iddialar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının itibarına ve markasına zarar verebilir. • Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklarının yararlandığı çeşitli teşviklerin ve desteklerin sona ermesi ve/veya azaltılması, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in bağlı ortaklıklarının elektrik dağıtım ve perakende satış aktiviteleri, EPDK tarafından belirlenen bazı kalite standartlarına tabidir ve söz konusu kalite standartlarına uyulmaması, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ, müşterileri ile form sözleşmeler akdetmektedir. Söz konusu sözleşmelerde yer alan herhangi bir hükmün hükümsüz addedilmesi, bazı sözleşme hükümlerinin geçersiz sayılması veya icra edilemez hale gelmesi ile ilgili potansiyel risk taşımaktadır. • Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline dayanmakta olup, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yönetim kademesindeki personelini veya diğer kalifiye personelini Şirket'te ve bağlı ortaklıklarında istihdam etmeye devam edememesi Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket ve bağlı ortaklıklarının
--	--	---

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • Şirket ve bağlı ortaklıklarının yürütmüş oldukları faaliyetleri üzerinden oluşan finansal yükümlülükleri kapsamında, fon temin etme ve vade uyumsuzluğuna dair riskler ve kur riskleri söz konusu olabilir. • Şirket ve bağlı ortaklıkları, bazı resmi kurumlara sair finansal teminatlar verebilmektedir. Söz konusu garantiler ve teminatların, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle paraya çevrilmesi durumunda Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir. • Şirket ve bağlı ortaklıkları, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. İlgili kurumların Şirket ve bağlı ortaklıklarının ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket ve bağlı ortaklıklarının tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • VEDAŞ'ın dağıtım şebekesi ve sayaç okuma faaliyetleri ile operasyonel sürecin bir bölümü alt yüklenici, tedarikçi ve diğer üçüncü kişi tarafların hizmetlerini gerektirmekte olup, bu üçüncü kişilerin akdi yükümlülüklerini ifa etmemeleri VEDAŞ'ın ve dolayısıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in bağlı ortaklığı VEDAŞ'ın TEDAŞ ile gerçekleştirmiş olduğu sözleşmelerden kaynaklı doğan yükümlülükleri mevcut olup, bu yükümlülüklerin yerine getirilememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve
--	---

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in bağlı ortaklıklarının gelecekte gerçekleştirmeyi planladığı mal ve hizmet satın alımları, öngörülemeyen çeşitli riskler içermektedir. Şirket ve bağlı ortaklıkları gerçekleştirmeyi planladığı satın alımlardan beklenen faydaları elde edemeyebilir. • Şirket'in bağlı ortaklıkları, alt yüklenicilerin bazı yükümlülüklerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Bu nedenle Şirket, bağlı ortaklıklarının alt yüklenicilerinin tabi olduğu mevzuat ve yükümlülükler uymaması sebebiyle birtakım yükümlülükler tabi olabilir veya bir takım hukuki talepler ile karşı karşıya kalabilir. • Şirket ve bağlı ortaklıkları aleyhine davalar açılabilir, hukuki ihtilaflarla karşılaşılabilir, yargı kararlarına, idari ceza ve yaptırımlara maruz kalabilir, aleyhe sonuçlanan davalar Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. • Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri; olası idari para cezaları, cezai yaptırım ve yükümlülükler yol açabilecek sağlık, iş ve işçi güvenliği, çevre ve kişisel verilerin korunması gibi çeşitli mevzuata tabidir. • Şirket ve bağlı ortaklıklarının Genel Kredi Sözleşmeleri kapsamında uyması gereken taahhütler bulunmakta olup, söz konusu taahhütlere uyulmaması durumunda temerrüt hali ve rehnin paraya çevrilmesi gibi yaptırımlarla karşı karşıya kalınabilir. • VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA'nın rekabet hukuku dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere ilgili mevzuat yükümlülüklerini ihlal
--	--

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	etmesi ve Rekabet Kurumu ve diğer ilgili otoritelerin bu nedenle aleyhe soruşturma açması VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA'nın idari para cezasına çarptırılmasına; bu durum da Şirket ile bağlı ortaklıklarının finansal durumu ile itibarının olumsuz etkilenmesine neden olabilir. • Şirket'in bağlı ortaklıkları toplu iş sözleşmesine taraf olduğundan, bağlı ortaklıklar ile çalışanları arasında gerçekleşecek herhangi bir anlaşmazlık veya artan işgücü maliyeti ve işçilere sağlanan menfaatlerin maliyetleri söz konusu olabilir. • Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının istihdam maliyetinin artması Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir. • Deprem, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi doğal afetler veya mücbir sebepler, genel olarak Türkiye ekonomisine zarar vererek Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • Şirket ve bağlı ortaklıklarının elektrik perakende satış ve elektrik dağıtım faaliyetleri tahminlere ve Şirket ve bağlı ortaklıklarının kontrolünde olmayan çeşitli faktörlere bağlıdır. Söz konusu tahminlerdeki sapmalar ile çeşitli faktörlere bağlı öngörülemez değişiklikler Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, operasyonel süreçlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının karşılaştığı tüm riskler sigortalanamayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu sigorta teminatları kapsamında olmayabilir, Şirket ve bağlı ortaklıkları sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini ve
--	---

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket ve bağlı ortaklıkların faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket ve bağlı ortaklıklar tazminat talebiyle karşılaşabilir, Şirket ve bağlı ortaklıklarının yönetim kurulu üyeleri veya yöneticileri ise ceza kovuşturmalarına tabi tutulabilir. Bu durum, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ'ın perakende satış gelirleri ve kâr marjları ve VEPSAŞ'ın operasyonel nakit akışları, mevsimsel dalgalanmalara tabidir. Türkiye'de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. • Şirket ve bağlı ortaklıkları, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. • Şirket'in ve LİNA'nın merkez adreslerine ilişkin işyeri açma ve çalışma ruhsatı başvurularının henüz sonuçlanmamış olması ile VEDAŞ'ın bazı hizmet binaları için işyeri açma ve çalışma ruhsatının bulunmaması, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. 2. İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler: • Elektrik perakende satış piyasası liberalleşmeye devam ettiği sürece, Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ'ın elektrik perakende satış faaliyetinin daha fazla rekabet ile karşı karşıya kalması söz konusu olabilir. • TEİAŞ'ın iletim ağındaki her türlü önemli arıza veya aksama, VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın
--	--	---

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. • EÜAŞ tarafından yeterli enerji temin edilememesi, Şirket ve bağlı ortaklıklarının yürütmekte olduğu faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Elektrik bu nedenle özel sektör üreticilerinden temin edilmesi maliyet artışlarına neden olabilir. Elektrik piyasasındaki fiyata etki eden bu ve bunun gibi pek çok neden Şirket'in konsolide finansal tablolarında dalgalanmalara ve nakit daralmalarına neden olabilir. • Şirket ve bağlı ortaklıklarının tabi olduğu kanun ve yönetmeliklerdeki değişiklikler, devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Bir elektrik dağıtım şebekesinin işletilmesi, tabiatı gereği riskli olduğundan kazalara veya aksamalara yol açabilecek tehlikelere açıktır ve Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçlarını, itibarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Elektrik piyasasındaki teknolojik değişiklikler, kullanıcıların Şirket'in bağlı ortaklıklarına bağlılığında azalmaya neden olabilir. Bu durum, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. 3. Diğer Riskler: • Covid-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
--	--	---

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	• İsrail ile Filistin arasındaki uzun süredir devam eden çatışmaların son dönemde yeniden alevlenmesi ve özellikle 2023 yılında başlayan büyük çaplı askeri operasyonlar ile savaşın kapsamının genişleme riski ve son dönemde ABD, İsrail ile İran arasında yaşanan gerginlikler Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir. • Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerinden kaynaklı vergi borçları oluşabilir ve söz konusu borçlar ilgili mevzuatlar kapsamında yapılandırılabilir. Söz konusu yapılandırılmış/taksitlendirilmiş vergi borçlarına ilişkin taahhüt altına alınan ödeme planına uyulmaması veya yapılandırmanın herhangi bir nedenle bozulması halinde ilave mali yükümlülükler doğabilir ve bu durum, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçlarını, itibarını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler Şirket ve bağlı ortaklıklarının üretim tesisi ve işyerlerini ve genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Bir müşteri veya karşı tarafın sorumluluklarını yerine getirmemesinden dolayı kredi riski, döviz kuru, faiz oranı, sermaye fiyatlarında oluşabilecek dalgalanmalardan dolayı piyasa riski, ilerleyen dönemlerde finansal yükümlülüklerin karşılanamama olasılığından dolayı likidite riski, yabancı para pozisyonunda meydana gelebilecek değişimlerden dolayı kur riski ve en uygun sermaye yapısını korumaya yönelik sermaye riski önemli diğer risk faktörlerindendir.
--	--

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Bu bölümdeki riskler herhangi bir öncelik sırasına göre belirtilmemiştir. - Halka Arz Edilecek Paylar ilk kez borsada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir. - Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir. - Şirket'in mevcut pay sahibi, halka arz sonrasında Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir. Bu pay sahibinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir. - Şirket tarafından yapılan sermaye artırımları veya Şirket'in pay sahibi tarafından ileride yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir. - Halka Arz Edilecek Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. - Türk Lirası değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, Halka Arz Edilecek Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir. - Şirket, pay sahiplerine gelecekte kâr payı ödememeye karar verebilir veya kar payı dağıtamayabilir. - Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.
-----	--	--

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin İhraççı'nın/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek	Şirket, halka arz kapsamında ek satış hakkının kullanılmaması durumunda brüt 5.100.000.000 TL, net 4.912.848.350,81 TL tutarında gelir elde edecektir. Ek satış hakkının kullanılması durumunda ise Şirket'in elde edeceği brüt gelir 5.100.000.000 TL, net gelir ise 4.913.362.202,95 TL olacaktır. Halka Arz Eden Pay
-----	---	---

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



tahmini maliyetler hakkında bilgi

Sahibi ise; ek satış hakkının kullanılmaması durumunda brüt 3.740.000.000 TL, net 3.635.776.185,62 TL; ek satış hakkının kullanılması durumunda brüt 5.440.000.000 TL, net 5.288.949.833,49 TL tutarında gelir elde edecektir.

Halka arz sermaye artışı ve ortak satışı yoluyla yapılacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin 291.375.463,57 TL (ek satış hakkının kullanılması halinde 337.687.963,57 TL), halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 4,48 TL (ek satış hakkının kullanılması halinde 4,36 TL) olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Maliyet	Ek Satış Hariç		Ek Satış Dahil	
	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	40.264.316,04	-	40.264.316,04	-
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	555.822,46	-	555.822,46	-
SPK Kurul Kayıt Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	1.133.709,45	-	1.133.709,45	-
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	5.062.500,00	3.712.500,00	5.062.500,00	5.400.000,00
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	3.059.418,00	-	3.059.418,00	-
Finansal Danışmanlık Ücreti (KDV dahil)	1.108.036,80	812.560,32	929.321,19	991.273,93
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	133.875.000,00	98.175.000,00	133.875.000,00	142.800.000,00
Hukukî Danışmanlık (KDV Dahil)	1.983.346,44	1.454.454,06	1.663.451,85	1.774.348,65
Rekabet Kurulu Ücreti	15.000,00	-	15.000,00	-
Borsa İstanbul İşlem Görmeye Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	94.500,00	69.300,00	79.258,06	84.541,94
Toplam Maliyet (TL)	187.151.649,19	104.223.814,38	186.637.797,05	151.050.166,51
Pay Başına Maliyet (TL)	4,99	3,79	4,98	3,78

Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda,

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		Konsorsiyum Üyeleri'nin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.																
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, bilinirliğin ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Halka arz yapılmasının asıl nedeni Şirket'in ve bağlı ortaklıkları olan VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA'nın operasyonlarının büyütülmesi için sermaye yaratmaktır. Şirket'in halka arz neticesinde elde edeceği net fon tutarının aşağıda belirtilen alanlarda ve oranlarda kullanılması planlanmaktadır. <table><tr><th>Kullanım Alanı</th><th>Kullanım Tutarı (%)</th></tr><tr><td>Şirket'in elektrik dağıtım şirketi VEDAŞ'ın yatırım harcamaları</td><td>60-70</td></tr><tr><td>Şirket ve bağlı ortaklıklarının işletme sermayesi ihtiyacı</td><td>30-40</td></tr><tr><td>-VEYAŞ</td><td>0-3</td></tr><tr><td>-VEDAŞ</td><td>12-15</td></tr><tr><td>-VEPSAŞ</td><td>0-2</td></tr><tr><td>-Lina</td><td>18-20</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>100</td></tr></table> Şirket, elde edilecek fonun %60-%70'lik kısmını, VEDAŞ'ın EPDK tarafından halihazırda her 5 yılda bir onaylanan yatırım bütçeleri kapsamında gerçekleştirmekle yükümlü olduğu yatırım harcamalarının finansmanında kullanmayı planlamaktadır. EPDK mevzuatı uyarınca dağıtım şirketlerinin yatırım gerçekleştirmeleri büyük önem arz etmekte olup, düzenlemeye tabi yatırım harcamalarına bağlı olarak elde edilen gelirler, VEDAŞ'ın düzenlemeye tabi dağıtım gelirinin en önemli bileşenidir. VEDAŞ yatırımları, Elektrik Piyasası Dağıtım Sistemi Yatırımlarının Belirlenmesine İlişkin	Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)	Şirket'in elektrik dağıtım şirketi VEDAŞ'ın yatırım harcamaları	60-70	Şirket ve bağlı ortaklıklarının işletme sermayesi ihtiyacı	30-40	-VEYAŞ	0-3	-VEDAŞ	12-15	-VEPSAŞ	0-2	-Lina	18-20	TOPLAM	100
Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)																	
Şirket'in elektrik dağıtım şirketi VEDAŞ'ın yatırım harcamaları	60-70																	
Şirket ve bağlı ortaklıklarının işletme sermayesi ihtiyacı	30-40																	
-VEYAŞ	0-3																	
-VEDAŞ	12-15																	
-VEPSAŞ	0-2																	
-Lina	18-20																	
TOPLAM	100																	

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Tarım Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		Usul ve Esaslar'da düzenlenmiş olup, 5 ana yatırım karakteristiğinden oluşmaktadır. Halka arzdan elde edilecek fonların yaklaşık %30-%40'lık kısmının ise, Şirket ve bağlı ortaklıklarının işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında kullanılması planlanmaktadır. Bu kapsamda söz konusu tutarın; %0-%3'ünün VEYAŞ, %12-%15'inin VEDAŞ, %0-%2'sinin VEPSAŞ ve %18-%20'sinin LİNA nezdindeki işletme sermayesi gereksinimlerinin finansmanında değerlendirilmesi öngörülmektedir. Türkiye GSYH artışına paralel olarak elektrik tüketim artışının, elektrik tedarik fiyatlarında muhtemel etkisi sonucu artan elektrik tedarik maliyetleri ve hizmet alanında planlanan büyüme projeleri nedeniyle doğabilecek sermaye ihtiyaçlarının ayrılan bu fonlar içerisinde karşılanması planlanmaktadır. Şirket yurt içi ve yurt dışı ekonomik koşulları dikkate alarak, söz konusu fonun kullanımında belirtilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının menfaatine olacak şekilde azami %10 (on) geçiş yapabilecektir. Bu sınırı aşan değişiklikler için Sermaye Piyasası Kurulu'na bildirimde bulunulacak ve Kurul'un izni alınacaktır. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat, katılım hesabı ve/veya borçlanma araçları ve/veya yatırım fonları gibi düşük riskli menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek çeşitli finansal enstrümanlarda nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen Şirket paylarının borsada işlem

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 529.354.723 TL'den 566.854.723 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan 37.500.000 TL nominal değerli 37.500.000 adet B Grubu nama yazılı pay ile halka arz eden pay sahibi Türkerler İnşaat'a ait 27.500.000 TL nominal değerli 27.500.000 adet nama yazılı pay olmak üzere toplam 65.000.000 TL nominal değerli 65.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Şirket'in mevcut pay sahibi Türkerler İnşaat'a ait ve toplam halka arz edilen payların %16,1'ine tekabül eden 12.500.000 TL nominal değerli 12.500.000 adet payın dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın gerçekleşmesi halinde toplam 77.500.000 TL nominal değerli, 77.500.000 adet payın halka arzı gerçekleştirilecektir. Ek satışa konu bu payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %2,36 iken, bu oran sermaye artışı sonrasında %2,21 olacaktır. Ek Satışa Konu Paylar'ın tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 77.500.000 TL, temsil ettikleri çıkarılmış sermaye oranı %13,67 olacaktır. Sermaye artışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 1,00 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %7,08 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %6,62'dir. Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların nominal değeri 1,00 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı ek satış hariç %5,20, ek satış dahil %7,56 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı ek satış hariç %4,85, ek satış dahil %7,06'dır. Halka arz edilecek ek satış hariç toplam 65.000.000 TL nominal değerli payların;
--	---

Türker Mangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	-29.250.000 adedi (%45) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a -3.250.000 adedi (%5) Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'a -29.250.000 adedi (%45) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a -3.250.000 adedi (%5) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a Gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Şirket paylarının halka arzı Halk Yatırım, Vakıf Yatırım ve Ziraat Yatırım liderliğinde oluşturulan Konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar için talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççı'nın (www.turkerveyas.com.tr) ve Konsorsiyum Liderleri Halk Yatırım'ın (www.halkyatirim.com.tr), Vakıf Yatırım'ın (www.vakifyatirim.com.tr) ve Ziraat Yatırım'ın (www.ziraatyatirim.com.tr) adresli internet sitesi ile KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka Arz Edilecek Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
--	--

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satış geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, hukuki ve finansal danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan Halk Yatırım, Vakıf Yatırım ve Ziraat Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Liderleri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edecekleri aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarları bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip olan Türkerler İnşaat ile 23 Ocak 2026 tarihinde Türker Yenilenebilir Enerji Yatırım A.Ş.'nin halka arzı amacıyla Halka Arza Aracılık ve Finansal Danışmanlık sözleşmesi imzalamıştır. Şirket ile halka arzda hukuki danışmanlık veren ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu'nun, Şirket paylarının %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır. Şirket ile halka arzda hukuki danışmanlık veren ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Avukatlık Bürosu arasında hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi yoktur. Akol Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.
-----	--	--

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	Şirket ile 2025 Aralık ve 2026 Mart dönemlerine ilişkin konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip olan Türkerler İnşaat ile 12 Mayıs 2025 tarihinde Bağımsız Denetim Sözleşmesi imzalamıştır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin Türkerler İnşaat'a sunduğu bağımsız denetim çalışmaları kapsamında imzalamış olduğu 12 Mayıs 2025 tarihli anlaşma ile Şirket'in halka arzına ilişkin sunulan bağımsız denetim hizmetleri haricinde herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket ile 2024 ve 2023 yıllarına ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimini yapan BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin Şirket ile arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket paylarının %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, Şirket'in halka arzına ilişkin sunulan bağımsız denetim hizmetleri dışında herhangi bir ilişkisi yoktur. BDO Denet Bağımsız Denetim ve
--	---

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket ile finansal danışmanlık hizmeti veren Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'nin Şirket'in %5 daha fazlasına sahip olan Türkerler İnşaat ile 22 Eylül 2023 tarihinde Türker Yenilenebilir Enerji Yatırım A.Ş.'nin halka arzı amacıyla Finansal Danışmanlık sözleşmesi imzalamıştır. Danista Finansal Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. halka arza ilişkin sunulan finansal danışmanlık hizmetleri için ücret elde etmektedir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/İhraççı'nın ismi/ünvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Şirket ünvanı Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş. olup Halka Arz Eden Pay Sahibi de Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.'dir. Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 529.354.723 TL'den 566.854.723 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan 37.500.000 TL nominal değerli 37.500.000 adet B Grubu nama yazılı pay ile halka arz eden pay sahibi Türkerler İnşaat'a ait 27.500.000 TL nominal değerli 27.500.000 adet nama yazılı pay olmak üzere toplam 65.000.000 TL nominal değerli 65.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Ek satışın gerçekleşmesi halinde toplam 77.500.000 TL nominal değerli 77.500.000 adet payın halka arzı gerçekleşecektir. İhraççı, 29.01.2026 tarih ve 2026/1 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği taahhüdü ile Şirket tarafından halka arz edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelsiz ve bedelli sermaye artırımını yapılmayacağına, halka arz edilecek payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca halka arz edilecek paylar dışında kalan

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		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 bulunmuştur. Şirket'in hakim ortağı Türkerler İnşaat da 29.01.2026 tarih ve 2026/06 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği taahhüdü ile Şirket'in halka arza ilişkin İzahname'sinin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğine (Borsa İstanbul'dan fiyat istikrarı yoluyla edinilen ortaklık payları hariç olmak üzere), bu doğrultuda bir karar almayacağına 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 yapmayacağına ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağına, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağına veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğine ilişkin taahhütte bulunmuştur.				
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay	Şirket'in paylarının halka arzı, mevcut pay sahibinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile sermaye artırımı ve ortak pay satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. <table><tr><th>Sulanma Etkisi</th><th>TL</th></tr><tr><td>Halka Arz Öncesi Defter Değeri*</td><td>15.590.464.000</td></tr></table>	Sulanma Etkisi	TL	Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	15.590.464.000
Sulanma Etkisi	TL					
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	15.590.464.000					

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	529.354.723
		Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	29,45
		Halka Arz Fiyatı	136,00
		Sermaye Artırımı (nominal TL)	37.500.000
		Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	5.100.000.000
		Halka Arz Masrafları**	187.151.649
		Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	4.912.848.351
		Halka arz Sonrası Defter Değeri	20.503.312.351
		Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	566.854.723
		Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	36,17
		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	6,72
		Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	22,81%
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-99,83
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-73,40%
		*31.03.2026 sonu itibarıyla toplam özkaynak değeri	
		** Sadece Şirket'in katlanacağı masraflardır.	
		Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin %73,40 oranında negatif sulanma etkisi söz konusu olup, 1,00 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının -99,83 TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.	
		Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olması sebebiyle pay başına sulanma etkisinin %22,81 oranında pozitif sulanma etkisi, 1,00 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının 6,72 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, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında	

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.
--	--	---

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket’in 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarını özel bağımsız denetimden geçiren kuruluşun:

Ünvanı	BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Selçuk ŞAHİN
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Eski Büyükdere Cad. No:14 Park Plaza Kat:4 34398 Maslak/İstanbul

Şirket’in 31.03.2025, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin konsolide finansal tablolarını özel bağımsız denetimden geçiren kuruluşun:

Ünvanı	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Emrehan DEMİREL
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	Ankara Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	Armada İş Merkezi A Blok Kat:17 No:27-28 Söğütözü / Ankara

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

Şirket 2023-2024 yıllarında bağımsız denetim kuruluşu olarak BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.’ni seçmiştir. 20.05.2025 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında 2025 yılı dönemindeki mali tablo ve raporlarının denetlenmesi için DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi’nin seçilmesine karar verilmiştir. 03.04.2026 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında 2026 yılı dönemindeki mali tablo ve raporlarının denetlenmesi için DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi’nin seçilmesine karar verilmiştir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden konsolide finansal durum tablosu aşağıda yer almaktadır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ				
FİNANSAL DURUM TABLOSU (bin TL)				
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Varlıklar				
Dönen varlıklar	9.545.147	10.913.990	13.021.643	11.948.532
Nakit ve nakit benzerleri	476.867	146.093	1.523.879	228.089
Ticari alacaklar	2.024.767	4.626.685	5.118.630	5.757.029
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	18.039	178	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.006.728	4.626.507	5.118.630	5.757.029
Stoklar	1.353.401	1.140.345	855.859	865.816
Diğer alacaklar	1.348.389	442.810	339.532	303.424
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	1.330.241	377.366	279.530	244.499
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	18.148	65.444	60.002	58.925
İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar	3.044.774	4.144.515	4.243.993	4.292.748
Peşin ödenmiş giderler	33.256	55.194	83.876	64.081
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	72.009	-	-	-
Diğer dönen varlıklar	1.191.684	358.348	855.874	437.345
Duran varlıklar	11.994.610	13.497.117	18.859.236	18.172.592
Finansal yatırımlar	103	243	241	219
Ticari alacaklar	1.086.913	1.830.438	1.983.372	1.424.720
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	1.086.913	1.830.438	1.983.372	1.424.720
Diğer alacaklar	682.195	759.325	2.716.133	3.309.180
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	547.677	590.342	2.172.296	2.778.902
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	134.518	168.983	543.837	530.278
İmtiyazlı hizmet sözleşmelerinden alacaklar	6.159.513	6.815.021	9.886.824	9.568.058
Maddi duran varlıklar	390.947	494.276	903.572	614.902
Kullanım hakkı varlıkları	-	102.476	390.477	450.673

Türker Kangülü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ				
FİNANSAL DURUM TABLOSU (bin TL)				
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Peşin ödenmiş giderler	25.586	15.487	14.612	12.112
Ertelenmiş vergi varlığı	3.649.353	3.479.851	2.964.005	2.792.728
Toplam varlıklar	21.539.757	24.411.107	31.880.879	30.121.124
Kaynaklar	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kısa vadeli yükümlülükler	6.271.725	8.030.835	9.490.359	6.958.698
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	1.994.627	3.398.153	1.951.263	1.930.411
Kiralama yükümlülükler	-	68.674	109.198	115.087
Ticari borçlar	2.663.132	2.745.646	4.239.843	2.429.659
- İlişkili taraflara ticari borçlar	151.313	237.295	38.412	23.200
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	2.511.819	2.508.351	4.201.431	2.406.459
Diğer borçlar	1.255.961	1.612.859	2.657.090	1.994.097
- İlişkili taraflara diğer borçlar	-	-	61.756	5.805
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	1.255.961	1.612.859	2.595.334	1.988.292
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	97.147	41.338	65.757	126.006
Dönem karı vergi yükümlülüğü	-	12.888	222.452	115.667
Kısa vadeli karşılıklar	136.240	150.770	244.756	247.771
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	31.186	36.050	77.450	84.999
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	105.054	114.720	167.306	162.772
Ertelenmiş gelirler	124.618	507	-	-
Uzun vadeli yükümlülükler	4.087.605	3.740.264	6.825.227	7.571.962
Uzun vadeli borçlanmalar	3.607.259	3.242.451	5.946.808	6.903.295
Uzun vadeli kiralama yükümlülükler	-	11.763	168.757	149.387
Diğer borçlar	266.998	145.126	281.551	65.565
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	266.998	145.126	281.551	65.565
Uzun vadeli karşılıklar	213.348	340.924	428.111	453.715
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	213.348	340.924	428.111	453.715
Özkaynaklar	11.180.427	12.640.008	15.565.293	15.590.464

Türker Yangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ				
FİNANSAL DURUM TABLOSU (bin TL)				
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	11.180.427	12.640.008	15.565.293	15.590.464
Ödenmiş sermaye	529.355	529.355	529.355	529.355
Sermaye düzeltme farkları	386.105	386.105	386.105	386.105
Ortak kontrole tabi işletme birleşmeleri	7.008.399	7.008.399	7.008.399	7.008.399
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler	(32.882)	(103.082)	(145.292)	(152.936)
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kayıpları	(32.882)	(103.082)	(145.292)	(152.936)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.820.593	1.899.460	1.930.134	1.930.134
Geçmiş yıllar karları/ (zararları)	(5.162.835)	(1.377.058)	2.889.097	5.856.592
Net dönem karı	6.631.692	4.296.829	2.967.495	32.815
Toplam kaynaklar	21.539.757	24.411.107	31.880.879	30.121.124

31.12.2023, 31.12.2024, 31.03.2025, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetimden geçmiş 31 Mart 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden konsolide kar veya zarar tablosundan seçilen kalemler aşağıda yer almaktadır.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ					
GELİR TABLOSU (bin TL)					
KAR VEYA ZARAR KISMI	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
Hasılat	29.124.357	24.616.961	26.652.218	5.084.478	5.775.822
Satışların maliyeti (-)	(18.891.552)	(14.714.985)	(17.158.949)	(3.928.109)	(3.306.465)
Brüt kar	10.232.805	9.901.976	9.493.269	1.156.369	2.469.357
Genel yönetim giderleri (-)	(398.829)	(405.750)	(336.166)	(65.304)	(103.846)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(417.630)	(368.961)	(351.609)	(98.914)	(78.674)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	456.548	1.106.528	1.433.851	715.069	251.036

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ					
GELİR TABLOSU (bin TL)					
KAR VEYA ZARAR KISMI	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-31.03.2025	01.01.2026-31.03.2026
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(303.892)	(189.033)	(356.623)	(162.325)	(76.686)
Esas faaliyet karı	9.569.002	10.044.760	9.882.722	1.544.895	2.461.187
TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü zararı ve değer düşüklüğü zararlarının iptalleri	(596.231)	(353.869)	(445.578)	(147.717)	(81.735)
Finansman (giderleri) öncesi faaliyet karı	8.972.771	9.690.891	9.437.144	1.397.178	2.379.452
Finansal gelirler	341.599	254.556	458.981	69.772	218.872
Finansal giderler (-)	(1.873.208)	(2.162.979)	(3.471.207)	(1.013.222)	(1.023.638)
Parasal kazanç/kayıp	(3.198.507)	(3.106.583)	(2.475.371)	(554.167)	(1.242.468)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	4.242.655	4.675.885	3.949.547	(100.439)	332.218
Sürdürülen faaliyetler vergi geliri / (gideri)	2.389.037	(379.056)	(982.052)	1.345.714	(299.403)
Dönem vergi gideri (-)	(196.425)	(180.243)	(452.137)	(105.820)	(125.578)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	2.585.462	(198.813)	(529.915)	1.451.534	(173.825)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	6.631.692	4.296.829	2.967.495	1.245.275	32.815
DÖNEM KARI/ZARARI	6.631.692	4.296.829	2.967.495	1.245.275	32.815
Pay başına kazanç	12,53	8,12	5,61	2,35	0,06

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 no'lu bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adayları tarafından, herhangi bir yatırım kararı alınmadan önce, aşağıda yer alan risk faktörlerinin ve etkileri ile birlikte İzahname'nin bütününe dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname'nin

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve bu durum Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri ile finansal durumunu esaslı olarak olumsuz yönde etkileyebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen veya Şirket yönetiminin esaslı addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerine, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunulmuş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından yaptığı bir değerlendirmeye göre belirlenmiş bir sıralama olarak düşünülmemelidir.

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

6446 sayılı EPK ve ilgili mevzuata aykırı olduğu halde işbu izahnamede geçen ibareler EPDK nezdinde kabul edilmiş sayılamaz, tüm sorumluluk ve riskler ilgili taraflara ait olacaktır.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket ve bağlı ortaklıklarının elektrik dağıtım ve perakende faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir. Yürürlükteki kanun ve yönetmeliklere uyulmadığı veya uyulamadığı takdirde Şirket ve bağlı ortaklıkları idari para cezalarına maruz kalabilir veya mevcut lisansları iptal edilebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından gerçekleştirilen elektrik piyasası faaliyetleri, EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Anılan faaliyetlerin yerine getirilmesi için, EPDK'dan ilgili dağıtım lisansının ve tedarik lisansının temin edilmesi ve söz konusu lisansların geçerli şekilde yürürlükte olması gerekmektedir. Bu çerçevede EPDK, Şirket'in bağlı ortaklıkları VEDAŞ ve VEPSAŞ aleyhinde denetim başlatabilir, uyumsuzluğun tespiti halinde idari para cezası uygulayabilir. Bu hallerde Şirket'in bağlı ortaklıkları ve dolayısıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansal durumu, faaliyetleri ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

İHDS kapsamında ETKB tarafından Şirket'in bağlı ortaklıklarının dağıtım ve perakende faaliyetlerine yönelik inceleme ve denetimler gerçekleştirilebilir ve bu denetimler sonucunda VEDAŞ ve VEPSAŞ yaptırımlarla karşılaşabilir.

Öte yandan, 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.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Yukarıda açıklandığı üzere Şirket ve bağlı ortaklıklarının idari para cezalarına maruz kalması, operasyonel kısıtlamalar ile karşılaşması veya mevcut lisanslarının iptal edilmesi Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ'ın elektrik perakende satış faaliyeti, elektrik talebi, tüketim düzeyleri, elektrik maliyetleri ve YEKDEM maliyetlerine ilişkin tahminlere dayalıdır. Gerek kurdaki olağanüstü dalgalanmalar gerekse de doğa koşulları nedeniyle (sel, yangın vb.) elektrik arzındaki olağanüstü değişiklikler, bu tahminlerin kabul edilebilir ölçüler arasında yapılamamasına neden olabilir.

VEPSAŞ'ın, elektrik talebi, tüketim düzeyleri, elektrik maliyeti ve YEKDEM maliyetleri (diğer bir ifade ile yenilenebilir enerji üretimini desteklemeye yönelik bir teşvik mekanizması sonucunda perakende satış şirketleri tarafından maruz kalınan maliyetler) ile ilgili tahminlerde bulunması gerekmektedir. Ayrıca, VEPSAŞ'ın, yasal olarak, elektrik maliyetlerine ilişkin tahminlerini ve gelir tahminlerini EPDK'ya bildirmesi gerekmektedir. EPDK, perakende şirketleri üzerinden topladığı bu tahminleri, perakende satış tarifesinin belirlenmesine yönelik parametreler olarak kullanmaktadır. Yanlış talep tahmini, fiyat eşitleme mekanizmasının uygulanması nedeniyle, VEPSAŞ'ın ve dolayısıyla Şirket'in nakit akışları üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. Fiyat eşitleme mekanizması, düzenlemeye tabi faaliyetleri açısından görevli perakende satış şirketlerinin ileriye dönük yapmış olduğu tahminler sebebiyle şirketler arasında oluşabilecek maliyet ve fiyatlamada farklılıklarının kısmen veya tamamen korunmasını hedefleyen bir düzenlemedir. Her bir görevli perakende satış şirketinin içinde bulunulan tarife yılı için ilgili mevzuat çerçevesinde belirlenen perakende satış hizmetine ilişkin Kurul tarafından onaylanmış olan gelir tavanı ile perakende enerji satışına dair ilgili mevzuat kapsamında öngörülen gelir ihtiyacı bulunmakta olup, bu ihtiyaçların öngörülen tahminler ya da içerisinde bulunulan ekonomik değişkenler sebebiyle sapması, düzeltme bileşenleri ile dengelenmekte ve fiyat eşitleme mekanizması ile farklı bölgeler arası maliyet-gelir arasındaki farklar giderilmektedir.

Bazı bölgelerdeki perakende satış şirketleri, EPDK tarafından belirlenen gelir üst sınırından daha fazla düzenlemeye tabi gelir elde ederken, diğer bölgelerde faaliyet gösteren bazı perakende satış şirketleri gelir tavanına ulaşamayabilir. Bu durumda EPDK, fiyat eşitleme mekanizması doğrultusunda, her ay EÜAŞ vasıtasıyla gelir üst sınırının üzerinde gelir elde eden şirketler ile gelir üst sınırının altında kalan şirketler arasında uzlaştırma yapmaktadır. Bu doğrultuda, EÜAŞ, elde edilen gelir ile gelir tavanı arasındaki farkı, gelir üst sınırını aşan perakende satış şirketlerinden toplamakta ve topladığı miktarı gelir tavanına ulaşamayan bölgelerdeki perakende satış şirketlerine dağıtmaktadır. Bu durum, VEPSAŞ'ın ve dolayısıyla Şirket'in nakit akışında olumsuz etki yaratabilir.

Elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinden elde edilen gelirler doğrudan veya dolaylı olarak EPDK tarafından belirlenen tarifelere bağlı olup EPDK tarafından belirlenen tarifelerde ve bu tarifelerin hesaplanmasında dikkate alınan metodoloji ve değişkenlerde

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini ve finansal performansını etkileyebilir.

Elektrik piyasası faaliyetleri, 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile bu Kanuna dayanılarak yürürlüğe konulan yönetmelik, tebliğ ve diğer ikincil mevzuat hükümleri çerçevesinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu ("EPDK") tarafından düzenlenmekte ve denetlenmektedir. EPDK'nın görev ve yetkileri; elektrik piyasasının düzenlenmesi, lisanslandırılması, gözetimi ve denetlenmesi ile piyasanın şeffaf, rekabetçi ve sürdürülebilir şekilde işlemlerini sağlamaya yönelik düzenleme ve denetlemeye ilişkin yetkisi kamu otoritesi fonksiyonlarıyla sınırlıdır.

EPDK'nın bu kapsamda yerine getirdiği düzenleme ve denetleme faaliyetleri, Dağıtım Şirketinin mali durumu, faaliyet sonuçları, kârlılığı, şirket değeri, pay fiyatı veya yatırımın getirisi bakımından herhangi bir güvence veya taahhüt niteliği taşımamaktadır. EPDK tarafından verilen lisanslar, onaylar, izinler veya alınan düzenleyici kararlar, Dağıtım Şirketinin finansal performansının, faaliyetlerinin sürekliliğinin veya halka arz edilen payların değerinin korunacağı ya da artacağı yönünde bir garanti olarak değerlendirilemez.

Bu kapsamda, halka arz sonrasında payların piyasa değerinde meydana gelebilecek düşüşler, yatırımın kısmen veya tamamen değer kaybetmesi, yatırımcıların zarar etmesi, piyasa koşullarından, ekonomik gelişmelerden, sektörel değişimlerden, düzenleyici değişikliklerden veya diğer risk faktörlerinden kaynaklanabilecek olumsuz sonuçlar nedeniyle Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun herhangi bir hukuki, idari, mali veya cezai sorumluluğu bulunmamaktadır. 6446 sayılı EPK ve ilgili mevzuata aykırı olduğu halde işbu izahnamede geçen ibareler EPDK nezdinde kabul edilmiş sayılamaz, tüm sorumluluk ve riskler ilgili taraflara ait olacaktır.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 konsolide finansal tabloları itibarıyla elde ettiği gelirlerin sırasıyla %64, %76, %82, %72 ve %80'i VEDAŞ'ın elde ettiği gelirlerden; sırasıyla %36, %24, %18, %28 ve %20'si VEPSAŞ'ın elde ettiği gelirlerden oluşmaktadır.

EPDK, ulusal tarifeyi oluşturan kalemlerdeki değişiklikleri hesaba katarak ve aynı zamanda dağıtım ve perakende satış tarifelerini de göz önünde bulundurarak, her tarife dönemi için fiyatları belirlemektedir. EPDK, dağıtım şirketleri için düzenlemeye tabi yatırım harcamaları tavanını belirlemekte ve bu harcama tavanları, beşer yıllık ve "tarife dönemi" adı verilen dönemlere ilişkin olarak EPDK tarafından açıklanmaktadır. Değişen piyasa koşulları ve maliyetlerdeki değişikliklerden dolayı, aylık ya da üçer aylık dönemlerde bu tarifeler güncellenmektedir. Bu değişiklikler ve aynı zamanda tarifenin hesaplanmasında kullanılan metodolojinin değişmesi, perakende satış marjlarında ve dağıtım gelirlerinden elde edilen marjlarda önemli ölçüde değişiklik oluşmasına sebebiyet verebilir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bu kapsamda, EPDK tarafından belirlenen tarifelerde ve bu tarifelerin hesaplanmasında dikkate alınan metodoloji ve değişkenlerde meydana gelebilecek değişiklikler, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini ve finansal performansını etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları, çeşitli düzenleyici kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabii olmuş ve olmaya da devam edecektir. Bu denetimlerde tespit edilen olası aykırılıklar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları elektrik dağıtımı ve elektrik perakende satış faaliyetlerini yürütmeleri nedeniyle başta enerji piyasasını düzenleyen ve denetleyen kamu kurumları olmak üzere çeşitli düzenleyici ve denetleyici otoritelerin gözetim ve denetimine tabidir. Söz konusu denetimler kapsamında ilgili mevzuata aykırılık, yükümlülükler uyumsuzluk veya eksiklik tespit edilmesi halinde idari para cezaları, ilave yükümlülükler, faaliyetlerin belirli ölçüde sınırlandırılması veya diğer idari yaptırımlar uygulanması söz konusu olabilecektir. Bu kapsamda uygulanabilecek yaptırımlar, ilave maliyetler, operasyonel aksaklıklar veya itibar kaybı, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının ilave yatırım harcamaları konusunda, ilgili mevzuatın tarife dönemi için belirlenen harcama tavanı üzerinde yapılan yatırım harcamalarına geri ödeme alınabilmesine ilişkin mevzuatta yer alan kurallara uymaması veya EPDK'nın düzenlemeye tabi yatırım tavanını arttırmaya yönelik süregelen uygulamasını değiştirmesi söz konusu olabilir veya söz konusu yatırımların gerçekleştirmelerine ilişkin mevzuata uyulmaması sonucunda yapılan yatırımlar için EPDK onay vermeyebilir. Bu gibi durumlarda yatırım harcamalarının geri ödemeleri alınamayabilir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından ilgili tarife dönemi için belirlenen yatırım harcaması tavanını aşan ilave yatırım harcamaları yapılması halinde, söz konusu harcamaların tarifeler yoluyla geri ödenebilmesi ilgili mevzuatta öngörülen şartların sağlanmasına ve EPDK'nın onayına tabidir. Şirket'in bağlı ortaklıkları bu şartlara uyamayabilir, ilave yatırım harcamalarının gerçekleşmesine ilişkin mevzuat kapsamında gerekli onayları alamayabilir veya EPDK, düzenlemeye tabi yatırım harcaması tavanının artırılmasına ilişkin süregelen uygulamasını değiştirebilir. Bu durumda, tarife dönemi için belirlenen yatırım harcaması tavanını aşan ilave yatırım harcamalarının tamamı veya bir kısmı geri ödemeye konu edilemeyebilir. Bu gibi durumlarda yatırım harcamalarının geri ödemeleri alınamayabilir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu elektrik ekipmanlarının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetlerindeki artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlardaki düşüşler, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Gelir tavanı metodolojisi ile dağıtım tarifesinin belirlenmesi sırasında EPDK, bazı yatırım harcama kalemleri için birim fiyatlar belirlemektedir. Şirket'in bağlı ortaklıklarının, yatırım

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetleri gerektirmekte olup, bunların maliyeti, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere çeşitli faktörlere bağlıdır. Ekipman ve malzeme maliyetleri, genellikle döviz kurlarındaki dalgalanmalara bağlı olarak söz konusu ekipman ve malzemelerin fiyatlarındaki dalgalanmalardan kaynaklanan risklere, emtia piyasalarındaki arz ve talep değişikliklerine veya sair ekonomik faktörlere bağlıdır. Ayrıca, işgücü maliyetleri, diğer hususların yanı sıra, asgari ücret oranlarındaki değişiklikler nedeniyle değişkenlik gösterebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının elektrik dağıtım, perakende satış ve hizmet faaliyetleri coğrafi olarak Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis bölgelerinde yoğunlaşmaktadır. Bu bölgeleri etkileyen olaylar Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

EPKn uyarınca dağıtım şirketleri yalnızca kendi dağıtım lisanslarında belirtilen bölgede elektrik dağıtım hizmeti verme hakkına sahiptir. Dağıtım şirketlerine benzer şekilde görevli tedarik şirketi olarak faaliyet gösteren perakende satış şirketleri de yalnızca tedarik lisanslarında belirtilen bölgede düzenlemeye tabi tüketicilere (Serbest Tüketiciler hariç olmak üzere) elektrik satma iznine sahiptir. Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği yerler Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis illerini içermektedir. Bu kapsamda elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri belli bir bölgede yoğunlaşmıştır. Bu durum, Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterilen bölgelerde meydana gelen olaylardan doğrudan etkilenmesine neden olmaktadır. Bu bölgelerde yaşanabilecek deprem, sel, fırtına, toprak kayması gibi doğal afetler operasyonel kesintilere neden olabilir ve bu durum dolayısıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı VEDAŞ'ın kayıp kaçak hedeflerini tutturamaması durumunda, VEDAŞ'ın dağıtım maliyetleri artabilir.

Dağıtım tarifi ve bu nedenle ulusal tarifenin ana bileşenlerinden biri kayıp kaçak maliyetidir. EPDK, dağıtım şirketlerini kendi ilgili bölgelerinde kayıp kaçak oranlarını azaltmaya yönelik gerekli tüm önlemleri almaya teşvik etmek amacıyla, yıllık kayıp kaçak hedeflerinin altında performans gösteren dağıtım şirketlerinde hedef oran ile gerçekleşen kayıp oranı arasındaki miktar dağıtım şirketine performans olarak bırakılmaktadır. VEDAŞ dağıtım bölgesinde son üç yıl ile 2025 Mart ve 2026 Mart dönemlerine ilişkin (söz konusu oranlar EPDK tarafından yıl sonları itibarıyla açıklanmaktadır) gerçekleşme oranları aşağıdaki gibidir:

	Hedef Kayıp Oranı (%)	Gerçekleşen Kayıp Oranı (%)
2023	42,15	32,35
2024	38,39	25,04
2025/03	34,29	30,12
2025	34,29	23,54
2026/03	29,70	27,52

Bu nedenle VEDAŞ, kayıp kaçak oranı hedeflerini tutturamadığı veya bu hedef oranlardan daha iyi performans gösteremediği takdirde, hedefin üstünde kalan miktar kadar VEDAŞ'ın finansal

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



kayba uğramasına yol açabilecektir. Kayıp kaçak karşılığının önemi dikkate alındığında bu durum, VEDAŞ'ın düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve VEDAŞ'ın ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

EPDK, her dağıtım şirketi için yıllık olarak ilgili dağıtım şirketinin üç yıllık performansına dayalı olarak bir kayıp kaçak hedef oranı belirler. EPDK, aynı zamanda, terör ve doğal afetler gibi harici etmenlerden kaynaklanan değişiklikleri yansıtmak üzere, ilgili dönem içinde kayıp kaçak oranı hedeflerini yeniden belirleme hakkına da sahiptir. EPDK, dağıtım şirketlerinin kayıp kaçak oranlarını indirmeye teşvik etme niyetinde olduğundan, kayıp kaçak oranı hedefinin hesaplanmasına ilişkin metodolojisini değiştirebilir ve hedef oranını indirebilir.

Aynı zamanda, bir sonraki tarife dönemine ilişkin kayıp kaçak oranı, VEDAŞ'ın geçmiş performansı uyarınca belirlendiğinden, VEDAŞ'ın söz konusu oranları karşılamadaki başarısı, EPDK'nın, bir sonraki tarife dönemine ilişkin hedef oranı indirmesine yol açabilir. Söz konusu hesaplama metodolojisindeki olumsuz değişiklikler, VEDAŞ'ın hedef oranı karşılamasına ve/veya kayıp kaçak performansından gelir elde etmesine engel olabilir ya da zarara uğramasına yol açabilir. Bu durum Şirket'in finansal sonuçlarını, faaliyetini ve operasyonlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları gerçekleştirecek finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla çeşitli kredi sözleşmeleri imzalayabilir ve söz konusu sözleşmeler kar dağıtımı serbestisinin kısıtlanmasına sebebiyet verebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından VEDAŞ yükümlülükleri kapsamında olan yatırımların finansmanında yatırım kredisi kullanmakta olup VEDAŞ'ın, 10 Ekim 2025 tarihinde bankalarla imzaladığı yatırım kredisi sözleşmesi kar dağıtım sınırlamaları içermektedir. Buna göre; "Dağıtılabilir Kâr" tanımı, TTK ve ilgili mevzuat uyarınca yasal yedek akçeler ve varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonraki tutar üzerinden yapılmış; kâr dağıtımına ancak Kredi Sözleşmesi'nde düzenlenen tüm teminatların geçerliliği, temerrüt halinin bulunmaması, finansal tabloların ibrazı ve yasal şartların sağlanması halinde izin verilmektedir. Bu şartların varlığı halinde dahi, kredi alanın Dağıtılabilir Kâr'ın en fazla %75'i tutarında temettü dağıtmasına ve ortaklık hakları kapsamında ödeme yapmasına izin verilmekte; aksi halde temettü dağıtımı yasaklanmaktadır. Kredi sözleşmesi kapsamında taraflar, 2025 yılına ait hiçbir kâr payı, temettü veya ortaklık hakkı ödemesi yapılmayacağını peşinen kararlaştırmış; 2024 yılına ilişkin olası dağıtım ise hem %75 sınırı hem de kredi verenlerin yazılı ön onayına bağlanmıştır. Bu çerçevede, Şirket ve bağlı ortaklıkları gelecek dönemlerde meydana gelebilecek olan finansman ihtiyaçlarını benzer nitelikli kredi sözleşmeleri ile karşılama yoluna gidebilir. Söz konusu sözleşmeler, Şirket ve bağlı ortaklıkları üzerinden dağıtılması öngörülen karları kısıtlayabilir ve bu durum Şirket ve bağlı ortaklıklarını olumsuz etkileyebilir. Şirket ve bağlı ortaklıkları faaliyetlerinin devamlılığının sağlanması adına finansman ihtiyaçlarını bankalarla imza altına alınan yatırım kredilerine ilişkin sözleşmeler kapsamında sağlayabilir. Söz konusu sözleşmeler ve ilgili sözleşme ekleri, Şirket ve bağlı ortaklıklarının finansal

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



performansları üzerinden ortaya çıkan Dağıtılabılır Kâr'ın kısıtlanarak dağıtımına konu edilmemesine sebebiyet verebilir.

İlave olarak VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın düzenlemeye tabi şirketler olması sebebiyle finansman kaynağı olarak kullanılmış olan krediler EPDK'nin onayına tabidir. Söz konusu kredi taleplerine ilişkin taleplerin EPDK tarafından reddedilmesi durumunda, VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın finansman kaynakları kısıtlanabilir, bu durum Şirket'in ve bağlı ortaklığı VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın dağıtım ve tedarik lisansları ile işletme hakkı devir sözleşmeleri sürelidir. Bu sürelerin sonunda lisanslar veya işletme hakkı devir sözleşmesinin yenilenmemesi veya İHDS hükümlerine aykırı iş ve işlem tesis edilmesi halinde VEDAŞ ve VEPSAŞ faaliyetlerini durdurmak zorunda kalabilir. Bu durum, VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın ve dolayısıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in %100 bağlı ortaklığı VEDAŞ, 24.07.2006 tarihinde TEDAŞ ile imzalamış olduğu İHDS ile dağıtım lisansının süresinin sonuna kadar (31.12.2042) Van, Muş, Hakkâri ve Bitlis bölgelerinde elektrik dağıtım faaliyetlerini münhasıran yürütme hakkını elde etmiştir. VEDAŞ'ın 31.12.2042'ye kadar geçerli Dağıtım Lisansı, VEPSAŞ'ın da 31.12.2042'ye kadar geçerli olmak üzere Tedarik Lisansı mevcuttur. Dağıtım ve tedarik lisanslarının yenilenmesi amacıyla ilgili lisansların sona erdiği tarihten itibaren en erken 15 ay, en geç 12 ay önce olmak üzere EPDK'ya başvurulması gerekmektedir. EPDK, lisansları asgari 10 yıl, azami 49 yıllık süre için yenileyip yenilemeyeceğine karar vermektedir. Dağıtım lisansının yenilenebilmesi için, lisans sahibinin lisansında belirlenen dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemini işletme hakkını elde ettiğini, perakende satış şirketlerinin ise görevli tedarikçi olarak dağıtım bölgesindeki düzenlemeye tabii faaliyetlere ilişkin varlıkların işletme hakkını elde ettiğini tevsik etmesi gerekmektedir.

İHDS'nin süresinin uzatılmaması halinde ise VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın yeni bir ihaleye katılması ve bu ihaleyi kazanması ve ihalenin maliyetlerine katlanması gerekmektedir. Bu doğrultuda VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın lisanslarını yenileyememesi, İHDS'nin süresinin uzatılmaması, İHDS'nin süresinin uzatılmadığı ihtimalde yeni ihaleye katılıp bu ihalenin kazanılamaması, ihale düzenlenmemesi (işletme hakkının TEDAŞ tarafından kullanılması) hallerinde VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri sona erer ve bu durum VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, VEDAŞ ve VEPSAŞ, mevzuata veya İHDS hükümlerine aykırı iş ve işlem tesisi nedeniyle İHDS kapsamında yaptırımlara maruz kalabilir. Bu durum TEDAŞ'ın çeşitli tedbirler almasına, para cezaları vermesine, anılan sözleşmeler uyarınca daha önce TEDAŞ'a verilmiş olan teminat mektuplarının TEDAŞ tarafından gelir olarak kaydedilmesine ve / veya

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



sözleşmeden doğan işletme haklarının iptaline, anılan sözleşmelerin tek taraflı feshedilmesine neden olabilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ'ın perakende satış gelirleri ve kâr marjları ve VEPSAŞ'ın operasyonel nakit akışları, mevsimsel dalgalanmalara tabidir. Türkiye'de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir.

VEPSAŞ'ın perakende satış faaliyetleri mevsimselliğe tabi olmaktadır. Elektrik tüketimi, normal şartlarda kış aylarında (ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (havalandırma ve serinletme ihtiyaçları nedeniyle) artmaktadır. Benzer şekilde, elektrik fiyatları, ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya çıkan arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Öte yandan, yaz aylarında, hem daha az yağış nedeniyle hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi düştüğü ve talep arttığı için, elektrik fiyatları artmaktadır. Sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerinin doğal olarak enerji üretimi arttığından elektrik fiyatları da azalmaktadır. Bunun sonucunda, Türkiye'de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Bu durum, VEPSAŞ'ın müşterilere sattığı elektrik miktarlarında azalmaya neden olabilir. Bu gelişmeler VEPSAŞ ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkerler İnşaat'ın Şirket sermayesinin yüzde 10'una tekabül eden paylar, Türker Yenilenebilir'in taraf olduğu Hisse Alım-Satım Sözleşmesiyle bağlantılı olarak akdedilen pay rehni sözleşmesinden doğan yükümlülüklerin teminatı olarak Akınal lehine rehinlidir. Türker Yenilenebilir'in ilgili borçlarını yerine getirememesi veya pay rehni sözleşmesi kapsamında temerrüt hali meydana gelmesi halinde, Türkerler İnşaat'ın sahip olduğu Şirket sermayesinin %10'una karşılık gelen (ve Halka Arz Edilecek Paylar dışında kalan) rehinli payların paraya çevrilmesi gündeme gelebilir. Böyle bir durumda Halka Arz Edilecek Paylar dışındaki bu paylar, Türkerler İnşaat dışındaki kişilerin mülkiyetine geçebilir.

Türkerler İnşaat (rehin veren sıfatıyla) Akınal Sentetik Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (rehin alan sıfatıyla "Akınal"), Türker Yenilenebilir (asıl borçlu sıfatıyla) ve Şirket arasında imzalanan pay rehni sözleşmesi uyarınca, Türker Yenilenebilir'in Akınal'a karşı yükümlülüklerinin teminatını teşkil etmek üzere Türkerler İnşaat'ın Şirket sermayesinin %10'una tekabül eden B grubu nama yazılı toplam 52.935.000 adet ve 52.935.000 TL nominal değerli payları üzerinde Akınal lehine 27.04.2026 tarihinde azami 150.000.000 ABD Doları tutarı ile sınırlı olmak üzere birinci dereceden ve birinci sırada pay rehni tesis edilmiştir.

İlgili rehin, Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde tesis edilmemiş olmakla birlikte halka arz sonrasında da yürürlükte kalacak olup, rehin sözleşmesi kapsamında rehinli paylara ilişkin bedelsiz paylar, rüçhan hakları, temettü hakları ve benzeri fer'i haklar da rehne dahil olabilecektir. Ayrıca söz konusu rehin sözleşmesi kapsamında, Şirket paylarının halka arz edilmesi ve Borsa'da işlem görmeye başlaması halinde rehinin Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdinde elektronik ortamda sürdürülmesi öngörülmektedir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Sözleşme uyarınca, aşağıdaki hallerden herhangi birinin gerçekleşmesi ve rehin alan tarafından tanınan süre içerisinde ilgili aykırılığın giderilmemesi halinde asıl borçlu temerrüde düşmüş sayılabilecektir:

(i) rehin verenin rehinli payların rehinden ari şekilde muhafaza edilmesi, pay defterine gerekli kayıtların işlenmesi, pay senetlerinin teslim edilmesi, Merkezi Kayıt Kuruluşu nezdindeki işlemlerin gerçekleştirilmesi ve benzeri sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getirmemesi,

(ii) rehin veren tarafından verilen beyan ve taahhütlerin yanlış, yanıltıcı veya gerçeğe aykırı olduğunun anlaşılması,

(iii) rehinli payların rehin alanın onayı olmaksızın devredilmeye çalışılması veya rehinli paylar üzerinde rehin alanın haklarını olumsuz etkileyebilecek tasarruf işlemleri gerçekleştirilmesi,

(iv) Şirket veya rehin veren hakkında konkordato, iflas, aciz vesikası veya tasfiye işlemlerinin başlatılması,

(v) Şirket'in önemli varlıkları üzerine haciz konulması,

(vi) asıl borçlu veya rehin verenin, grup şirketlerine yapılan devirler hariç olmak üzere, hissedarlık yapısındaki kontrolün rehin alanın yazılı onayı olmaksızın değişmesine neden olacak şekilde %51 ve üzerindeki paylarını devretmesi,

(vii) Şirket'in halka açıklık statüsünün sona ermesi ve bunun rehinli payların değerini önemli ölçüde etkilemesi,

(viii) Şirket paylarının Borsa'da işlem görmesinin üç aydan uzun süre durması,

(ix) Rehlinli Paylar üzerinde üçüncü kişiler tarafından ileri sürülen hak iddialarının üçüncü kişi lehine mahkeme kararı ile kesinleşmesi ve

(x) Rehlinli Paylar üzerine haciz, ihtiyati tedbir veya muhafaza tedbiri konulması.

Bu kapsamda, söz konusu risk yalnızca asıl borçlunun ödeme yükümlülüklerini yerine getirmemesinden ibaret olmayıp, sözleşmede düzenlenen çeşitli hukuki, operasyonel ve pay sahipliği yapısına ilişkin olayların gerçekleşmesi halinde de rehinli payların paraya çevrilmesi riskini doğurabilecektir. Söz konusu payların paraya çevrilmesi veya üçüncü kişilere devri, halka arz sonrasında Şirket'in pay sahipliği yapısında değişiklik meydana gelmesine neden olabilir. Ayrıca rehinli payların ileride satışa konu olabileceğine ilişkin piyasa algısı, yatırımcılar nezdinde ilave satış veya arz baskısı oluşabileceği yönünde değerlendirmelere yol açabilir. Bu durum, Şirket paylarının piyasa fiyatı, işlem hacmi ve likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Sonuç olarak, her ne kadar rehin Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde tesis edilmemiş ve Şirket sermayesinin yalnızca %10'una tekabül eden payları kapsıyor olsa da, ilgili rehlin halka arz sonrasında da devam edecek olması, belirli şartlar altında rehinli payların paraya çevrilebilmesi, rehinli paylara bağli ekonomik hakları da kapsamaması, rehinli paylar üzerinde çeşitli tasarruf kısıtlamaları doğurabilmesi ve belirli durumlarda söz konusu payların üçüncü kişilere devrinin

Türker Nangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



gündeme gelebilmesi nedeniyle, Şirket'in pay sahipliği yapısında değişiklik meydana gelmesine, piyasada ilave satış veya arz baskısı oluşabileceğine yönelik algı yaratılmasına ve buna bağlı olarak Şirket paylarının piyasa fiyatı, işlem hacmi ve likiditesinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Bu durum, yatırımcıların Şirket paylarına ilişkin yatırım kararlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetlerinin finansmanı amacıyla imzalanan kredi sözleşmeleri kapsamında Şirket'in VEDAŞ ve VEPSAŞ sermayesini temsil eden paylarının tamamı üzerinde rehin tesis edilmiştir. Kredi sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin gereği gibi ve zamanında yerine getirilememesi veya temerrüt hâlinin oluşması durumunda, kredi verenler ilgili sözleşmeler ve uygulanabilir mevzuat çerçevesinde rehin haklarını paraya çevirmeye veya diğer teminat haklarını kullanmaya yetkili olabilecek olup bu durum Şirket'in VEDAŞ ve VEPSAŞ üzerindeki kontrolünü kaybetmesine veya bu şirketlerde kontrol değişikliğinin meydana gelmesine neden olabilecektir.

Şirket'in elektrik dağıtım faaliyetlerinin finansmanı kapsamında akdedilen kredi sözleşmeleri uyarınca, Şirket'in VEDAŞ ve VEPSAŞ sermayesini temsil eden paylarının tamamı kredi verenler lehine rehinlidir. Kredi sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin yerine getirilememesi halinde kredi verenlerin rehin haklarını paraya çevirmesi veya diğer teminat haklarını kullanması, Şirket'in söz konusu bağlı ortaklıklardaki pay sahipliği ve kontrol yapısında değişikliğe yol açabilecek, dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerinin yürütülmesini ve konsolide finansal yapısını olumsuz etkileyebilecektir.

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren VEDAŞ ve VEPSAŞ'a ilişkin kredi ve teminat yapısı, Elektrik Piyasası mevzuatı kapsamında düzenleyici otoritelerin karar ve değerlendirmelerine konu olabilmektedir. Bu kapsamda, rehin haklarının paraya çevrilmesi sonucunda VEDAŞ ve VEPSAŞ paylarının devri veya söz konusu şirketlerde kontrol değişikliğine yol açabilecek işlemler ilgili mevzuat uyarınca gerekli idari süreçlere tabi olabilecektir. Ayrıca, kredi verenler tarafından talep edilebilecek ilave teminatların tesis edilmesi veya mevcut teminat yapısında değişiklik yapılması da ilgili idari otoritelerin değerlendirme ve kararlarına tabi olabilmekte ya da belirli koşullara bağlanabilmektedir. Bu durum, Şirket'in mevcut finansman yapısını, kredi sözleşmelerinin yeniden yapılandırılmasını, refinansman imkânlarını ve ilave finansman teminini olumsuz etkileyebilir. İlave olarak VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın düzenlemeye tabi şirketler olması sebebiyle finansman kaynağı olarak kullanılmış olan krediler EPDK'nin onayına tabidir. Söz konusu kredi taleplerine ilişkin taleplerin EPDK tarafından red edilmesi durumunda, VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın finansman kaynakları kısıtlanabilir, bu durum Şirket'in ve bağlı ortaklığı VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Kredi sözleşmeleri kapsamında VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın paylarında bulunan rehnin paraya çevrilmesi, diğer teminat haklarının kullanılması veya bunlara bağlı olarak Şirket'in VEDAŞ ve VEPSAŞ üzerindeki kontrolünü kaybetmesi ya da bu şirketlerde kontrol değişikliği meydana gelmesi, söz konusu şirketlerin konsolidasyon kapsamının değişmesine yol açabilecek olup

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



bunun sonucunda Şirket'in konsolide finansal tabloları, varlıkları, yükümlülükleri, gelirleri, nakit akışları, finansal durumu ve faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın bilgi teknolojisi sistemlerindeki herhangi bir arıza veya kesinti veya söz konusu sistemlere izinsiz girişler, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerine önemli ölçüde etki edebilir. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının, özel müşteri bilgilerini yeterli hassasiyette koruyamaması veya bu tür bilgilerin izinsiz kullanımı ile ilgili iddialar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının itibarına ve markasına zarar verebilir.

VEDAŞ ve VEPSAŞ, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinin etkin bir şekilde yürütülmesi için kendi bilgi teknolojisi sistemlerini kullanmaktadır. Özellikle de VEDAŞ, dağıtım sistemi yönetimi amacıyla SCADA, OSOS, CBS, SAP, CRM gibi yazılımları kullanmaktadır. Aynı zamanda saha operasyonları müşteri ilişkileri yönetimi, çağrı merkezi, yatırım harcamaları planlama, izleme ve insan kaynakları gibi operasyonel gereklilikleri için MBS, YTS, BYS yazılımlarını kullanmaktadır. Bu tür bilgi teknolojisi hizmet sağlayıcıları veya bilgi teknolojisi sistemleri veya yedek sistemler için bilgi teknolojisi ile ilişkili hizmetleri sağlayan üçüncü şahıslar ile Şirket ve bağlı ortaklıkları arasındaki mevcut anlaşmalardaki her türlü aksam, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerine önemli ölçüde engel olabilir. Bu tür aksamalar veya arızaların gerçekleşmesine Şirket ve bağlı ortaklıkları engel olamayabilir ve bunları gerçekleştikleri takdirde etkin bir şekilde yönetemeyebilir veya bunları hiç ele alamayabilir. Ayrıca, Şirket ve bağlı ortaklıklarının kullanmakta olduğu bilgi teknolojisi sistemlerinin veya yedek sistemlerin güvenliğinde arıza veya kesinti veya izinsiz giriş olması durumunda, elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetlerinde aksamalar yaşanabilir.

VEDAŞ ve VEPSAŞ, faaliyetlerinin olağan seyri içerisinde müşterilerinin adları, telefon numaraları, adresleri, kimlik numaraları ve vergi kimlik numaraları gibi bazı şahsi bilgilerini toplamakta ve bilişim teknolojisi sistemleri vasıtasıyla bu bilgileri saklamaktadır. Bu nedenle, başta KVKK olmak üzere Şirket, VEDAŞ ve VEPSAŞ sair veri koruma düzenlemelerine tabi bulunmaktadır.

Veri ihlalleri, müdahaleler, uzmanlık altyapısı ve veri gizliliği ihlalleri ve sızıntı gibi siber güvenlik olayları da dâhil olmak üzere, kullanılmakta olan bilgi teknolojileri sistemleri veya yedekleme sistemlerinin güvenliğinde meydana gelen arıza veya kesintiler veya izinsiz erişimler, gecikmelere veya platformun veya yazılımın kapanmasına sebep olabilir ve bunun sonucunda kritik verilerin kaybı veya müşterilerin şahsi bilgilerinin izinsiz kamuya açıklanması veya kullanımı söz konusu olabilir. Bahse konu sorunlar, cezai takipler, tazminat talepleri veya idari para cezası uygulanması gibi hukuki yaptırımlara yol açabilir. Hizmetleri ve sistemleri aksatmak için kullanılan teknikler hızla değişmekte olduğundan, bu tür saldırıların önceden tespit edilmesi mümkün olmayabilir ve önleyici tedbirler proaktif bir şekilde uygulanamayabilir. Veri koruma düzenlemelerinin ihlaline neden olan bilgi teknolojisi sistemlerindeki bir arıza veya kesinti veya izinsiz giriş, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını ve aynı zamanda Şirket ve bağlı ortaklıklarının itibarını ve markasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



VEDAŞ ve VEPSAŞ çağrı merkezi faaliyetleri sırasında müşteri bilgilerini kullanmaktadır. VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın çağrı merkezleri EPDK'nın "Kalite Yönetmeliği ve Çağrı Merkezi Hizmet Kalite Standartlarına İlişkin Esaslar" başta olmak üzere, tüketici işlemleri ile ilgili kanun ve yönetmeliklere tabidir. İlgili mevzuat Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının çağrı merkezi etkileşimleri yoluyla elde edilen müşteri bilgilerini kullanma yeteneğini kısıtlamaktadır. Bu nedenle, bu tür kısıtlamaların herhangi bir ihlali, VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın müşteri şikâyetleri ve talepleri ile karşılaşmasına neden olabilir. Bu tür şikâyetler zaman alıcı olabilir ve Şirket ile VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın çeşitli maliyetlerle karşı karşıya kalmasına neden olabilir. Ayrıca Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını, itibarını, markasını ve müşteri ilişkilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklıklarının yararlandığı çeşitli teşviklerin ve desteklerin sona ermesi ve/veya azaltılması, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in konsolidasyona tabi bağlı ortaklıkları, faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli mevzuata tabi teşvik ve desteklerden yararlanmaktadır. Söz konusu teşvik ve destekler, Türkiye genelinde yaygın olarak yararlanılmakta olan teşvik ve destekler olup idarenin takdirinde olarak bu teşvik ve destek ödemelerinden vazgeçilmesi, destek tutarlarının azaltılması veya geç ödenmesi, Şirket'in bağlı ortaklıklarının ve dolayısıyla Şirket'in finansal durumunda olumsuz etkilere ve Şirket açısından gelirlerinde kısmen bir azalmaya sebep olabilir. Şirket'in bağlı ortaklıklarının faydalanmakta olduğu teşvik ve desteklerin düzenlendiği mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler neticesinde mevzuata uyum sağlanamayabilir. Bunun sonucunda Şirket'in bağlı ortaklıklarını halihazırda faydalandığı teşvik ve desteklerden yararlanamayabilir ve tüm bunlar Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının elektrik dağıtım ve perakende satış aktiviteleri, EPDK tarafından belirlenen bazı kalite standartlarına tabidir ve söz konusu kalite standartlarına uyulmaması, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının elektrik dağıtım ve perakende satış faaliyetleri, EPDK tarafından belirlenen kalite standartlarına tabidir. Bu standartlara uyulmaması; Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

VEDAŞ'ın dağıtım faaliyetlerini, VEPSAŞ'ın da perakende satış aktivitelerini gerçekleştirirken EPDK tarafından konulan kalite standartlarına uymaları gerekmektedir. Kalite standartları, EPDK tarafından VEDAŞ'ın dağıtım faaliyetlerine ilişkin teknik, ticari ve tedarik sürekliliğine yönelik uygulanırken, VEPSAŞ'ın perakende satış faaliyetlerine ilişkin ticari kalite standartları uygulanmaktadır.

Örneğin, EPDK tarafından konulan limitleri aşan bir elektrik kesintisi yaşanması durumunda, dağıtım şirketlerinin kesintinin süresi ve sıklığına dayalı olarak söz konusu kesintiyi yaşamış

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



olan müşterilere tazminat ödemeleri gerekmektedir. Aynı zamanda, Şirket'in bazı ticari standartlara uyum göstermediği hallerde, Şirket'in bağlı ortaklıkları dağıtım ve perakende satış şirketlerinin, söz konusu uyumsuzluk nedeniyle kayba maruz kalmış olan müşterilere tazminat ödemesi gerekmektedir. Buna ilaveten, Şirket ve bağlı ortaklıklarının ilgili standartlara uymaması halinde, Şirket'in bağlı ortaklıkları dağıtım ve perakende satış şirketleri, söz konusu uyumsuzluk nedeniyle, idari para cezalarıyla veya müşteri şikâyetleri veya talepleriyle karşılaşabilir.

29.12.2020 tarih ve 31349 sayılı 1. mükerrer Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliği kapsamında şirketler EPDK tarafından belirlenen operasyonel faaliyet parametreleri üzerinden ödül ve ceza mekanizmasına tabi tutulmaktadır. Bu parametrelerin, EPDK tarafından belirlenen standartların altında kalması durumunda gelir tavanını azaltıcı yönde etkisi olacaktır. Bu tür kalite standartlarına uyumsuzluk hallerinin düzeltilmesi, aynı zamanda Şirket ve bağlı ortaklıklarının, ilave uyum giderlerine maruz kalmasını da gerektirebilir. Bu durum Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir. 23 Ekim 2025 tarihli ve 33056 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Elektrik Piyasasında Dağıtım ve Perakende Satış Faaliyetlerine İlişkin Kalite Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik ile 5. Uygulama Dönemine ilişkin Kalite standartları ve parametreleri yayımlanmış olup, ilgili regülasyon çatısı altında faaliyet gösteren Şirketler, EPDK tarafından belirlenen operasyonel faaliyet parametreleri üzerinden ödül ve ceza mekanizmasına tabi tutulmaya devam edilmektedir.

Bu parametrelerin EPDK standartlarının altında kalması, gelir tavanının azaltılmasına neden olabilir. Kalite standartlarına uyumsuzluk hâllerinin giderilmesi, Şirket ve bağlı ortaklıklarının ilave uyum giderleriyle karşılaşmasına sebep olabilir. Dolayısıyla söz konusu uyumsuzluklar; Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı VEPSAŞ, müşterileri ile form sözleşmeler akdetmektedir. Söz konusu sözleşmelerde yer alan herhangi bir hükmün hükümsüz addedilmesi, bazı sözleşme hükümlerinin geçersiz sayılması veya icra edilemez hale gelmesi ile ilgili potansiyel risk taşımaktadır.

VEPSAŞ, müşterilerine elektrik satışları için form sözleşmeler kullanmaktadır. EPDK yönetmelikleri ve Türkiye'deki tüketicinin korunmasına dair yönetmelikler, söz konusu form sözleşmeler kapsamında karşı tarafların haklarını koruyan çeşitli kurallar içermektedir. Örneğin, tüketicinin korunmasına dair mevzuat ve 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu nedeniyle VEPSAŞ'ın, müşterilerini kendi menfaatlerine aykırı olan hükümler hakkında bilgilendirmesi ve söz konusu hükümler konusunda onaylarını alması gerekmektedir. VEPSAŞ bunu yapmadığı takdirde, söz konusu hükümler geçersiz addedilebilir. Buna ek olarak, bir form sözleşmenin herhangi bir hükmünün yorumu ihtilafa konu olduğu takdirde, söz konusu hüküm, karşı taraf (diğer bir ifade ile müşteriler) lehine yorumlanabilir. Bu doğrultuda, VEPSAŞ'ın

Türker Vangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



form sözleşmeleri, müşteriler tarafından ileri sürülen taleplerin konusu olabilir; bu durumda VEPSAŞ ve dolayısıyla Şirket, hukuki giderlere maruz kalabilir ve yasal işlemler zaman alıcı olabilir. Ayrıca, form sözleşmeler kapsamındaki herhangi bir hükmün geçersiz addedilmesi halinde, VEPSAŞ'ın söz konusu hükmü, kendisi için dezavantajlı olan hükümler ile değiştirmesi gerekli olabilir. Bu tür gelişmeler, VEPSAŞ'ın ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının performansı, yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline dayanmakta olup Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yönetim kademesindeki personeli veya diğer kalifiye personeli Şirket'te ve bağlı ortaklıklarında istihdam etmeye devam edememesi Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının performansı, mühendisler, sektör uzmanları, teknik personeller, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların becerilerine ve tecrübelerine bağlıdır. Şirket ve bağlı ortaklıklarının operasyon etkinliğini ve tüketici memnuniyetini sürdürebilmesi için, elektrik piyasası faaliyetlerinde ihtiyaç duyulan uzmanlığı temin etmek için gerekli olan personeli istihdam etmesi, geliştirmesi ve muhafaza etmesi gerekmektedir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının bu kapsamda gerekli istihdamı sağlayamaması, yönetim ekibinin ve diğer kalifiye personeli muhafaza edememesi Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, konsolide finansal tablolarını TFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili kapsamlı yorumlar oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Şirket'in konsolide finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (yatırım harcamaları, enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır.

Finansal raporlama standartlarının değişmesi, şirketlerin varlık, yükümlülük, gelir ve giderlerinin tanımlanması, ölçülmesi ve raporlanmasıyla ilgili temel prensipleri etkileyebilir. Bu durum, finansal tabloların sunumu, karşılıkların hesaplanması, varlık ve yükümlülüklerin değerlemesi gibi alanlarda önemli değişikliklere sebep olabilir. Sonuç olarak bu değişiklikler, Şirket ve bağlı ortaklıklarının tahminlerini, finansal performansını önemli ölçüde değiştirebilir, bu durum Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının yürütmüş oldukları faaliyetleri üzerinden oluşan finansal yükümlülükleri kapsamında, fon temin etme ve vade uyumsuzluğuna dair riskler ve kur riskleri söz konusu olabilir.

Türker Yangözü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket ve bağlı ortaklıkları, bazı resmî kurumlara sair finansal teminatlar verebilmektedir. Söz konusu garantiler ve teminatların, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yükümlülüklerini yerine getirmemesi nedeniyle paraya çevrilmesi durumunda Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, finansal durumu ve beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları, faaliyetlerinin gerektirdiği durumlarda ilgili mevzuat, lisans, sözleşme veya idari yükümlülükler kapsamında çeşitli kamu kurum ve kuruluşları ile diğer yetkili merciler lehine teminat mektubu, nakit teminat, garanti ve benzeri finansal teminatlar tesis edebilmektedir. Bu kapsamda üstlenilen yükümlülüklerin gereği gibi veya süresinde yerine getirilememesi halinde söz konusu teminatların kısmen veya tamamen paraya çevrilmesi, ilave finansal yükümlülüklerin doğması, nakit akışının olumsuz etkilenmesi ve ek maliyetlere katlanılması söz konusu olabilecektir. Bu durum, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. İlgili kurumların Şirket ve bağlı ortaklıklarının ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket ve bağlı ortaklıklarının tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

İlgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak yapmış olduğu ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, olağan faaliyetleri ve iş akışı dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır. İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar genellikle satış işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket bu işlemlerin piyasa koşullarına uygun olduğu kanaatinde. Ancak Sermaye Piyasası Kurulu ve vergi dairesi, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinden denetimler yürütebilir ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin piyasa koşullarına uygun olmadığını ileri sürebilir. Ayrıca EPDK, VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın ilişkili taraflar hesaplarına yönelik 6446 sayılı EPKn çerçevesinde çeşitli düzenlemeler yapabilir. Bu nedenle, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri, münferiden veya toplu olarak, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, finansal durumu faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinden önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

VEDAŞ'ın dağıtım şebekesi ve sayaç okuma faaliyetleri ile operasyonel sürecin bir bölümü alt yüklenici, tedarikçi ve diğer üçüncü kişi tarafların hizmetlerini gerektirmekte olup, bu üçüncü kişilerin akdi yükümlülüklerini ifa etmemeleri VEDAŞ'ın ve dolayısıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Elektrik dağıtım şebekesinin genişletilmesi; bakımı, tamiri ve sayaç okuma faaliyetleri üçüncü kişi tarafların hizmet kalitesine sıkı sıkıya bağlıdır. Bu hizmetlerin bir kısmı LİNA tarafından verilebilse de genel olarak VEDAŞ'ın faaliyetlerini sürdürürken üçüncü kişilerle yapmış olduğu sözleşmeler kapsamında ilgili tarafların sözleşmeye uygun davranmaması, gerekli

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



hizmeti verememesi VEDAŞ'ın faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine, operasyonlarında aksama ve gecikme yaşamasına sebep olabilir ve bu halde VEDAŞ'ın ve dolayısıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının finansal durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı VEDAŞ'ın TEDAŞ ile gerçekleştirmiş olduğu sözleşmelerden kaynaklı doğan yükümlülükleri mevcut olup, bu yükümlülüklerin yerine getirilememesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı VEDAŞ'ın, TEDAŞ ile akdetmiş olduğu sözleşmeler kapsamında çeşitli yükümlülükleri bulunmaktadır. Sözleşme hükümleri uyarınca, VEDAŞ'ın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini ihlal etmesi halinde TEDAŞ, ihlalin giderilmesi amacıyla VEDAŞ'a 90 (doksan) günlük süre verebilir. Bu süre içerisinde ihlalin giderilmemesi durumunda TEDAŞ'ın sözleşmeyi tek taraflı olarak feshetme hakkı bulunmaktadır. Ayrıca, VEDAŞ'ın iflas etmesi, konkordato talebinde bulunması veya dağıtım lisansının iptal edilmesi gibi hallerde sözleşme kendiliğinden sona erebilecektir. Öte yandan, TEDAŞ'ın sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirmemesi ve bu durumun VEDAŞ'ın faaliyetlerini imkânsız hale getirmesi halinde, VEDAŞ TEDAŞ'a 90 (doksan) günlük süre tanıyarak yükümlülüklerin ifasını talep edebilir. Bu süre sonunda yükümlülüklerin yerine getirilmemesi halinde VEDAŞ'ın sözleşmeyi feshetme hakkı bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklığı VEDAŞ'ın, TEDAŞ ile akdetmiş olduğu sözleşmeler kapsamında karşılıklı olarak yükümlülüklerin gereği gibi yerine getirilememesi Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının gelecekte gerçekleştirmeyi planladığı mal ve hizmet satın alımları, öngörülemeyen çeşitli riskler içermektedir. Şirket ve bağlı ortaklıkları gerçekleştirmeyi planladığı satın alımlardan beklenen faydaları elde edemeyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları, faaliyetlerinin sürekliliği veya geliştirilmesi ile operasyonel ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla zaman zaman mal ve hizmet alımları gerçekleştirmekte ve gelecekte de gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Söz konusu satın alımların planlanan süre, bütçe veya teknik şartlar çerçevesinde tamamlanamaması, tedarik süreçlerinde gecikmeler yaşanması, maliyetlerin öngörülen seviyelerin üzerine çıkması, tedarikçilerin yükümlülüklerini gereği gibi yerine getirememesi veya satın alınan mal ve hizmetlerden beklenen verim ve faydanın sağlanamaması gibi riskler ortaya çıkabilir. Bu durum, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve büyüme stratejilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bağlı ortaklıkları, alt yüklenicilerin bazı yükümlülüklerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Bu nedenle Şirket, bağlı ortaklıklarının alt yüklenicilerinin tabi olduğu mevzuat ve yükümlülüklerle uymaması sebebiyle birtakım yükümlülüklerle tabi olabilir veya bir takım hukuki talepler ile karşı karşıya kalabilir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in bağlı ortaklıkları, faaliyetleri kapsamında çeşitli mal ve hizmetlerin temini amacıyla alt yüklenicilerden yararlanabilmektedir. İlgili mevzuat ve sözleşmesel düzenlemeler uyarınca belirli hallerde alt yüklenicilerin işçilik, sosyal güvenlik, iş sağlığı ve güvenliği ile diğer yasal yükümlülüklerinden müştereken ve müteselsilen sorumluluk doğabilmektedir. Alt yüklenicilerin yükümlülüklerini gereği gibi veya süresinde yerine getirmemesi nedeniyle Şirket'in bağlı ortaklıkları idari yaptırımlar, tazminat talepleri, dava ve icra takipleri veya ilave mali yükümlülüklerle karşı karşıya kalabilir. Bu durum, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları aleyhine davalar açılabilir, hukuki ihtilaflarla karşılaşılabilir, yargı kararlarına, idari ceza ve yaptırımlara maruz kalınabilir, aleyhe sonuçlanan davalar Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları faaliyetlerini yürütürken; ticari ilişki içine girdiği kişiler, kurumlar veya çalışanlar ile hukuki itilaflar yaşayabilir ve bu uyuşmazlıklar neticesinde talep ve davalara ve Şirket aleyhinde çeşitli yargı ve idari merci hüküm, karar ve yaptırımlarına maruz kalabilir. Söz konusu taraflarla yaşanması muhtemel uyuşmazlıklar sonucunda Şirket aleyhinde davalar açılabilir. Bu davalar müşteriler tarafından Şirket ve bağlı ortaklıklarının akdetmiş olduğu sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerini tam, eksiksiz ve zamanında yerine getirememesine bağlı olarak açılabilir. Buna ek olarak Şirket aleyhine istihdam edilen personel, tedarikçiler ve yükleniciler gibi üçüncü kişiler tarafından da çeşitli davalar açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması durumunda, Şirket çeşitli tazminatlar ödemek zorunda kalabilir. Aleyhte sonuçlanan davalar, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerine ilişkin idari mercilerin denetimlerinde mevzuat ihlali olarak nitelendirilebilecek durumların tespiti söz konusu olabilir ve aykırılık halinde Şirket ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu ruhsat, lisans, izin veya diğer belgeler iptal edilebilir, Şirket'e idari para cezası verilebilir. Bu tip durumlar neticesinde Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir, itibar kaybı ile karşılaşabilir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri olası idari para cezaları, cezai yaptırım ve yükümlülüklerle yol açabilecek sağlık, iş ve işçi güvenliği, çevre ve kişisel verilerin korunması gibi çeşitli mevzuata tabidir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından gerçekleştirilen faaliyetler çeşitli çevre, sağlık, iş ve işçi güvenliği, iş kanunu, rekabet mevzuatı ve kişisel verilerin korunması mevzuatı ve benzeri mevzuat kapsamında hukuki ve idari yaptırımlara tabi olabilir. ETKB başta olmak üzere idari kurumlar söz konusu mevzuata uyumda aykırılıklar, eksiklikler Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyetleri için gerekli izin ve ruhsatlara sahip olmaması, faaliyetlerine ilişkin mevzuata aykırılıklar nedeniyle Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyetlerinin durdurulmasına, uyumun sağlanması için çeşitli tedbirler alınmasına ve cezai yaptırımların uygulanmasına karar verebilir. Şirket ve bağlı ortaklıkları bu gibi durumları bertaraf edebilmek için gerekli adımları

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



atmadığı takdirde idari para cezası ve diğer idari ve cezai yaptırımlara maruz kalabilir. Bu gibi hallere ilişkin sosyal medya ve basında yer alacak haberler Şirket ve bağlı ortaklıklarının marka imajını ve itibarını olumsuz etkileyebilir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının aykırılıkların önlenmesi ve giderilmesi için ek masraflar üstlenmesi gerekebilir. Bu tip durumlar Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının Genel Kredi Sözleşmeleri kapsamında uyması gereken taahhütler bulunmakta olup, söz konusu taahhütlere uyulmaması durumunda temerrüt hali ve rehnin paraya çevrilmesi gibi yaptırımlarla karşı karşıya kalınabilir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarından VEDAŞ, yatırım harcamalarının finansmanı amacıyla bankalar nezdinde kredi kullanmakta olup, bu kapsamda akdedilen Genel Kredi Sözleşmeleri ve ilgili kredi dokümantasyonu uyarınca çeşitli finansal ve operasyonel taahhütler üstlenmiştir. Bu taahhütler arasında belirli ön şartların sağlanması, finansal ve operasyonel yükümlülüklerin uyulması, nakit akışının ve belirli hesapların sözleşmede öngörülen esaslara uygun şekilde yönetilmesi, kâr dağıtımına ilişkin sınırlamalara riayet edilmesi ile temerrüt halleri ve diğer sözleşmesel yükümlülüklerin uyulması gibi yükümlülükler yer almaktadır.

Söz konusu taahhütlerin herhangi birinin ihlal edilmesi veya kredi sözleşmelerinde düzenlenen temerrüt hallerinin gerçekleşmesi halinde kredi verenler tarafından kredilerin muaccel hale getirilmesi, yeni kredi kullandırmalarının durdurulması, kullanılmamış kredi limitlerinin iptal edilmesi, teminatların paraya çevrilmesi veya ilgili kredi sözleşmeleri kapsamında öngörülen diğer hak ve yaptırımların kullanılması söz konusu olabilecektir. Bu durum, Şirket ve bağlı ortaklıklarının likiditesini, finansman kaynaklarına erişimini, faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA'nın rekabet hukuku dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere ilgili mevzuat yükümlülüklerini ihlal etmesi ve Rekabet Kurumu ve diğer ilgili otoritelerin bu nedenle aleyhe soruşturma açması VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın idari para cezasına çarptırılmasına; bu durum da Şirket ile VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın finansal durumu ile itibarının olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

VEDAŞ, görev bölgelerinde tekel konumunda olduğu, VEPSAŞ ise görevli tedarik şirketi olarak görevli olduğu bölgelerde kendi faaliyeti yönünden hakim durumda olduğu için şikayet üzerine veya re'sen Rekabet Kurumu denetimine tabi olabilirler. Bu denetimler esnasında rekabet hukuku ve ilgili mevzuat yükümlülüklerinin ihlal edildiğinin tespit edilmesi halinde VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA idari para cezası yaptırımına ve maddi tazminat taleplerine maruz kalabilir. Bu tür yaptırımlar VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA'nın ve dolayısıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Ek olarak, Rekabet Kurumu tarafından idari para cezası verilmesi durumunda VEDAŞ, VEPSAŞ ve LİNA'nın ve dolayısıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının itibarının da zarar görmesine neden olabilir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in bağlı ortaklıkları toplu iş sözleşmesine taraf olduğundan, bağlı ortaklıklar ile çalışanları arasında gerçekleşecek herhangi bir anlaşmazlık veya artan işgücü maliyeti ve işçilere sağlanan menfaatlerin maliyetleri söz konusu olabilir.

24.09.2025 tarihinde, VEDAŞ, TES-İŞ ile 28.02.2027 tarihine kadar geçerli olan, toplu iş sözleşmeleri imzalamıştır. 31.03.2026 itibarıyla VEDAŞ çalışanlarının %66,39'u TES-İŞ üyesidir.

24.09.2025 tarihinde, VEPSAŞ, TES-İŞ ile 28.02.2027 tarihine kadar geçerli olan, toplu iş sözleşmeleri imzalamıştır. 31.03.2026 itibarıyla VEPSAŞ çalışanlarının %48,74'ü TES-İŞ üyesidir.

24.09.2025 tarihinde, LİNA, TES-İŞ ile 28.02.2027 tarihine kadar geçerli olan, toplu iş sözleşmeleri imzalamıştır. 31.03.2026 itibarıyla LİNA çalışanlarının %71,81'i TES-İŞ üyesidir.

6356 sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu'nun 62. maddesi uyarınca elektrik dağıtım sektöründe grev ve lokavt yasaktır.

Her ne kadar Şirket ve bağlı ortaklıkları, çalışanları ile olan ilişkilerinin genel olarak iyi olduğuna inanıyor olsa da mevcut toplu iş sözleşmelerinin sona ermesinden sonra yeni toplu iş sözleşmelerinin imzalanması, sendika veya çalışma konseyi tarafından davalar açılmaksızın ya da bağlı ortaklıklara için tatminkâr olacak şartlarla müzakerelerin tamamlanması hususları garanti edilememektedir. Ayrıca, yeni toplu iş sözleşmesi, bağlı ortaklıklar için daha katı veya daha dezavantajlı olan (önemli ücret artışları, ek yardımlar veya ilave ödeme yükümlülükleri gibi) ve bağlı ortaklıkların doğrudan ilave maliyetlere maruz kalmasını gerektirebilecek hükümler içeriyor olabilir.

Bu tür işçi-işveren anlaşmazlıkları, işçi sendikası ile sürececek müzakereler ve ayrıca gelecekte meydana gelebilecek her türlü işgücü sorunları, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel süreçlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının istihdam maliyetinin artması Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye'de istihdam maliyetinde gerçekleşebilecek olası bir artış Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının finansal performansını etkileyebilecektir. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının mevcut çalışanları yerine yeni çalışan istihdam etmekte zorluklar yaşaması, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerinde aksamalara neden olabilir. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yeni personel istihdam etmekte yaşayacağı zorluklar Şirket ve bağlı ortaklıklarının gelecekte gerçekleştireceği yatırımların ertelenmesine neden olabilir.

Türkiye'de, asgari ücret, yeniden değerlendirme oranlarına bağlı olarak artırılmaktadır. Türkiye'de asgari ücrete gelecekte önemli ölçüde zam yapılması, Şirket ve bağlı ortaklıklarının istihdam maliyetinde artışa neden olabilir. Bu durum Şirket ve bağlı ortaklıklarının maliyetlerinin artmasına neden olabilir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Bu durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi Şirket ve bağlı ortaklıklarının karlılığını, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi doğal afetler veya mücbir sebepler, genel olarak Türkiye ekonomisine zarar vererek Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Tüm bu durumlar Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının elektrik perakende satış ve elektrik dağıtım faaliyetleri tahminlere ve Şirket ve bağlı ortaklıklarının kontrolünde olmayan çeşitli faktörlere bağlıdır. Söz konusu tahminlerdeki sapmalar ile çeşitli faktörlere bağlı öngörülemez değişiklikler Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, operasyonel süreçlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının karşılaşacağı tüm riskler sigortalanmayabilir, karşılaşılan hasar Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu sigorta teminatları kapsamında olmayabilir, Şirket ve bağlı ortaklıkları sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve İHDS, dağıtım şirketlerinin elektrik dağıtım faaliyetleri ile ilişkili varlıklarını doğal afetler, yangın, kaza, üçüncü şahıslara karşı finansal sorumluluk, terörizm, sabotaj ve diğer potansiyel risklere karşı "tüm riskler sigortası" ile sigorta ettirmelerini gerektirmektedir. Bu kapsamda, VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın tüm riskler, üçüncü şahıs sorumluluk, yangın/infilak mali sorumluluk ve işveren sorumluluk sigortası bulunmaktadır. Ancak, VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın tüm kayıplar ve olaylara karşı yeterli teminatı sağlayacağı garanti edilememektedir. VEDAŞ ve VEPSAŞ, maruz kaldığı önemli riskler için yeterli teminatlara sahip olduğu kanaatinde olmasına karşın, sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda VEDAŞ ve VEPSAŞ'ın ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve operasyonel sonuçları olumsuz etkilenebilir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket ve bağlı ortaklıkları tazminat talebiyle karşılaşabilir, Şirket ve bağlı ortaklıklarının yönetim kurulu üyeleri veya yöneticileri ise ceza kovuşturmalarına tabi tutulabilir. Bu durum, Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Türker Vangölü Enerji Yatırım A.Ş.

Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

