KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ

01.01.2026 – 30.09.2026 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

SERMAYE PİYASASI KURULU SERİ: II 14.1 NO'LU "SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA İLİŞKİN ESASLAR" TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞTIR.

İÇİNDEKİLER

Bölüm 1 – Özet Bilgiler

1.1. Genel Bilgiler
1.2. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar
1.3. Şirket'in Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları
1.4. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyete İlişkin Önemli Gelişmeler
1.5. Finansal Durum
1.6. Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü
1.7. Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirilmesi
1.8. Diğer Hususlar

Bölüm 2 – Pay Sahipleri

2.1. Yatırımcı İlişkileri Bölümü
2.2. Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı
2.3. Genel Kurul Toplantıları
2.4. Oy Hakları ve Azlık Hakları
2.5. Kâr payı Hakkı
2.6. Payların Devri

Bölüm 3 - Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

3.1. Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

Bölüm 4 - Yönetim Kurulu

4.1. Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu
4.2. Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları
4.3. Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Bölüm 5 – Mali Haklar

5.1. Mali Haklar

Bölüm 6 - Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi

6.1. Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi

Bölüm 1 – Özet Bilgiler

1.1. - GENEL BİLGİLER

Şirket ile ilgili genel bilgiler, aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Ticaret Unvanı	Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim Anonim Şirketi
Merkez Adresi	Malıköy Başkent OSB Mahallesi Şadi Türk Bulvarı, No: 23, Sincan / Ankara
Şube Adresi	Mimar Sinan Mah. Çavuşdere Cad. No: 41A İç Kapı No: 30 Üsküdar / İstanbul
Ticaret Sicil No	412097
Vergi Dairesi	Ulus
Vergi Numarası	4570597760
Telefon	444 6 559
İnternet Adresi	www.kalyonpv.com
Mersis No:	0457059776000001
Kayıtlı Sermaye Tavanı	1.876.500.000 TL
Çıkarılmış Sermaye	460.078.369,88 TL
Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi	01.01.2026 – 30.09.2026

12 Eylül 2017 tarihinde Kalyon Enerji Yatırımları A.Ş. ve Hanwha Q Cells Hong Kong Limited ortaklığıyla kurulan şirket, Karapınar YEKA ihalesinin kazanılmasını takiben Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile 15 Eylül 2017 tarihinde YEKA Sözleşmesi'ni imzalamıştır. Şirketin tüm hisseleri 2022 yılında Kalyon Teknoloji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye devredilmiştir.

19 Ağustos 2020 tarihinde üretime başlayan Şirket; 250.000 m²'lik alan üzerinde konumlanan, ingot, wafer, hücre ve panel üretim tesislerinden oluşan dikey entegre üretim yapısıyla Türkiye ve Avrupa'da ilk, dünyada ise sayılı tesislerden biridir. 111.000 m²'lik kapalı alanda faaliyet gösteren bu entegre yapı, fotovoltaik panel üretiminde tüm ara ürünlerden nihai ürüne kadar tüm süreçleri tek çatı altında gerçekleştirme kabiliyetiyle sektörde benzersiz bir konuma sahiptir.

Şirket aynı zamanda, Avrupa'nın en büyük, dünyanın ise sayılı büyüklükteki güneş enerjisi santrallerinden biri olan Kalyon Karapınar GES'in tek panel tedarikçisidir. Toplam 1,35 GW kapasiteye sahip santralin panel ihtiyacının tamamı şirket tarafından karşılanmış ve 2023 yılında başarıyla tamamlanmıştır.

Türkiye'de yenilenebilir enerji yatırımlarının yerlilik şartlarını karşılayabilen üretim altyapılarından birine sahip olan Şirket, ingottan panele kadar tüm fotovoltaik üretim zincirini kapsayan yapısıyla YEKA projelerinin yanı sıra Lisanssız GES, Hibrit GES ve Depolamalı GES projeleri için de stratejik bir teknoloji üreticisidir.

31 Ağustos 2020 tarihinde kurulan Ar-Ge Merkezi'nde alanında uzman bir ekip görev yapmakta olup, yerli ve uluslararası kurum, kuruluş ve üniversitelerle iş birliği içinde yenilikçi güneş teknolojilerinin geliştirilmesine yönelik çalışmalar sürdürülmektedir. Bu çalışmalar, Türkiye'nin güneş teknolojileri alanındaki rekabet gücünü artırmayı ve küresel ölçekte değer yaratmayı hedeflemektedir.

7 Mayıs 2026 tarihinde gerçekleştirilen resmi açılış ile, Türkiye'de bir ilk olma özelliği taşıyan TOPCONPlus hücre üretim hattı devreye alınmıştır.

Şirketin yurt dışındaki faaliyetlerini genişletmeye yönelik çalışmaları kapsamında, Kalyon Solar Technologies USA Inc. 6 Ekim 2026 tarihinde Amerika Birleşik Devletleri'nin Delaware eyaletinde kurulmuştur.

Şirket'in Organizasyon, Sermaye ve Ortaklık Yapıları:

Pay Sahibi	Pay Oranı	Oy Hakkı Oranı
Kalyon Teknoloji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	%89,93	%93,97
Halka Açık (Diğer Yatırımcılar)	%10,07	%6,03

Şirket'in sermayesinin %16,74'ünü (*yüzde on altı virgül yetmiş dört*) temsil eden toplam 77.000.000 (*yetmiş yedi milyon*) adet A Grubu Pay ("**A Grubu Pay/lar**") ve Şirket'in sermayesinin %73,19'unu (*yüzde yetmiş üç virgül on dokuz*) temsil eden toplam 336.743.730,88 (*üç yüz otuz altı milyon yedi yüz kırk üç bin yedi yüz otuz virgül seksen sekiz*) adet B Grubu Pay ("**B Grubu Pay/lar**") Kalyon Teknoloji'nin mülkiyetinde olup Kalyon Teknoloji, Şirket'in hâkim ortağı konumundadır. Şirket'in, sermayesinin %10,07'sini (yüzde *on virgül sıfır yedi*) temsil eden toplam 46.334.639 (*kırk altı milyon üç yüz otuz dört bin altı yüz otuz dokuz*) adet payı ise halka açıktır.

2026 Yılı İlk 9 Aylık Dönem ve Sonrasında Gerçekleşen Gelişmeler:

Yeni İş İlişkileri

09.04.2026

Şirketimiz tarafından yurtdışı yerleşik bir şirkete güneş hücrelerinin satışı gerçekleştirilmiş olup, satış bedeli KDV hariç 67.690.912,59 TL'dir. Söz konusu satış kapsamında güneş hücresi teslimlerinin 2026 yılı ilk yarısına kadar tamamlanması ve hasılata yansıması planlanmaktadır.

16.04.2026

Şirketimiz ile yurtiçi yerleşik bir şirket arasında güneş enerjisi panellerinin satışına ilişkin sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmenin bedeli KDV hariç 247.902.522,90 TL olup, 2026 yılı ilk yarısına kadar sözleşme konusu panellerin teslimi ve hasılata yansıması planlanmaktadır.

22.04.2026

Şirketimiz ile yurtiçi yerleşik bir şirket arasında güneş enerjisi panellerinin satışına ilişkin sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmenin bedeli KDV hariç 505.597.002,30 TL olup, 2026 yılı ilk yarısına kadar sözleşme konusu panellerin teslimi ve hasılata yansıması planlanmaktadır.

03.06.2026

Şirketimiz ile yurtiçi yerleşik bir şirket arasında güneş enerjisi panellerinin anahtar teslim kurulumu ve devreye alınmasına ilişkin sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmenin toplam bedeli KDV hariç 812.500.000 TL olup, 2026 yılı sonuna kadar projenin tamamlanması ve hasılata yansıması beklenmektedir.

08.07.2026

Şirketimiz ile yurtiçi yerleşik bir şirket arasında güneş enerjisi panellerinin anahtar teslim kurulumu ve devreye alınmasına ilişkin sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmenin toplam bedeli KDV hariç 141.519.724,50 TL olup, 2026 yılı sonuna kadar projenin tamamlanması ve hasılata yansıması beklenmektedir.

14.07.2026

Şirketimizin 11 Mart 2025 tarihli özel durum açıklamasında; yurt içinde yerleşik bir şirket ile güneş enerjisi paneli satışı hususunda 4.523.433.768 TL (124.560.000 USD) tutarında bir ön satış sözleşmesi imzalandığı kamuoyuna duyurulmuştu. Söz konusu sürece ilişkin olarak taraflar arasında nihai sözleşme imzalanmıştır. Sözleşme kapsamındaki güneş panellerinin teslimatlarına başlanmıştır. Nihai satış sözleşmesi tutarı 5.749.338.093,63 TL (128.065.017,60 USD) olarak güncellenmiştir. Sözleşmeye konu panellerin teslimatlarının 2026 yılı sonuna kadar tamamlanması ve hasılata yansıması öngörülmektedir.

21.07.2026

Şirketimiz ile yurtiçi yerleşik bir şirket arasında güneş enerjisi panellerinin satışına ilişkin sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmenin bedeli KDV hariç 457.203.138,66 TL olup, 2026 yılı sonuna kadar sözleşme konusu panellerin teslimi ve hasılata yansıması planlanmaktadır.

24.09.2026

Şirketimiz ile yurtiçi yerleşik bir şirket arasında güneş enerjisi panellerinin satışına ilişkin sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmenin bedeli KDV hariç 92.435.718,47 TL olup, 2026 yılı sonuna kadar sözleşme konusu panellerin teslimi ve hasılata yansıması planlanmaktadır.

05.10.2026

Şirketimiz ile yurtiçinde yerleşik bir şirket arasında, Depolamalı Güneş Enerjisi Santrali (DGES) projesinde kullanılmak üzere güneş enerjisi panellerinin satışına ilişkin KDV hariç 1.865.166.452,45 TL bedelli sözleşme imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme kapsamında panel teslimatlarının 2027 yılının ilk çeyreği sonuna kadar sözleşme konusu panellerin teslimi ve hasılata yansıması planlanmaktadır. Bu sözleşme, Şirketimizin Depolamalı Güneş Enerjisi Santrali (DGES) projeleri kapsamında gerçekleştirdiği ilk panel satış sözleşmesi niteliğindedir.

Kredi Borçlarının Kapatılması ve Tahsisli Sermaye Artırımı

Şirket Yönetim Kurulu'nun 1 Nisan 2026 tarihli ve 2026/03 sayılı kararı doğrultusunda, Şirket'in 411.441.018 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, kayıtlı sermaye tavanı içerisinde nakit sermaye artırımı yoluyla artırılmasına karar verilmiştir. Sermaye artırımı kapsamında elde edilmesi öngörülen 3.419.205.837,17 TL tutarındaki kaynağın 2.862.466.200 TL'lik kısmının kredi borçlarının kapatılmasında, kalan 556.739.637,17 TL'lik kısmının ise işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılması planlanmıştır.

Bu doğrultuda, Şirket'in hâkim ortağı Kalyon Teknoloji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş. tarafından 1 Nisan 2026 tarihinde Şirket hesaplarına faizsiz ve vadeye bağlı olmayan nitelikte fon aktarılmış ve söz konusu kaynakla 2.862.466.200 TL tutarındaki kredi borcu kapatılmıştır. Böylece Şirket'in finansal borçluluğunun ve finansman maliyetlerinin azaltılması hedeflenmiştir.

Tahsisli sermaye artırımı için Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru olumlu sonuçlanmış ve Kurul onayı Ağustos 2026'da Şirket'e bildirilmiştir. Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen 48.637.351,88 TL nominal değerli payların, Kalyon Teknoloji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.'ye pay başına 70,30 TL fiyatla tahsisli satışı 14 Eylül 2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Sermaye artırımına ilişkin Şirket esas sözleşmesinin 6 numaralı Sermaye maddesinin tadili 23.09.2026 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde ve 11672 sayılı ve aynı tarihli Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan olunmuştur. Böylece, Şirket'in tahsisli sermaye artırımı süreci tamamlanmıştır.

07.05.2026 - G12R TOPCONPlus Güneş Hücresi yatırımının tamamlanması

Şirketimizin 14 Mayıs 2025 ve 17 Temmuz 2025 tarihli özel durum açıklamalarında kamuoyu ile paylaşılan G12R TOPCONPlus güneş hücresi yatırımına ilişkin süreç planlandığı şekilde tamamlanmış olup, hücre üretim hattı devreye alınmış ve üretime başlanmıştır. G12R TOPCONPlus hücre üretim hattımızın resmi açılışı 7 Mayıs 2026 tarihinde yapılmıştır. Söz konusu yatırımın devreye alınmasıyla birlikte, 1 GW/yıl seviyesinde olan hücre üretim kapasitemiz 2,1 GW/yıl seviyesine ulaşmıştır.

14.05.2026 - Uzay Uygulamalarında kullanılan hücreler için Flight Heritage referansı alınması

Şirketimiz, uzay uygulamalarına yönelik üretilen yüksek verimli monokristal silikon güneş hücrelerinin kullanımına ilişkin uluslararası bir referans dokümanı almaya hak kazanmıştır. Söz konusu dokümanda, Şirketimiz tarafından üretilen güneş hücrelerinin ABD merkezli havacılık ve uzay alanında faaliyet gösteren bir şirketin uydu uygulamalarında kullanıldığı, Düşük Dünya Yörüngesi (LEO) koşullarında hedeflenen performans değerlerine başarıyla ulaştığı teyit edilmiş ve "Flight Heritage" (uçuş kalifikasyon geçmişi) niteliğine ilişkin referans oluşturduğu belirtilmiştir.

07.08.2026 – Polisilisyum tedarik sözleşmesinin sona erdirilmesi

Küresel Polisilisyum fiyatlarındaki değişimler, ilgili mevzuat düzenlemeleri ve güncel üretim planlaması doğrultusunda, Şirketimiz ile yurt dışında yerleşik bir üretici/tedarikçi arasında 1 Mayıs 2023 tarihinde imzalanan Polisilisyum Tedarik Sözleşmesi tarafların karşılıklı mutabakatı ile sona erdirilmiştir.

20.08.2026 – Üst Yönetim Değişikliği

20 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu üyeleri Sayın Mustafa Koçar ve Sayın Gökhan Sümer görevlerinden ayrılmış, boşalan Yönetim Kurulu üyeliklerine Sayın Murathan Kalyoncu ve Sayın Dr. İhsan Kulalı atanmıştır.

Yönetim Kurulu'nun aynı tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda, Sayın Murathan Kalyoncu Yönetim Kurulu Başkanlığı görevine seçilmiştir.

Sayın Kübra Kalyoncu'nun Yönetim Kurulu üyeliğinden ayrılması üzerine, 25 Ağustos 2026 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla boşalan üyeliğe, yapılacak ilk Genel Kurul toplantısında onaya sunulmak üzere Sayın Ali Murat Soydan atanmıştır.

Şirketimiz Genel Müdürü Sayın Dr. İhsan Kulalı'nın görevinden ayrılması üzerine, Genel Müdürlük görevine Şirket bünyesinde Operasyon Kıdemli Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Sayın Görkem Suner atanmıştır.

15.09.2026 – Yönetim Kurulu Komitelerinin belirlenmesi

Şirketimizin Yönetim Kurulu üyeliklerinde meydana gelen değişikliklerin ardından, 15 Eylül 2026 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanlığına Sayın Metin Kilci, üyeliklerine Sayın İhsan Kulalı ve Sayın Ali Murat Soydan; Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığına Sayın Naciye Kurtuluş Sime, üyeliklerine ise Sayın İhsan Kulalı ve Sayın Gözde Çivici atanmıştır.

30.09.2026 ve 06.10.2026 - Amerika Birleşik Devletleri'nde şirket kuruluşu

Şirket Yönetim Kurulu'nun 30 Eylül 2026 tarihli kararı doğrultusunda, operasyon ve faaliyetlerin küresel ölçekte büyütülmesi, yurt dışı satışların toplam satışlar içerisindeki payının artırılması ve ABD pazarında doğrudan faaliyet gösterilmesi amacıyla Amerika Birleşik Devletleri'nde bir şirket kurulmasına karar verilmiştir.

Bu kapsamda, güneş panelleri başta olmak üzere solar ürünlerin ABD mevzuatındaki yerlilik şartlarına uygun şekilde üretileceği bir üretim tesisi kurulması ve ABD pazarına yönelik satış ve pazarlama faaliyetlerinin yürütülmesi planlanmıştır. Ayrıca, yatırım sürecine ilişkin vergi, hukuk ve danışmanlık

hizmetleri için ABD'de yerleşik bir firma ile sözleşme imzalanmış olup, federal, eyalet ve yerel düzeyde sunulan yatırım ve ekonomik kalkınma teşviklerinden yararlanılması hedeflenmektedir.

Söz konusu şirketin kuruluş işlemleri 6 Ekim 2026 tarihinde Delaware eyaletinde tescil edilerek tamamlanmıştır.

Raporlama Dönemi (01.01.2026-30.09.2026) Sonrası Gelişmeler

19.10.2026 – Pay Geri Alım Programının başlatılması

Şirket Yönetim Kurulu'nun 19 Ekim 2026 tarihli kararı doğrultusunda, pay fiyatının Şirketimizin faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması nedeniyle pay sahiplerinin korunması, pay fiyatının gerçek değerine uygun oluşumunun sağlanması ve yatırımcı güveninin korunması amacıyla Pay Geri Alım Programı'nın başlatılmasına karar verilmiştir.

Yürütülecek Program kapsamında, geri alınabilecek azami pay adedi 5.000.000 adet, kullanılabilecek azami fon tutarı ise 300.000.000 TL olarak belirlenmiştir. Programın başlangıç tarihi 19 Ekim 2026, bitiş tarihi ise Şirketimizin gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısı tarihi olarak belirlenmiş olup geri alınan payların, ilgili mevzuatta öngörülmüş olduğu üzere geri alım tarihinden itibaren 30 gün boyunca satılmamasına karar verilmiştir.

İlgili Dönem İçinde Şirket Esas Sözleşmesi'nin Değiştirilip Değiştirilmediği Hakkında Bilgi:

1 Nisan 2026 tarihinde başlatılan tahsisli sermaye artırımı sürecinin tamamlanmasını takiben, Yönetim Kurulumuzun 15 Eylül 2026 tarihli kararı doğrultusunda, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesinin gerçekleştirilen sermaye artırımı kapsamında güncellenmesine yönelik değişiklik talebi Sermaye Piyasası Kurulu'na sunulmuş ve 21 Eylül 2026 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmıştır. Söz konusu esas sözleşme değişikliği, 23 Eylül 2026 tarihinde tescil edilmiş ve aynı tarihli, 11672 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar:

Esas Sözleşme'ye göre; A Grubu Paylar'ın, Şirket yönetim kurulunda ("**Yönetim Kurulu**") aday gösterme imtiyazı, oy imtiyazı (*her bir A Grubu paya 5 (beş) oy hakkı verecek şekilde*) bulunmaktadır. B Grubu Paylar'a ise herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır.

Yönetim Organı, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı ile İlgili Bilgiler:

Şirket'in işleri ve yönetimi, genel kurul ("**Genel Kurul**") tarafından seçilen en az 6 (*altı*) en çok 10 (*on*) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uymak kaydıyla, A Grubu Pay Sahipleri, aday gösterme imtiyazını Yönetim Kurulu üye sayısına göre aşağıdaki şekilde kullanacaklardır:

- 6 (*altı*) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (*üç*) üyesi,
- 7 (*yedi*) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (*üç*) üyesi,
- 8 (*sekiz*) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (*dört*) üyesi
- 9 (*dokuz*) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (*dört*) üyesi,
- 10 (*on*) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (*beş*) üyesi A Grubu Pay Sahipleri veya A Grubu Pay Sahipleri tarafından aday gösterilen kişiler arasından seçilecektir.

Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu Pay'ın 5 (*beş*) adet oy hakkı verecek şekilde oyda imtiyazı bulunmaktadır. Her bir B Grubu Pay'ın ise 1 (*bir*) oy hakkı bulunmakta olup, B Grubu Paylar'ın oyda imtiyazı bulunmamaktadır. Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olmak kaydıyla, yeni pay alma haklarının kullanımı süresince kullanılmayan yeni pay alma hakkı nedeniyle kalan A Grubu Paylar, satın alma önceliği A Grubu Pay Sahipleri'nin olmak üzere satılır.

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Şirket'in güncel yönetim kurulu üyeleri aşağıdaki şekilde olup, dönem içerisindeki değişikliklere işbu raporun ilgili başlıklarında yer verilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Seçildiği Genel Kurul Tarihi	Görev Bitiş Süresi
Murathan KALYONCU	Yönetim Kurulu Başkanı	20.08.2026*	23.05.2027
İhsan KULALI	Yönetim Kurulu Üyesi	20.08.2026*	23.05.2027
Ali Murat SOYDAN	Yönetim Kurulu Üyesi	25.08.2026*	23.05.2027
Peter Günther FATH	Yönetim Kurulu Üyesi	03.09.2024	23.05.2027
Naciye KURTULUŞ SİME	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2025	23.05.2027
Metin KİLCİ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2025	23.05.2027

**İlk Genel Kurul'un onayına sunulacaktır.*

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Görkem SUNER	CEO	Malıköy Başkent OSB Mahallesi, Şadi Türk Blv. No:23, Sincan / Ankara	-	-

Yönetim Kurulu Üyeleri ile Yönetimde Söz Sahibi Olan Personelin Yönetim ve Uzmanlık Deneyimleri Hakkında Bilgi:

Yönetim Kurulu:

Murathan KALYONCU / Yönetim Kurulu Başkanı

Kalyon Holding'in genç kuşak yöneticilerinden Murathan Kalyoncu, üniversite eğitimini 2020 yılında Londra'daki Regent's University'nin İşletme Bölümünde tamamladı. Lisans eğitimi süresince katıldığı çeşitli programlar ve stajlarla uluslararası satın alma ve finans yönetimi alanlarında deneyim kazandı. Kariyerine dünyanın önde gelen finans kuruluşlarından Dome Capital'de başlayan Kalyoncu, 2021 yılında Kalyon Holding Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve başladı. 2024 yılından bu yana Kalyon İnşaat Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürüten Kalyoncu, 20 Ağustos 2026 itibarıyla Kalyon PV Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini de üstlendi.

Murathan Kalyoncu, Romanya Karadeniz Kıyısı–Podişor Doğal Gaz Boru Hattı Projesi'ne liderlik ederek projenin 2025 yılında başarıyla tamamlanmasını sağladı. Suriye'deki stratejik enerji ve ulaştırma yatırımlarının yanı sıra Birleşik Arap Emirlikleri'nin ilk yüksek hızlı demiryolu projesi ve Romanya GES Projesi gibi uluslararası yatırımlara liderlik ediyor.

Türkiye'de ise uluslararası standartlardaki ilk lüks designer outlet projesi Florentia Village, Bandırma–Bursa–Yenişehir–Osmaneli Yüksek Hızlı Tren Projesi ve Zengezur Koridoru ulaştırma projeleri başta olmak üzere geleceğe miras önemli yatırımlara imza atıyor.

Kurumsal görevlerinin yanı sıra DEİK Türkiye–Birleşik Krallık İş Konseyi Başkanlığı ve TESYEV Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevlerini de yürüten Murathan Kalyoncu, iş dünyası ve sivil toplum alanındaki çalışmalarını sürdürüyor.

Dr. İhsan KULALI/ Yönetim Kurulu Üyesi

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden lisans derecesiyle mezun olan Kulalı, MBA (Finans) alanındaki yüksek lisans eğitimini İngiltere'de bulunan Leeds Üniversitesi'ni bölüm birincisi olarak tamamlamıştır. Ankara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Muhasebe ve Finans Anabilim Dalı'nda doktora derecesini alan Kulalı, 2017 yılında doçent unvanını elde etmiştir.

Kariyerine Devlet Planlama Teşkilatı'nda Planlama Uzman Yardımcısı olarak başlayan Kulalı, "Elektrik Sektöründe Özelleştirme ve Türkiye Uygulaması" konulu teziyle Planlama Uzmanı olmuştur. Kamu ve özel sektörde üst düzey görevler üstlenen Kulalı; Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu'nda Başkan Yardımcısı ve Kurul Üyesi olarak görev yapmıştır. Ayrıca Tarım ve Orman Bakanlığı'nda Bakan Danışmanı, Türkiye Lokomotif ve Motor Sanayi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi, Tarım Kredi Kooperatifleri'nde Denetçi ve Kalyon Holding'de Strateji, Regülasyon ve Kamu İlişkileri Başkanı ve Kalyon Enerji Yatırımları A.Ş'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak sorumluluklar üstlenmiştir. 20 Ağustos 2026 tarihi itibariyle Kalyon PV'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Akademik çalışmalarıyla da öne çıkan Kulalı, finans ve regülasyon alanlarında yayımlanmış çok sayıda akademik makaleye sahiptir. Bunun yanı sıra Bahçeşehir Üniversitesi ve Bilgi Üniversitesi'nde yarı zamanlı öğretim görevlisi olarak dersler vermiş; çeşitli konferans ve sempozyumlarda konuşmacı olarak yer almıştır.

Prof. Dr. Ali Murat SOYDAN/ Yönetim Kurulu Üyesi

Prof. Dr. Ali Murat Soydan, enerji teknolojileri alanında 20 yılı aşkın akademik ve sektörel deneyime sahip; hidrojen teknolojileri, enerji malzemeleri ve güneş enerjisi alanlarındaki bilimsel çalışmalarını teknoloji geliştirme, sanayi ve girişimcilik deneyimiyle birleştiren bir akademisyen ve iş insanıdır.

2013 yılında kurduğu Inogen Grup'un Yönetim Kurulu Başkanı olan Soydan; Avrupa, Afrika ve Türkiye'de 1.500'ü aşkın çalışanı ve 5 GW'ı aşan güneş enerjisi kurulu kapasitesi bulunan grubun büyümesine liderlik etmiştir. Türkiye'nin ilk yerli merkezi invertör fabrikasının hayata geçirilmesi, güneş takip sistemleri alanındaki yatırımlar, GE Vernova ve GRS gibi küresel şirketlerle gerçekleştirilen çözüm ortaklıkları ile Fas, İspanya ve İngiltere başta olmak üzere uluslararası pazarlarda yürütülen projeler; Soydan'ın teknoloji geliştirme, yerlileştirme ve uluslararası büyüme alanlarındaki deneyiminin önemli bir bölümünü oluşturmaktadır.

Gebze Teknik Üniversitesi Enerji Teknolojileri Enstitüsü Müdürlüğü ve Nanoteknoloji Merkezi Müdürlüğü görevlerini üstlenen Soydan; İngiltere ve ABD'de araştırma çalışmalarında bulunmuş, TÜBİTAK METAteg Üst Kurulu'nda görev almıştır. DEİK Birleşik Krallık İş Konseyi Başkan Yardımcılığı görevini yürütmekte; Fas ve İspanya İş Konseylerinde görev almaktadır. 25 Ağustos 2026 tarihi itibariyle Kalyon PV'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaktadır.

Prof. Dr. Peter Günther FATH / Yönetim Kurulu Üyesi

Kalyon PV nezdinde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Prof. Dr. Peter Günther Fath, Kariyerine Sunways AG'de güneş hücresi üretim hattı proje lideri olarak başlamış, ardından aynı şirkette Ar-Ge Başkanı olarak görev yapmıştır. Daha sonra GP Solar GmbH'yi kurarak FV üretim teknolojilerinde yenilikçi çözümler geliştirmiş; Solmic GmbH'de Genel Müdür, Centrotherm PV AG'de Teknoloji ve Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı (CTO/CMO) ve Rena GmbH'de Solar ve PCB iş birimlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır.

2019–2023 yılları arasında Kalyon PV'de Teknik Proje Direktörü ve Teknolojiden Sorumlu İcra Kurulu Üyesi (CTO) olarak görev yapmıştır. Hâlen Almanya merkezli RCT Solutions GmbH, RCT Power GmbH ve RCT Green Hydrogen GmbH şirketlerinin Kurucusu ve CEO'su olup, aynı zamanda ISC Konstanz Uluslararası Güneş Enerjisi Araştırma Merkezi'nin Kurucusu ve Endüstri Ortakları İlişkilerinden Sorumlu Yönetici Direktörüdür. RCT Solutions ile Wärtsilä'nın enerji depolama işinin birleşmesiyle oluşan Valo Corp Oy şirketinin CEO'su olarak görev yapmaktadır.

Dr. Fath aynı zamanda Ravensburg-Weingarten Uygulamalı Bilimler Üniversitesi'nde Onursal Profesör olarak görev yapmakta ve VDMA ile ITRPV Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. Fotovoltaik üretim teknolojileri, malzeme bilimi ve yenilenebilir enerji alanlarında çalışmalar yürütmektedir. Bu alanlarda yayımlanmış 200'ün üzerinde bilimsel çalışması ve 15 patenti bulunmaktadır.

Metin KİLCİ / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kalyon PV nezdinde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Metin Kilci, 1986'da Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuş ve 1995-1997 yılları arasında ABD'deki Delaware Üniversitesi'nin İktisat Bölümü'nde yüksek lisans derecesi almıştır. Metin Kilci, kariyerine 1989 yılında Devlet Planlama Teşkilatı'nda başlamış ve 1989-2000 yılları arasında Planlama Uzman Yardımcısı-Planlama Uzmanı olarak çalışmıştır. İran, Tahran'da Ekonomik İş Birliği Teşkilatı'nda (Economic Cooperation Organization / ECO) 2000-2003 yılları arasında Direktörlük yapan Metin Kilci, 2003-2009 yılları arasında Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nda Başkan olarak görev yapmış; elektrik, petrol ve telekomünikasyon sektörlerinin özelleştirilmesi konusunda öncülük etmiştir.

Metin Kilci, 2005 yılında, "2005 yılı Dünya Gazetesi Yılın Bürokratı Ödülü"nü almıştır. Metin Kilci 2009 yılında Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nda Müsteşar görevine atanmış ve 2016 yılına kadar Müsteşar olarak görev almıştır. 2016 yılında kurduğu ve Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev aldığı MK Müşavirlik bünyesinde enerji sektörü başta olmak üzere şirket birleşmeleri ve devralmaları, özelleştirme ihalelerine hazırlık yapılması, yatırım ve kurumsal yeniden yapılandırma konularında danışmanlık hizmetleri vermektedir.

Naciye KURTULUŞ SİME / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Kalyon PV nezdinde Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Naciye Kurtuluş Sime, 1998 yılı İstanbul Üniversitesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olmuş ve kariyerine 1998 yılında KPMG Türkiye finansal denetim bölümünde başlamıştır. 2001-2006 yılları arasında Akzo Nobel-Marshall Boya'da iç denetim yöneticisi olarak, 2006-2013 yılları arasında Deloitte Türkiye kurumsal risk hizmetleri bölümünde kıdemli müdür olarak çalışan Sime, 2013-2017 yılları arasında İlk KPMG Türkiye'de Aile Şirketi Hizmetleri Lideri olarak görev yapmıştır.

2017 yılında kurduğu NKS Danışmanlık Şirketinde yönetim kurulu danışmanlığı yapan Sime, kurumsal yönetişim, kurumsal risk yönetimi, aile anayasalarının oluşturulması, süreç analiz ve iyileştirme, iç kontrol ve iç denetim alanlarında hizmet vermektedir. Ayrıca Regnum Holding'te Yönetim Kurulu üyesi olarak görev almaktadır.

Naciye Kurtuluş Sime, CRMA (Risk Yönetimi Güvencesi Sertifikası) ve CCSA (Kontrol Öz Değerlendirme Uzmanlığı Sertifikası) sertifikalarına sahiptir. Yönetim Kurulunda Kadın Derneği (YKKD), Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TKYD), Türkiye İç Denetim Enstitüsü (TİDE), Yönetim Kurulu Üyeleri Derneği (YÜD) ve Uluslararası Kadın Forumu (IWF Türkiye) üyesidir.

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Görkem Suner / CEO

İstanbul Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Görkem Suner, yüksek lisans eğitimini Johns Hopkins Üniversitesi'nde, MBA eğitimini ise Salisbury Üniversitesi'nde tamamlamıştır.

Kariyerine ABD'de mühendislik ve proje yönetimi alanında başlayan Suner, 2003 yılında Beko bünyesinde görev alarak üretim yönetimi, Ar-Ge ve fabrika operasyonları alanlarında deneyim kazanmıştır. Beko'nun iştiraki olan Güney Afrika merkezli Defy Appliances'ta Genel Müdür ve Fabrika Direktörü olarak görev yapan Suner, ilerleyen yıllarda Arçelik ve Whirlpool'da üst düzey yöneticilik ve operasyon yönetimi sorumlulukları üstlenmiştir. Alapala Makina A.Ş.'de İcra Kurulu Başkanlığı ve Genel Müdürlük görevlerini yürüten Suner, 2025–2026 yılları arasında SHV Energy bünyesindeki EVAS'ta CEO ve Genel Müdür olarak görev yapmıştır.

Kariyeri boyunca üretim verimliliğinin artırılması, operasyonel süreçlerin geliştirilmesi ve kurumsal dönüşüm alanlarında önemli başarılara imza atan Suner, liderliğini üstlendiği Eskişehir Buzdolabı Fabrikası'nın 2017 yılında TPM World Class Award ödülünü kazanmasına katkı sağlamıştır. Farklı ülkelerdeki üretim tesisleri ve uluslararası operasyonlarda edindiği deneyimle mühendislik, üretim yönetimi ve yatırım alanlarında kapsamlı bir birikim kazanmıştır.

Ağustos 2026 itibarıyla Kalyon PV CEO'su olarak görev yapan Suner, uluslararası yönetim deneyimini ve başarı odaklı yaklaşımını güneş enerjisi sektörüne taşımaktadır.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticilerin Şirket Dışında Yürüttükleri Görevler:

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi
Murathan KALYONCU	Kalyon Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Kalyon İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	OnBT Bilişim Teknolojileri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Kalyon Ventures Teknoloji ve Bilişim Hizmetleri A.Ş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Kalyon Havacılık ve İnşaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	KLY Hava ve Deniz Turizmi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	KLY Liman İşletmeciliği ve Denizcilik A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Kalyon Vakfı İktisadi İşletmesi	Temsilci
	Altıbir Tarım ve Gayrimenkul Yatırımları Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	Festivo Etkinlik Yönetimi ve İleri Teknoloji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Fintelligent Teknoloji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	HMN Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Kalyon Res Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Khan Yatırım Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	İSKA Gayrimenkul İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	İSPA İnşaat Sanayi ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Kalyon İşletme ve Yönetim Danışmanlığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi

	Kampüs Global Turizm Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Kampüs Kentsel Proje Yatırımları İnşaat Taahhüt A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	KALM Mühendislik Proje İnşaat Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Türkiye – Birleşik Krallık İş Konseyi	Konsey Başkanı
	Türkiye Engelliler Spor Yardım ve Eğitim Vakfı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
	YTÜ Yıldız Teknopark	Yönetim Kurulu Üyesi
İhsan KULALI	-	-
Ali Murat SOYDAN	Inogen Group BV	Yönetim Kurulu Başkanı
	Inogen Energy Solutions SRL	Yönetim Kurulu Başkanı
	Inogen Energy AG	Yönetim Kurulu Başkanı
	Inogen Yenilenebilir Enerji Sistemleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Inogen Energy S.L.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Inogen Energie GmBh	Yönetim Kurulu Başkanı
	Inojen Enerji Teknolojileri ve Yatırımları A.Ş	Yönetim Kurulu Başkanı
	Murat Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Peter Günther Fath	RCT Holding GmbH	Pay Sahibi
	4contrade GmbH	Pay Sahibi
	RCT GH GmbH	Yönetim Kurulu Üyesi
	RCT Future GmbH	Yönetim Kurulu Üyesi
	RCT Power GmbH	Yönetim Kurulu Üyesi
	RCT Solutions GmbH	Yönetim Kurulu Üyesi
	RCT Power Pro GmbH	Yönetim Kurulu Üyesi
	Investinsolar Beteiligungs GmbH	Pay Sahibi
	VDMA German machine maker association	Yönetim Kurulu Üyesi
	Solar Power Europe	Üye
	ETIP PV Europe	Endüstri Grup Lideri
	ESMC	Yönetim Kurulu Üyesi
	ISC Konstanz e.V.	Yönetim Kurulu Üyesi
	RCT Enerji Türkiye	Yönetim Kurulu Üyesi
	Sio Silica Canada	Yönetim Kurulu Üyesi
	RCT Space GmbH	Yönetim Kurulu Üyesi
	Valo Corp Oy	CEO
Metin Kilci	MK Grup Yatırım Müşavirlik San. ve Tic. Ltd. Şti.	Pay Sahibi

	EYG Gayrimenkul Ortaklığı A.Ş.	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Naciye Kurtuluş Sime	Regnum Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	NKS Danışmanlık (Naciye Kurtuluş Sime)	Pay Sahibi

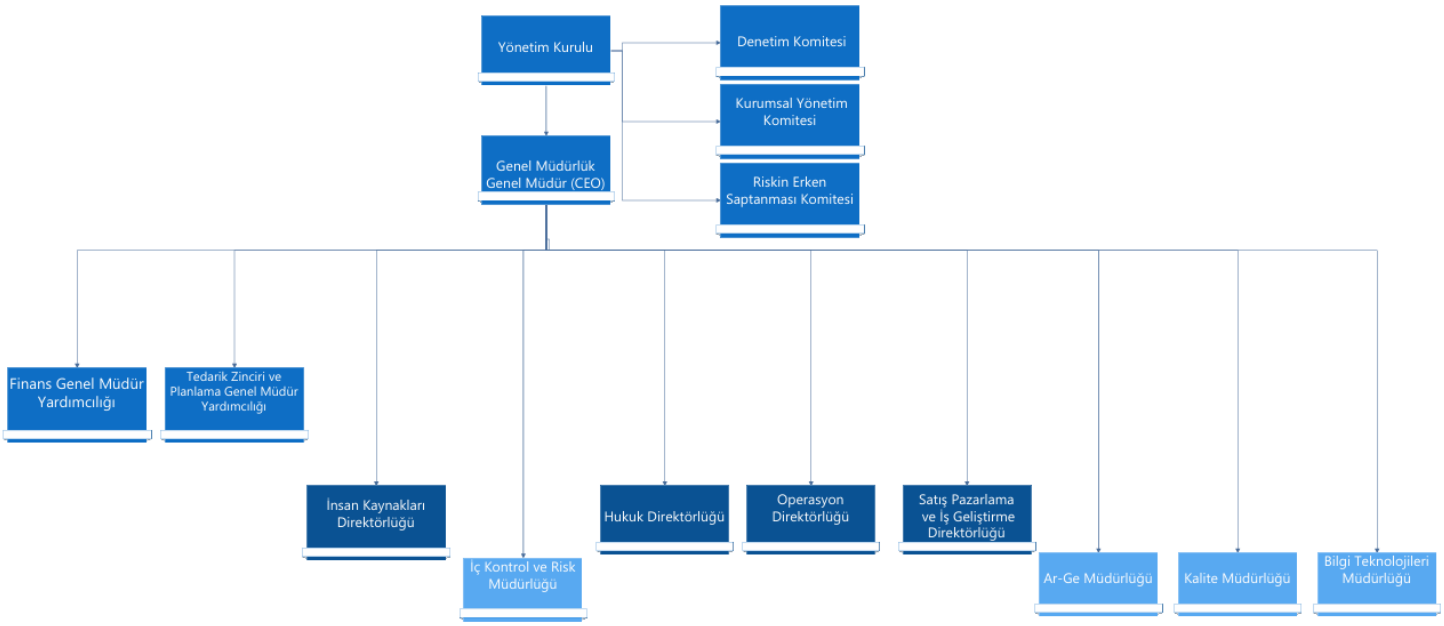
Yönetim Kurulu'nun Dönem İçerisindeki Toplantı Sayısı ve Üyelerin Toplantılara Katılım Durumu:

Şirket Yönetim Kurulumuz, dönem içerisinde toplam 14 toplantı gerçekleştirmiş olup, söz konusu toplantılar Yönetim Kurulu üyelerimizin çoğunluğunun katılımıyla yapılmıştır.

Personel Sayıları:

30.09.2026 itibarıyla Şirket'in 181 kişi beyaz yaka, 1.029 kişi mavi yaka olmak üzere toplam personel sayısı 1.210 kişidir. Bu sayıya proje bazlı çalışan yabancı personel dahil değildir. 30 Eylül 2026 itibariyle aktif çalışan sayısını ifade etmektedir.

Organizasyon Şeması: Şirket'in organizasyon şeması aşağıda yer almaktadır:



1.2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

a) Sağlanan Huzur Hakkı, Ücret, Prim, İkramiye, Kâr Payı Gibi Mali Menfaatlerin Toplam Tutarları:

21 Mayıs 2026 tarihli 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı kararınca 2026 yılı için yönetim kurulu üyelerine aylık 40.000 TL huzur hakkı ödemesi yapılmaktadır.

Üst düzey yöneticilere ise 2026 yılının Ocak – Eylül döneminde 39.208.170 TL ücret ödenmiştir. Bunun dışında herhangi bir ödüllendirme veya kâr payı imtiyazı bulunmadığı gibi, yönetim kurulu üyelerine borç, kredi verme ve sair şekillerde maddi fayda sağlanması söz konusu değildir.

b) Verilen Ödenekler, Yolculuk, Konaklama ve Temsil Giderleri ile Ayni ve Nakdi İmkânlar, Sigortalar ve Benzeri Teminatların Toplam Tutarlarına İlişkin Bilgiler

Şirket yönetim kurulu üyeleri ile ilgili olarak rapor dönemine ilişkin herhangi bir gider kaydedilmemiştir.

1.3. - ŞİRKET'İN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

31 Ağustos 2020 tarihinde ise Şirket tarafından Ar-Ge merkezi kurulmuş olup, Ar-Ge merkezinde 100'den fazla personel ile çalışmalara devam edilmektedir. Ar-Ge merkezinde, Türkiye ve dünyadaki kurum ve kuruluşlarla iş birlikleri sağlanarak, sektördeki diğer şirketlerle ve üniversitelerle ortak çalışmalar yürütülmektedir.

01.01.2026 - 30.09.2026 tarihleri yapılan Ar-Ge harcaması 124.364.581 TL'dir.

1.4. - ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

a) Şirket'in İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler:

Şirket, 2025 yılında elektrik tüketim ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla 157 MWp kapasiteli öztüketim GES yatırımına başlamıştır. Proje tamamlandığında, Şirket'in tüm elektrik ihtiyacının karşılanması ve elektrik maliyetlerinde önemli ölçüde tasarruf sağlanması hedeflenmektedir. 157 MWp gücündeki öztüketim GES santrali, Şanlıurfa Viranşehir Gölcük Mevkii'nde bulunan 4 arazi üzerine kurulmakta olup, proje kapsamında güneş panellerinin montaj çalışmaları devam etmektedir. Projenin 2026 yılı sonuna kadar tamamlanması hedeflenmektedir.

Şirket, güneş enerjisi sektöründeki liderliğini ileri taşımak ve global pazarlarda rekabet avantajını artırmak amacıyla, yeni nesil hücre teknolojilerine yönelik stratejik bir yatırım hamlesi gerçekleştirmiştir. Bu kapsamda, mevcut TOPCON teknolojisine göre daha yüksek verimlilik sunan G12R formatında TOPCONPlus hücre üretim hattı yatırımını devreye almıştır. 7 Mayıs 2026 tarihi itibariyle resmi açılışı yapılan söz konusu yatırımın devreye alınmasıyla birlikte, 1 GW/yıl seviyesinde olan hücre üretim kapasitemiz 2,1 GW/yıl seviyesine ulaşmıştır.

Şirket, ABD pazarındaki yapılanmasını genişletmek amacıyla 6 Ekim 2026 tarihinde Delaware'de tescil edilen Kalyon Solar Technologies USA Inc. unvanlı şirket kuruluşunu tamamlamıştır. 100 bin USD sermayeyle kurulan söz konusu şirkette Şirket'in payı %51'dir.

Bu yatırımla operasyonlarımızın global ölçekte genişletilmesi, yurt dışı satışlarımızın toplam satışlarımız içindeki payının artırılması ve ABD pazarında doğrudan faaliyet gösterilmesi hedeflenmektedir. Bu doğrultuda ABD pazarına giriş stratejisini, yerel satış ve pazarlama faaliyetlerinin geliştirilmesi, Türkiye'de üretilen güneş hücrelerinin ABD'li panel üreticilerine tedarik edilmesi ve ABD'de kurulacak bir panel fabrikası ile nihai ürün üretimine geçilmesini kapsamaktadır.

ABD pazarında uygulanan ticaret politikaları ve teşvik mekanizmaları yerel üretim kararımızı destekleyen temel unsurlar arasındadır. Aralık 2026 tarihi itibarıyla yürürlüğe girecek Section 232 düzenlemesi kapsamında ithal hücreler için %15 ek vergi ve 0,22 USD/W asgari fiyat, paneller için ise %15 ek vergi ve 0,38 USD/W asgari fiyat uygulaması bulunmaktadır. Buna karşın ABD'de üretilen paneller için 45X Üretim Vergi Kredisi çerçevesinde sağlanan 7 cent/W (70 bin USD/MW) tutarındaki teşvikten yararlanılması öngörülmektedir.

b) Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler ile Yönetim Organının Bu Konudaki Görüşü:

Şirket'in iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri; Şirket bünyesinde yer alan İç Kontrol Müdürlüğü tarafından gerçekleştirilmektedir. Ayrıca dışarıdan denetim firmalarına iç denetim yaptırılmamaktadır.

c) Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Ticaret Unvanı	Kuruluş ve Faaliyet Yeri	Sermayesi		Şirketin Sermayedeki Payı
		Ödenmiş Sermaye	Para Birimi	
Kalyon Solar Technologies USA Inc.	**A.B.D**	**100.000**	**USD**	**%51**

Kalyon Solar Technologies USA Inc.'nin, ABD pazarına yönelik olarak başta güneş panelleri olmak üzere fotovoltaik ürün ve bileşenlerin ilgili mevzuat ve düzenlemelere uygun şekilde üretilmesi ve satışının gerçekleştirilmesi amacıyla kuruluşu, 06.10.2026 tarihinde Delaware eyaletinde tescil edilerek tamamlanmıştır.

d) Şirket'in İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 09/12/2025 tarihli kararı ile II-22.1 Geri Alınan Paylar Tebliği ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 19.03.2025 tarihli (16/531 s.k.) ve i-SPK.22.9 sayılı ilke kararı çerçevesinde hazırlanmış olan Pay Geri Alım Programı'nın kabul edilmesine ve Program çerçevesinde geri alıma başlanmasına, program kapsamında alınacak azami pay adedinin 6.000.000 lot olarak, kullanılacak azami fon tutarının ise 432.000.000 TL olarak belirlenmesine ve Program kapsamında geri alım işlemleri için başlangıç tarihinin 09.12.2025 ve bitiş tarihinin Şirketin gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısı tarihi olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

Pay Geri Alım Programı kapsamında toplam 3.753.472 adet Şirket payı iktisap edilmiş olup, söz konusu alımların toplam maliyeti 224.928.641 TL olarak gerçekleşmiştir. 01.04.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yayımlanan bildirim kapsamında, Kalyon PV Yönetim Kurulu'nun tahsisli sermaye artırımı karar tarihi ile söz konusu sermaye artırımının tamamlanacağı tarih aralığında, yürürlükte bulunan Geri Alım Programı çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-22.1 sayılı Geri Alınan Paylar Tebliği'nin 10/2 maddesi uyarınca herhangi bir geri alım veya satış işlemi gerçekleştirilemeyeceği açıklanmıştır.

Şirketimizin olağan genel kurul toplantısı 21.05.2026 tarihinde gerçekleştirilmiş olup, Pay Geri Alım Programı anılan tarih itibarıyla sona ermiştir. Program süresi içerisinde sermaye artırımı sürecinin tamamlanamaması nedeniyle, Program kapsamında herhangi bir geri alım veya satış işlemi gerçekleştirilememiştir. Bu çerçevede, Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 20.05.2026 tarih ve 2026/10 sayılı kararı ile Pay Geri Alım Programı sonlandırılmıştır.

19 Ekim 2026 tarihinde yeni bir pay geri alım programı başlatılmış olup Şirketimizin Borsa İstanbul'da işlem gören paylarının fiyatının gelişen piyasa ve pazar koşulları tekrar değerlendirilerek Şirketimiz faaliyetlerinin gerçek performansını yansıtmaması sebebiyle pay sahiplerini korumak, pay fiyatımızın istikrarlı olarak gerçek değerine uygun oluşumunu sağlamak ve yatırımcılarımızın Şirketimize olan güvenini korumak amacıyla, II-22.1 Geri Alınan Paylar Tebliği ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.22.9 (19.03.2025 tarih ve 16/531 s.k.) sayılı İlke Kararı ile Kurul Karar Organı'nın i-SPK 22.9.a (22/09/2026 tarihli ve 60/1711 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesinde Pay Geri Alım Programı'nın kabul edilmesine ve Program çerçevesinde geri alıma başlanmasına, program kapsamında alınacak azami pay adedinin 5.000.000 lot olarak, kullanılacak azami fon tutarının ise 300.000.000 TL olarak belirlenmesine ve Program kapsamında geri alım işlemleri için başlangıç tarihinin 19.10.2026 ve bitiş tarihinin Şirketimizin gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısı tarihi olarak belirlenmesine karar verilmiştir.

e) Rapor Dönemi İçerisinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

SPK'nın II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği uyarınca ara döneme ilişkin yapılan denetim haricinde bir özel veya kamu denetimi mevcut değildir.

f) Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler:

Rapor dönemi içinde Şirket aleyhine, Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte bir dava açılmamıştır.

g) Mevzuat Hükümlerine Aykırı Uygulamalar Nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

h) Dönem İçerisinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı Yapılmışsa, Toplantının Tarihi, Toplantıda Alınan Kararlar ve Buna İlişkin Yapılan İşlemler De Dâhil Olmak Üzere Olağanüstü Genel Kurula İlişkin Bilgiler:

Rapor dönemi içinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmamıştır.

i) Şirketin Yıl İçinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Çerçevesinde Yapılan Harcamalara İlişkin Bilgiler:

Şirket, 2026 yılı ilk 9 aylık dönem içinde bağış ve yardımda bulunmamıştır.

j) Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Hâkim Şirketle, Hâkim Şirkete Bağlı Bir Şirketle, Hâkim Şirketin Yönlendirmesiyle Onun ya da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Yaptığı Hukuki İşlemler ve Geçmiş Faaliyet Yılında Hâkim Şirketin Ya Da Ona Bağlı Bir Şirketin Yararına Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Tüm Diğer Önlemler ve Şirketler Topluluğuna Bağlı Bir Şirketse; Bu Maddede Bahsedilen Hukuki İşlemin Yapıldığı veya Önlemin Alındığı veyahut Alınmasından Kaçınıldığı Anda Kendilerince Bilinen Hal Ve Şartlara Göre, Her Bir Hukuki İşlemde Uygun Bir Karşı Edim Sağlanıp Sağlanmadığı ve Alınan veya Alınmasından Kaçınılan Önlemin Şirketi Zarara Uğratıp Uğratmadığı, Şirket Zarara Uğramışsa Bunun Denkleştirilip Denkleştirilmediği:

Şirket'in hâkim ortağı, işbu Rapor'da belirtildiği üzere Kalyon Teknoloji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'dir. Kalyon Teknoloji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin tek pay sahibi olan Kalyon İnşaat Sanayi ve Teknoloji Anonim Şirketi'nin kısmi bölünmesi neticesinde, Kalyon Teknoloji'nin sermayesinin tamamını temsil eden paylar, kül halinde Kalyon Altyapı ve Enerji Yatırımları Anonim Şirketi'ne devrolmuştur Kalyon Altyapı'nın hâkim ortağı ise Kalyon Yatırım Holding A.Ş.'dir. Diğer pay sahipleri ise Cemal Kalyoncu, Haluk Kalyoncu, Mehmet Kalyoncu ve Murathan Kalyoncu'dur. Kalyon Holding'in pay sahipleri ise Cemal Kalyoncu, Ömer Faruk Kalyoncu, Haluk Kalyoncu, Kübra Kalyoncu, Mehmet Kalyoncu, Sena Kalyoncu'dan oluşmaktadır.

Şirket, TTK madde 195 ve devamındaki hükümler bağlamında şirketler topluluğunun bağlı şirketidir. Ortaklık ve yönetim organı üyelikleri bakımından benzerlikler mevcut olmakla birlikte Şirket, faaliyet alanının özgünlüğü dolayısıyla hâkim şirket ve hâkim ortaklar tarafından topluluk/hâkim şirket çıkarı ve/veya topluluğun/hâkim şirketin/hâkim ortağın başka bir iştiraki çıkarına ya da yararına işlem

gerçekleştirmemiştir. Gerçekleştirilen işlemlerde Şirketimiz lehine uygun edimler sağlanmakta olup Şirket'i zarara uğratacak veya denkleştirme gerekliliği doğuracak herhangi bir işlem yapılmamıştır.

1.5. - FİNANSAL DURUM

a) Finansal Duruma ve Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Yönetim Organının Analizi ve Değerlendirmesi, Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi, Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirket'in Durumu:

Şirket'imiz 2026 yılının ilk 9 ayını 23.370.237 TL kâr ile kapatmıştır. Aktif toplamı 42.245.131.366 TL olup karşılığında 19.013.709.291 TL tutarında Özkaynak bulunmaktadır.

b) Geçmiş Yıllarla Karşılaştırmalı Olarak Şirket'in Özet Bilanço ve Gelir Tablosu:

Bilanço (TL)	**31.12.2025**	**30.09.2026**	**Değişim (%)**
Dönen Varlıklar	11.110.813.379	9.843.803.773	-11%
Duran Varlıklar	25.390.982.954	32.401.327.593	28%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.281.296.401	11.505.501.254	24%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13.924.330.276	11.725.920.821	-16%
Özkaynaklar	13.296.169.656	19.013.709.291	43%
Aktif Büyüklük	**36.501.796.333**	**42.245.131.366**	**16%**
Toplam Finansal Yükümlülükler	**16.121.301.227**	**14.562.830.770**	**-10%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	57.780.576	-	-100%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2.176.955.058	2.903.177.091	33%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	13.886.565.593	11.659.653.679	-16%
Nakit ve Nakit Benzeri	**2.049.524.230**	**489.581.561**	**-76%**
Net Finansal Borçluluk	**14.071.776.997**	**14.073.249.209**	**0%**

Gelir Tablosu (TL)	**30.09.2025**	**30.09.2026**	**Değişim (%)**
Hasılat	6.098.066.741	6.563.526.728	8%
Satışların Maliyeti (-)	(4.845.299.007)	(5.466.286.474)	13%
Brüt Kar	**1.252.767.734**	**1.097.240.254**	**-12%**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(241.002.249)	(350.082.497)	45%
Pazarlama, Satış Dağıtım Giderleri (-)	(51.494.310)	(28.255.755)	-45%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(128.415.923)	(124.364.581)	-3%
Amortisman & İtfa Giderleri	516.520.103	858.783.151	66%
FAVÖK	**1.348.375.355**	**1.453.320.572**	**8%**
Dönem Net Karı	**419.928.977**	**23.370.327**	**-94%**

Kar Marjları (%)	**30.09.2025**	**30.09.2026**
Brüt Kar Marjı	**%20,5**	**%16,7**
FAVÖK Marjı	**%22,1**	**%22,1**
Net Kar Marjı	**%6,9**	**%0,4**

c) Şirket'in Sermayesinin Karşılıksız Kalıp Kalmadığına veya Borca Batık Olup Olmadığına İlişkin Tespit ve Yönetim Organı Değerlendirmeleri:

Şirket'in sermayesi 460.078.369,88 TL olup 30.09.2026 tarihine göre özkaynak toplamı 19.013.709.291 TL'dir. Şirket'in sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına ilişkin hesaplanan tablosu aşağıda görüldüğü gibidir.

ÖZKAYNAK HAREKETLERİ		
Özkaynaklar	**31.12.2025**	**30.09.2026**
Ödenmiş Sermaye	411.441.018	460.078.370
Hisse Senedi İhraç Primleri	2.408.368.625	5.778.937.110
Geri Alınmış Paylar	(80.382.359)	(224.928.641)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	4.092.408.150	5.522.385.098
Yabancı Para Çevrim Farkları	4.170.947.201	5.645.460.146
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden	(78.539.051)	(123.075.048)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	168.330.389	331.529.388
Geçmiş Yıllar Kârları	6.987.394.253	7.122.337.639
Net Dönem Kârı / (Zararı)	(691.390.420)	23.370.327
Toplam Özkaynaklar	**13.296.169.656**	**19.013.709.291**

Şirketin tahsisli sermaye artırımı süreci Eylül 2026 itibarıyla tamamlanmış olup, Şirket'in 411.441.018 TL olan ödenmiş sermayesi, Kalyon Teknoloji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.'ye pay başına 70,30 TL fiyatla gerçekleştirilen tahsisli pay satışı sonucunda 460.078.369,88 TL'ye yükseltilmiştir.

Sermaye artırımı kapsamında sağlanan fonun 2.862.466.200 TL'lik kısmı banka kredilerinin kapatılmasında, 556.739.637 TL'lik kısmı ise işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında kullanılmıştır. Bu doğrultuda, finansal borçluluğun azaltılması ve finansman maliyetlerinin düşürülmesinin yanı sıra ortalama borçlanma faiz oranının aşağı çekilmesi yoluyla Şirket'in finansal risklerinin azaltılması, bilanço yapısının güçlendirilmesi ve finansal sürdürülebilirliğinin desteklenmesi hedeflenmiştir.

d) Varsa Şirket'in Finansal Yapısını İyileştirmek İçin Alınması Düşünülen Önlemler ve varsa Çıkarılmış Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı:

Şirket, halka arz sürecini, 2023 yılı 3. çeyreğinde başlatmış olup Şirket payları 13.02.2025 tarihinde Borsa İstanbul A.Ş.'de ("**BİST**") işlem görmeye başlamıştır.

Şirket tarafından çıkarılmış bir sermaye piyasası aracı bulunmamaktadır.

e) Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler ve Kar Dağıtımı Yapılmayacaksa Gerekçesi ile Dağıtılmayan Karın Nasıl Kullanılacağına İlişkin Öneri:

15 Ağustos 2025 tarihinde yapılan 2024 Mali Yılı Olağan Genel Kurul toplantısında 24 Temmuz 2025 tarihinde KAP'ta yayınlanmış olan Kar Dağıtım Politikası kabul edilmiştir. 27.04.2026 tarihinde yapılan KAP açıklamasına istinaden, 2025 yılı faaliyet sonuçlarının ele alınacağı ilk Olağan Genel Kurul toplantısında görüşülmek üzere; 2025 hesap döneminde dağıtılabilir kâr oluşmaması sebebiyle kâr dağıtımı yapılmamasına yönelik teklifin Genel Kurul'un onayına sunulmasına karar verilmiştir.

21 Mayıs 2026 tarihinde gerçekleştirilen 2025 Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu'nun kâr payı dağıtımı yapılmamasına ilişkin teklifi Genel Kurul tarafından onaylanmıştır. İlgili karar 21.05.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1610139) yayınlanmıştır.

f) İlişkili Taraf İşlemleri:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 10'uncu maddesi kapsamında, Şirket'in ilişkili taraflarıyla gerçekleştirdiği yaygın ve süreklilik arz eden işlemler, ilgili mevzuatta belirlenen esaslar çerçevesinde değerlendirilmiştir. Bu çerçevede, Şirket'in 2026 hesap döneminde ilişkili taraflarıyla gerçekleştirmesi öngörülen panel satışlarına ilişkin işlemlerin, kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolarda yer alan hasılat tutarına oranının ilgili mevzuatta belirlenen %10'luk eşiği aşacağının öngörülmesi nedeniyle, "Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Rapor" hazırlanmıştır.

Bu kapsamda, Şirket'in ilişkili taraflarıyla gerçekleştirdiği yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin, 2026 hesap döneminde ilgili mevzuat uyarınca belirlenen %10'luk eşiği aşacağının öngörülmesi nedeniyle hazırlanan İlişkili Taraf İşlemleri Raporu'nun kabul edilerek Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ilan edilmek suretiyle ortaklarımızın bilgisine sunulmasına ve 2026 hesap döneminin kalanında aynı nitelikteki işlemlerin söz konusu Raporda belirlenen esaslar ve fiyatlandırma yöntemleri çerçevesinde devam etmesine oy birliğiyle karar verilmiştir.

Söz konusu "Yaygın ve Süreklilik Arz Eden İlişkili Taraf İşlemlerine İlişkin Rapor", 10.08.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ilan edilerek kamuya duyurulmuştur. İlgili raporun sonuç kısmı şu şekildedir:

"İşbu raporda, Kurumsal Yönetim Tebliği'ne istinaden Şirketimizin ilişkili tarafları ile gerçekleştirilen yaygın ve süreklilik arz eden satış işlemlerinde kamuya açıklanan son yıllık finansal tablolara göre oluşan hasılat tutarına olan oranının %10'dan fazlasına ulaşması ve 2026 hesap döneminde de aynı nitelikteki işlemlerin belirlenen esaslara uygun olarak devam etmesinin öngörülmesi dolayısıyla fiyat belirleme yöntemi hakkında bilgi sunulmuştur.

Kurumsal Yönetim Tebliği düzenlemelerine istinaden Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan işbu raporda Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'nin ilişkili taraf işlemlerinin değerlendirilmesi ile 24 No'lu Uluslararası Muhasebe Standardı kapsamında belirlenen ilişkili tarafıyla 2026 yılında gerçekleştirdiği yaygınlık ve süreklilik arz eden işlemlerin şartlarının emsallerine nazaran bariz farklılıklar göstermediği, piyasa koşullarına uygun olduğu ve mali yılın devamında da ilgili şirketlerden aynı koşullarda yaygın ve süreklilik arz eden işlemlerin yapılmasında sakınca olmadığı sonucuna varılmıştır."

1 Ocak 2026 ile 30 Eylül 2026 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluşlar ile olan bakiyeleri ve ilgili dönemler içerisinde ilişkili kuruluşlar ile yapılan işlemlere Finansal Rapor Dipnot 3'te yer verilmektedir.

1.6. - DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE GÜNEŞ ENERJİSİ SEKTÖRÜ

A) Dünyada Güneş Enerjisi Sektörüne Genel Bakış

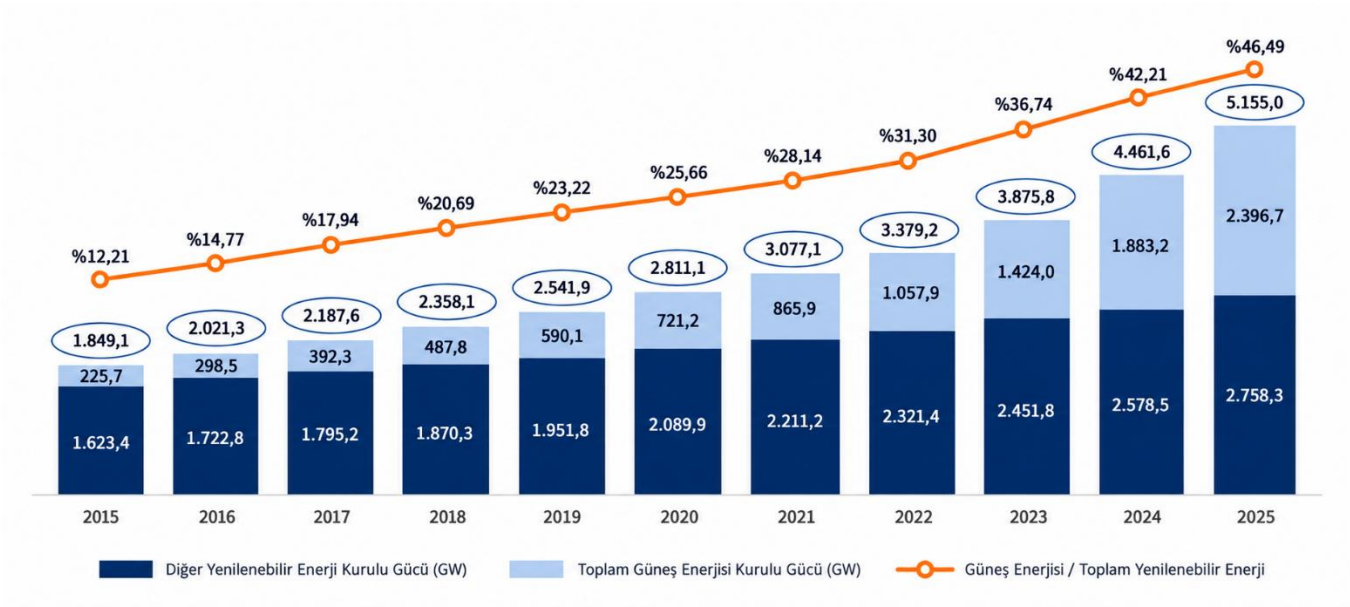
Küresel enerji ekonomisi, 2025 yılı itibarıyla tarihsel bir kırılma noktasını geride bırakmıştır. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (International Energy Agency/IEA) World Energy Outlook 2025 raporunda "Elektrik Çağı" (Age of Electricity) olarak kavramsallaştırılan bu yeni dönem, enerjinin üretim, iletim ve tüketim alışkanlıklarını kökten değiştirmektedir. Geçtiğimiz son on yılda karbon

emisyonlarını azaltma motivasyonuyla ilerleyen yenilenebilir enerji sektörü, 2025 yılında enerji arz güvenliği ve ekonomik verimlilik eksenine oturmuştur.

A.1) Küresel Kurulu Güç Görünümü

Enerji sektöründeki dönüşüm, güneş enerjisi ve diğer yenilenebilir kaynaklardaki kapasite artışlarıyla yeni bir ivme kazanmıştır. IEA Snapshot of Global PV Markets 2026 raporu verilerine göre 2025 yılında kümülatif güneş enerjisi kapasitesi yaklaşık olarak 3 TW seviyesine ulaşmıştır. Wood Mackenzie, Global Solar 3 Things to Look for in 2026 raporuna göre küresel ölçekte kurulu güneş enerjisi kapasitesinin, yaklaşık 3 TWdc (2025 yılı) seviyesinden 2034 yılına kadar yaklaşık 8 TWdc'ye çıkarak neredeyse üç katına ulaşması beklenmektedir. Bu durum, güneş enerjisinin büyüme hızını açıkça ortaya koyan önemli bir dönüm noktası olarak öne çıkmaktadır.

Toplam Yenilenebilir Enerji Kurulu Gücü (GW) ve Toplam Güneş Enerjisi Kurulu Gücü (GW) Gelişimi



Kaynak: IRENA Renewable Capacity Statistics 2026 Raporu

IRENA Renewable Capacity Statistics 2026 Raporu verilerine göre 2015 yılında 225,7 GW olan küresel güneş enerjisi kurulu gücü, 2025 itibarıyla 2.396,7 GW'a yükselmiştir. Bu durum, on yıllık dönemde yaklaşık 2.171 GW'lık net artış ve yıllık olarak yaklaşık %26,7 oranında bileşik büyüme gösterdiği anlamına gelmektedir. 2020–2025 döneminde güneş enerjisi kapasitesindeki 1.675,5 GW'lık artış, güneş enerjisi sektöründe son yıllarda kaydedilen hızlı büyümeyi ortaya koymaktadır.

Yine aynı rapora göre güneş enerjisinin toplam yenilenebilir kurulu güç içindeki payı da aynı dönemde güçlü bir yükseliş sergilemiştir. 2015'te %12,21 olan pay, 2020'de %25,66'ya, 2025'te ise %46,49'a yükselmiştir. 2015'te her 100 MW yenilenebilir kapasitenin yaklaşık 12,21 MW'ı güneş enerjisinden oluşurken, 2025 itibarıyla bu değer 46,49 MW seviyesine ulaşmıştır. Bu artış, yenilenebilir enerji kapasite büyümesinin giderek daha büyük bölümünün güneş enerjisinden kaynaklandığını ve sektör içindeki ağırlık merkezinin belirgin biçimde güneş enerjisine kaydığını ortaya koymaktadır.

IEA Global Energy Review 2026 raporuna göre 2025 yılında küresel yıllık yenilenebilir enerji kapasite eklemeleri %16 artarak 800 GW seviyesine ulaşmıştır. Bu yıl, yenilenebilir enerji kaynakları üst üste

23. kez yıllık kurulu güç artışında rekor kırmıştır. Yeni kapasite eklemelerinde güneş enerjisi %75'ten fazla pay almış, bunu %20 ile rüzgâr enerjisi takip etmiştir. Kalan pay ise hidroelektrik, biyoenerji, jeotermal gibi kaynaklardan oluşmuştur.

IEA'nın Renewables 2025 raporu, orta vadeli büyüme dinamiklerine ışık tutarak sektördeki ivmenin 2030 yılına kadar hızlanarak devam edeceğini işaret etmektedir. Küresel olarak yenilenebilir enerji kapasitesinin 2025 ile 2030 yılları arasında yaklaşık 4.600 GW kapasite artışı ön görülmektedir. Bu artış, güneş enerjisi fotovoltaik sistemlerinin yaygınlaşmasıyla birlikte, önceki beş yıllık dönemde (2019-2024) kaydedilen artışın iki katına denk gelmektedir. Söz konusu 4.600 GW'lık kapasite artışının yaklaşık %80'inin güneş enerjisi kaynaklı olacağı; güneş enerjisini sırasıyla rüzgâr, hidroelektrik, biyoenerji ve jeotermal enerjinin takip edeceği öngörülmektedir.

A.2) Küresel Elektrik Talebi ve Elektrik Üretimi

Ember'ın Global Electricity Review 2025 raporuna göre, küresel elektrik talebi 2024 yılında %4,3 artarak 30.856 TWh'ye ulaşmıştır. Yıllık 1.265 TWh'lik artış, küresel elektrik talebinde kaydedilen en yüksek yıllık artışlardan biri olmuştur. Aynı dönemde yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi rekor seviyeye ulaşırken, güneş enerjisinden elektrik üretimi %29 artarak 1.882 TWh'ye yükselmiştir. Güneş enerjisinin küresel elektrik üretimindeki payı %6,9'a ulaşmıştır.

Ember'ın Global Electricity Review 2026 raporuna göre, küresel elektrik talebi 2025 yılında 849 TWh (%2,8) artarak 31.779 TWh'ye ulaşmıştır. Talep artışı, 2024 yılındaki güçlü büyümeye kıyasla yavaşlamakla birlikte, son on yıllık dönemin ortalamasıyla uyumlu gerçekleşmiştir. Güneş enerjisinden elektrik üretimi yıllık bazda 636 TWh (%30) artarak 2.778 TWh'ye ulaşmış; böylece küresel elektrik talebindeki artışın yaklaşık %75'i tek başına güneş enerjisi tarafından karşılanmıştır. Söz konusu üretim artışı, 2024 yılında kaydedilen 479 TWh'lik önceki rekorun yaklaşık %33 üzerinde gerçekleşmiştir.

IEA'nın Global Energy Review 2026 raporuna göre, küresel elektrik talebi 2025 yılında yaklaşık %3 artmıştır. Bu büyüme, toplam küresel enerji talebindeki %1,3'lük artışın iki katından fazla olup küresel enerji sisteminde elektrifikasyon eğiliminin güçlendiğine işaret etmektedir. IEA'nın Electricity 2026 raporunda, 2026–2030 döneminde küresel elektrik talebindeki yıllık büyümenin 2015–2025 dönemindeki ortalamaya kıyasla yaklaşık %50 daha yüksek gerçekleşeceği öngörülmektedir.

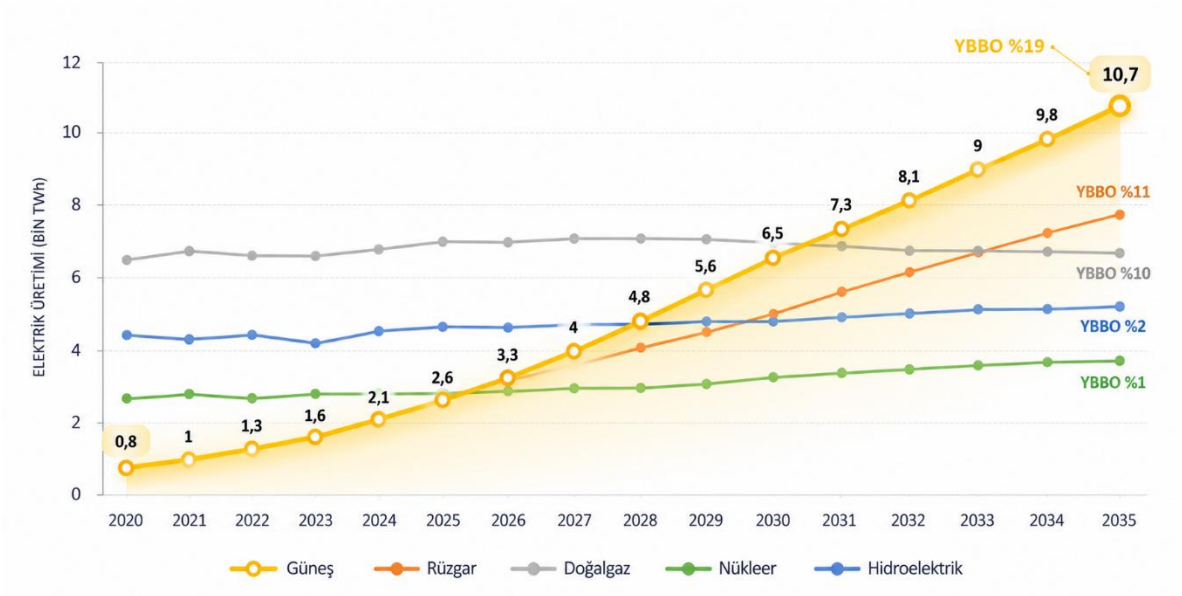
IEA'nın Electricity Mid-Year Update 2026 raporuna göre, küresel elektrik talebinin 2026 yılında %3,6, 2027 yılında ise %3,8 artması beklenmektedir. Raporda küresel elektrik tüketiminin 2025 yılındaki 28.600 TWh seviyesinden 2027 yılında 30.700 TWh'ye yükselmesi öngörülmektedir.

Elektrik talebindeki artışı destekleyen başlıca yapısal faktörler arasında sanayi faaliyetleri, elektrifikasyon, elektrikli araçların yaygınlaşması, iklimlendirme sistemleri ve veri merkezlerinin artan enerji ihtiyacı yer almaktadır. TESAB'ın Eylül 2026 tarihli 76. sayılı bülteninde aktarılan verilere göre, küresel veri merkezlerinin elektrik tüketiminin 2020'de 145 TWh'den 2025'te 557 TWh'ye yükseldiği, 2030'da ise 1.372 TWh'ye ulaşmasının beklendiği belirtilmektedir. Aynı dönemde veri merkezlerinin kurulu elektrik kapasitesinin 141 GW'tan 2030 yılında 500 GW'a yükselmesi öngörülmektedir. Planlanan kapasitenin yaklaşık üçte ikisinin yapay zekâ uygulamalarına yönelik olması, dijitalleşmenin elektrik talebi üzerindeki etkisini ortaya koymaktadır. Bu eğilim, artan elektrik talebinin karşılanması için yeni elektrik üretim kapasitesinin yanı sıra iletim ve dağıtım altyapısına yönelik yatırımların da önemini artırmaktadır.

Yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik üretimindeki payının artmaya devam etmesi beklenmektedir. Ember'ın Global Electricity Review 2026 raporuna göre, yenilenebilir enerji kaynakları 2025 yılında küresel elektrik üretiminin %33,8'ini karşılayarak kömürün %33,0'lık payını aşmıştır. IEA'nın Electricity Mid-Year Update 2026 raporunda ise yenilenebilir enerji kaynaklarının küresel elektrik

üretimindeki payının 2025 yılındaki yaklaşık %33 seviyesinden 2027 yılında %37'ye yükselmesi öngörülmektedir. IEA ayrıca güneş enerjisinden elektrik üretiminin 2026 yılında yaklaşık 600 TWh artmasını beklemektedir.

IEA Stated Senaryosu Kategorilere Göre Toplam Elektrik Üretimi, 2010-2035 (Bin TWh)



Kaynak: IEA, World Energy Outlook 2024

IEA'nın World Energy Outlook 2024 raporundaki 2035 yılına ilişkin elektrik üretimi projeksiyonlarına göre, güneş enerjisine dayalı elektrik üretiminin büyüme eğiliminin devam ederek 2035 yılında yaklaşık 10,7 bin TWh seviyesine ulaşması tahmin edilmektedir. Bu dönemde, güneş enerjisinin yıllık bileşik büyüme oranının (YBBO) %19 civarında gerçekleşeceği öngörülmekte olup, bu oran sektör genelinde en yüksek büyüme hızını işaret etmektedir.

IEA'nın World Energy Outlook 2024 raporunda sunulan Stated Policies Scenario (STEPS) sonuçları, güneş enerjisinin küresel enerjideki öneminin hızla arttığını göstermektedir. Rapora göre, 2035 yılına gelindiğinde güneş enerjisi, küresel elektrik üretiminde kömür ve doğal gazı aşarak en yüksek paya sahip kaynak konumuna ulaşmakta ve toplam elektrik üretiminin yaklaşık %25'ini oluşturması beklenmektedir. Bu eğilim, güneş enerjisinin orta ve uzun vadede enerji sisteminde kilit bir bileşen hâline geleceğine işaret etmektedir. Rapora göre, 2023 yılında yaklaşık 1,6 bin TWh seviyesinde olan küresel güneş enerjisi elektrik üretiminin, 2030 yılı itibarıyla yaklaşık 5 bin TWh'ye, 2035 yılında ise 10–11 bin TWh aralığına yükselmesi beklenmektedir.

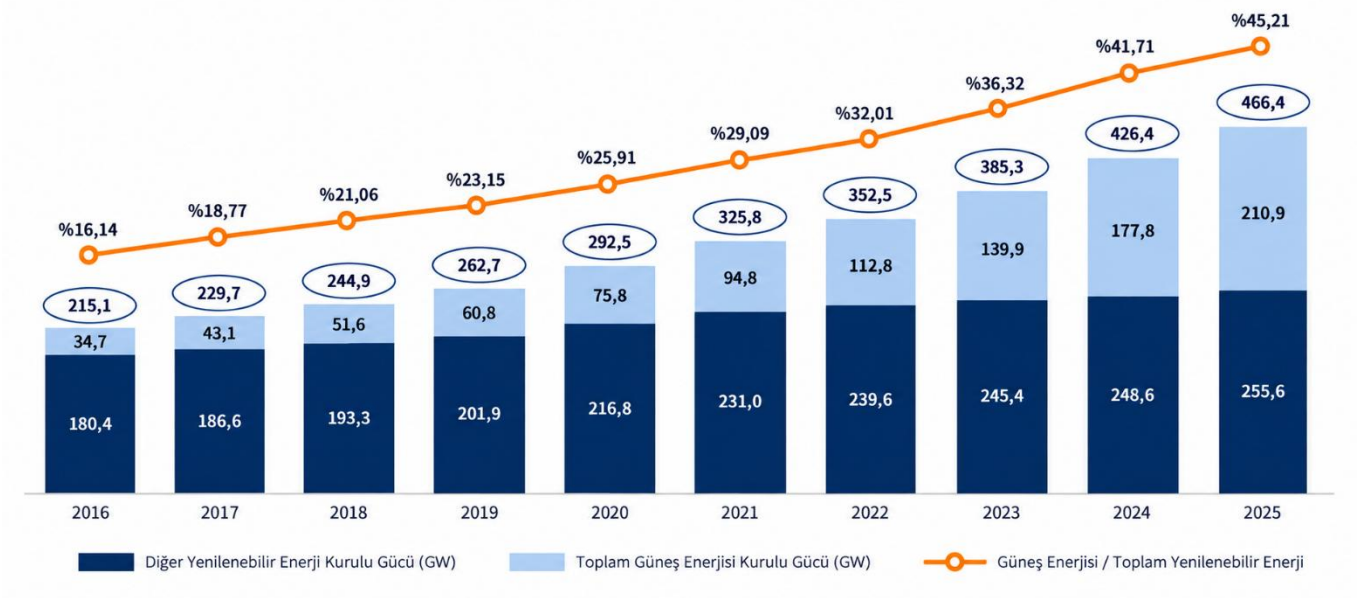
B) ABD Pazarı

Amerika Birleşik Devletleri (ABD) pazarında solar panel sektörü son yıllarda dikkate değer bir ivme kazanmış ve temiz enerji dönüşümünün temel taşlarından biri haline gelmiştir. Yenilenebilir enerji kaynaklarına yönelik artan ilgi hem çevresel kaygılar hem de enerji güvenliği ihtiyaçları doğrultusunda hızla büyüyen bir talep yaratmıştır. Küresel ölçekte sürdürülebilir enerjiye geçişi hedefleyen anlaşmalar ve karbon emisyonu azaltma taahhütleri diğer pek çok gelişmiş ülkede olduğu gibi ABD'de de güneşten elektrik üretimine dönük yatırımların artışı sonucunu doğurmuştur.

B.1) ABD Pazarı Güneş Enerjisi Görünümü

IRENA Renewable Energy Statistics 2026 Raporu verilerine göre, 2015 sonrasında ABD'de yenilenebilir enerji kurulu gücü istikrarlı biçimde artmıştır. 2015 yılında 215,1 GW seviyesinde olan toplam yenilenebilir enerji kurulu gücü, 2025 yılı itibarıyla 466,4 GW seviyesine ulaşmıştır.

ABD Toplam Yenilenebilir Enerji Kurulu Gücü (GW) ve ABD Toplam Güneş Enerjisi Kurulu Gücü (GW) Gelişimi



Kaynak: IRENA Renewable Energy Statistics 2026

Güneş enerjisi kurulu gücü, 2016'daki 34,7 GW seviyesinden 2025 itibarıyla 210,9 GW'a yükselmiş; bu dönemde yıllık bileşik bazda %22,2'lik güçlü bir büyüme kaydedilmiştir. Aynı süreçte güneş enerjisinin toplam yenilenebilir kapasite içindeki payı da %16,14 seviyesinden %45,21'e çıkarak belirgin bir artış göstermiştir.

IEA Global Energy Review 2026 raporuna göre Amerika Birleşik Devletleri'nde elektrik talebi 2025 yılında %2 artmış; bu oran 2024'teki %2,8'in altında kalmakla birlikte, son on yıl ortalamasının üç katından daha yüksek gerçekleşmiştir. 2025 yılındaki talep artışının %80'i inşaat sektöründen kaynaklanmış; özellikle hızla artan veri merkezleri bu artışın yaklaşık yarısını tek başına oluşturmuştur.

IEA Electricity 2026 raporuna göre ABD'de elektrik talebi, 2024'teki %2,8'lik büyümenin ardından 2025 yılında %2,1 oranında artmıştır. 2026–2030 dönemi için ABD elektrik talebinin yıllık ortalama yaklaşık %2 oranında artması beklenmektedir. Bu oran, 2016–2025 döneminde gözlenen büyümenin iki katından fazladır. ABD'de elektrik tüketiminin önümüzdeki beş yıl içinde toplamda 420 TWh'den fazla artması beklenmektedir.

Talep artışında veri merkezlerinin belirgin bir rol üstlendiği, bu segmentteki hızlı genişlemenin 2030 yılına kadar toplam talep artışının yaklaşık %50'sini oluşturmasının öngörüldüğü ifade edilmektedir. Yarı iletken ve batarya üretimi gibi yüksek kapasiteli yeni endüstriyel yatırımların devreye girmesi de talep üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaktadır. Buna ek olarak, elektrikli araç kullanımındaki artış da elektrik tüketimindeki yükselişi destekleyen bir diğer unsur olarak öne çıkmaktadır.

New York Ticaret Ataşeliği tarafından hazırlanan Amerika Birleşik Devletleri Solar Panel Sektörü Pazar Araştırması raporuna göre, ABD'de 2024 yılında yaklaşık 50 GWdc güneş enerjisi kapasitesi devreye alınmış ve yıllık kurulumlar %21 artmıştır. Bu kurulumların 41,4 GWdc'sini büyük ölçekli projeler oluştururken, konut projeleri 4,71 GWdc, ticari projeler 2,118 GWdc ve diğer projeler 1,745 GWdc katkı sağlamıştır. 2024 yılı sonunda toplam güneş enerjisi kurulu gücü yaklaşık 236 GW seviyesine ulaşmıştır. Aynı raporda yer verilen 2035 yılı için 739 GW kurulu güç hedefi, ABD pazarında uzun vadeli büyüme potansiyelinin sürdüğüne işaret etmektedir.

SEIA ve Wood Mackenzie tarafından yayımlanan U.S. Solar Market Insight raporuna göre, ABD'de işletmedeki güneş enerjisi kapasitesi 299,4 GWdc seviyesine ulaşmıştır. 2026'nın ikinci çeyreğinde devreye alınan 11,4 GWdc yeni kapasite, geçen yılın aynı dönemine göre %45, ilk çeyreğe göre ise %43 artış göstermiştir. Büyük ölçekli güneş enerjisi projelerinde aynı dönemde 9,6 GWdc yeni kapasite devreye alınmış ve yıllık artış %61 olarak gerçekleşmiştir. Kurulumlardaki hızlanmada, geliştiricilerin federal vergi kredilerine uygunluk sağlayan safe harbor hükümlerinden yararlanma çabaları da etkili olmuştur. Güneş enerjisi ve depolama sistemleri, 2026'nın ilk yarısında ABD elektrik şebekesine eklenen yeni üretim kapasitesinin %70'ini oluştururken, güneş enerjisinin toplam elektrik üretimindeki payı yaklaşık %9'a yükselmiştir.

Wood Mackenzie, ABD güneş enerjisi pazarında önümüzdeki beş yıl içinde yaklaşık iki kat büyüme ve 2031'e kadar yıllık ortalama yaklaşık 44 GWdc yeni kapasite kurulumu öngörmektedir. Kümülatif güneş enerjisi kapasitesinin 2036'da 769 GW'a ulaşması beklenirken, ABD Enerji Bilgi İdaresi (EIA), güneş enerjisi ve depolama sistemlerinin 2030'a kadar planlanan yeni şebeke kapasitesinin %67'sini, yalnızca güneş enerjisinin ise %44'ünü oluşturacağını tahmin etmektedir.

B.2) ABD Regülasyonları ve Sektöre Etkileri

2024 yılı, küresel ölçekte güneş enerjisi hücre ve panel pazarında üretim kapasitesindeki hızlı artış ve yoğun rekabet koşulları sonucunda fiyatların belirgin biçimde gerilediği bir dönem olarak öne çıkmaktadır. Bununla birlikte IEA ve IRENA tarafından yayımlanan veriler, özellikle Çin merkezli üretim kapasitesinin küresel talebin üzerinde seyretmesinin, güneş enerjisi ekipmanları fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturduğunu göstermektedir.

ABD de uygulamaya alınan Enflasyon Azaltma Yasası (Inflation Reduction Act – IRA), ABD mevzuatında Yabancı Endişe Kaynağı Kuruluşlar (Foreign Entity of Concern – FEOC), Uygur Zorla Çalıştırma Önleme Yasası (Uyghur Forced Labor Prevention Act – UFLPA), anti-damping vergileri ve anti sübvansiyon (AD/CVD) olarak tanımlanan yapılara yönelik düzenlemeler, küresel güneş enerjisi tedarik zincirlerinde yeniden yapılanmalara yol açmıştır. Artan rekabet ortamında birçok üreticinin piyasa payını korumak amacıyla düşük marjlı satış stratejilerine yönelmesi, hücre fiyatlarındaki düşüşün hızlanmasında belirleyici bir unsur olarak ön plana çıkmaktadır.

Inflation Reduction Act (IRA), Ağustos 2022'de yürürlüğe giren ve temiz enerji yatırımlarını vergi kredileri yoluyla destekleyerek ABD'de yerli üretimi güçlendirmeyi hedefleyen kapsamlı bir teşvik yasasıdır. 4 Temmuz 2025 tarihinde yürürlüğe giren One Big Beautiful Bill Act (OBBB) ile birlikte ABD'de temiz enerji yatırımlarına sağlanan vergi kredileri ve teşvik mekanizmalarına FEOC (Foreign Entity of Concern) kısıtlamaları getirilmiştir. Bu düzenleme; Çin, Rusya, İran ve Kuzey Kore bağlantılı kuruluşlarla sahiplik, kontrol, lisans, tedarik veya ödeme ilişkisi bulunan projelerin belirli vergi kredilerinden yararlanmasını sınırlandırmaktadır. Bu çerçevede, belirli teşvik mekanizmalarında FEOC ile bağlantılı tedarik, sahiplik veya kontrol yapılarının, ilgili teşviklerden yararlanmayı sınırlandırabileceği veya teşvik uygunluğunu ortadan kaldırabileceği değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, FEOC kısıtlarının kapsamı ve uygulanma biçimi, teşvik türüne bağlı olarak değişiklik gösterebilmektedir.

Bu regülasyon ABD pazarındaki rekabet koşullarını değiştirmiştir. Teşviklerden yararlanabilen üretici havuzunun daralması, uyumlu üretim yapısına sahip tedarikçiler için stratejik bir avantaj yaratmıştır. EPC ve proje geliştiriciler artık fiyat ve performansın yanında FEOC uyumluluğunu ve tedarik zinciri izlenebilirliğini temel seçim kriteri olarak değerlendirmektedir. Bu düzenleme sonrası NON-FEOC üretim yapabilen firmalar ABD pazarında avantajlı konuma gelmektedir.

ABD'nin fotovoltaik (PV) tedarik zincirine yönelik ticaret politikaları, Section 301 kapsamında uygulanan gümrük tarifeleri ile anti-damping (AD) ve anti-sübvansiyon vergi (countervailing duty – CVD) önlemleri çerçevesinde şekillenmektedir. Bu düzenlemeler kapsamında, özellikle Çin kaynaklı polisilisyum üretimi ile bu girdiye dayalı fotovoltaik üretim zinciri ABD pazarında ilave gümrük vergileri ve yoğun ticari denetimlere konu olabilmektedir. Bu duruma ek olarak, Uyghur Forced Labor Prevention Act (UFLPA) kapsamında, Çin'in Xinjiang bölgesiyle bağlantılı olduğu değerlendirilen ürünlerin zorla çalıştırma kullanılarak üretildiği varsayılmakta; bu varsayım ancak ithalatçılar tarafından sunulan yeterli ve doğrulanabilir kanıtlarla geçersiz kılınabilmektedir. Bu kapsamda, polisilisyumdan başlayarak ingot, wafer, hücre ve panel üretimine kadar uzanan fotovoltaik tedarik zincirinin herhangi bir aşamasında söz konusu bölgeyle doğrudan veya dolaylı bir bağlantı tespit edilmesi hâlinde, ithalatçılardan ayrıntılı menşe doğrulaması, tedarik zinciri izlenebilirliği ve zorla çalıştırma içermediğine dair kanıtlar sunmaları talep edilmekte; bu yükümlülüklerin yerine getirilememesi durumunda ürünlerin ABD'ye girişine izin verilmemektedir.

ABD'nin Section 232 kapsamında polisilisyum ve fotovoltaik tedarik zincirine yönelik ticaret önlemleri, yerli üretimi desteklemeyi ve ithal ürünlerin fiyat rekabeti üzerindeki etkisini sınırlandırmayı amaçlamaktadır. Düzenleme kapsamında polisilisyum için 21 ABD doları/kg, ingot ve wafer için 100 ABD doları/kg, fotovoltaik hücre için 0,22 ABD doları/W ve modül için 0,38 ABD doları/W seviyelerinde minimum ithalat fiyatları (MIP) belirlenmiştir. 4 Aralık 2026 itibarıyla uygulanacak önlemler, kapsam dahilindeki ingot, wafer, fotovoltaik hücre ve modüllere, belirli ülkelere yönelik farklı tarife uygulamaları dışında, %15 oranında ilave ad valorem gümrük vergisi getirmektedir. Ayrıca, gerekli ithalat belgelerinin sunulmaması veya beyan edilen ithalat değerinin minimum fiyatın altında kalması durumunda, ilgili koşullara göre hesaplanan spesifik gümrük vergileri uygulanacaktır. Bu önlemlerin ABD pazarına yönelik ithalat maliyetlerini ve tedarik tercihlerini etkilemesi beklenmektedir.

Intertek CEA analizine göre, Section 232 kapsamındaki ticaret önlemlerinin etkisiyle kristal silisyum bazlı fotovoltaik modül ithalatının önemli ölçüde azalması ve ABD pazarında ithal hücrelerin kullanıldığı yerli modül üretiminin öne çıkması beklenmektedir. Solar Energy Industries Association (SEIA) verilerine göre, ABD'de operasyonel modül üretim kapasitesi 65,5 GW seviyesine ulaşırken yerli hücre üretim kapasitesi 3,2 GW düzeyinde bulunmaktadır. ABD'de üretilen modüllerde kullanılan hücrelerin %90'dan fazlasının ithal edilmesi, modül üretiminde kaydedilen kapasite artışına rağmen tedarik zincirinin üst aşamalarında dışa bağımlılığın sürdüğünü göstermektedir.

ABD Uluslararası Ticaret Komisyonu (USITC), Mayıs 2026 itibarıyla Çin menşeli kristal silisyum PV ürünlerinde anti-damping ve telafi edici vergilerin, Tayvan menşeli ürünlerde ise anti-damping vergilerinin devamına karar vermiştir. Buna ek olarak, ABD Ticaret Bakanlığı (DoC), Eylül 2026'da Hindistan, Endonezya ve Laos menşeli kristal silisyum PV hücrelerine yönelik nihai anti-damping (AD) ve telafi edici vergi (CVD) tespitlerini açıklamış; nihai anti-damping marjlarını sırasıyla %123,04, %94,36 ve %65,43 olarak belirlemiştir.

14 Ekim 2026 tarihinde USITC, söz konusu ülkelerden yapılan kristal silisyum fotovoltaik hücre ve modül ithalatının ABD yerli sanayisinde maddi zarara neden olduğuna ilişkin nihai olumlu kararını açıklamıştır. Bu karar doğrultusunda, ABD Ticaret Bakanlığı tarafından ilgili ürünlere yönelik anti-damping ve telafi edici vergilerin uygulanmasına ilişkin nihai düzenlemeler yayımlanacaktır.

ABD'de yürürlükte bulunan gümrük vergileri, ticaret önlemleri ve menşe temelli düzenlemeler, fotovoltaik panel ve bileşenlerin ABD pazarına erişim koşullarını belirlemektedir. Bu düzenleyici çerçeve, Çin ve bazı Uzak Doğu menşeli ürünlere yönelik ek maliyet ve uyum yükümlülükleri öngörmekte ve fotovoltaik tedarik zincirlerinde menşe, uygunluk ve uyum değerlendirmelerinin önemini artırmaktadır. Türkiye'de faaliyet gösteren fotovoltaik güneş paneli üreticileri açısından, ABD pazarına erişimde ürün güvenliği, teknik standartlara uyum ve tedarik zinciri izlenebilirliği gibi gereklilikler ön plana çıkmaktadır. Bu kapsamda, ABD'de ürün güvenliği değerlendirmeleri UL/NRTL sertifikasyonları ve ilgili standartlar üzerinden yürütülmekte olup Kalyon PV'nin UL sertifikasyonuna sahip olması, şirketi ABD pazarında düzenleyici uyum açısından avantajlı bir konuma taşımakta ve ABD pazarına yönelik teknik uygunluk açısından avantaj sağlamaktadır.

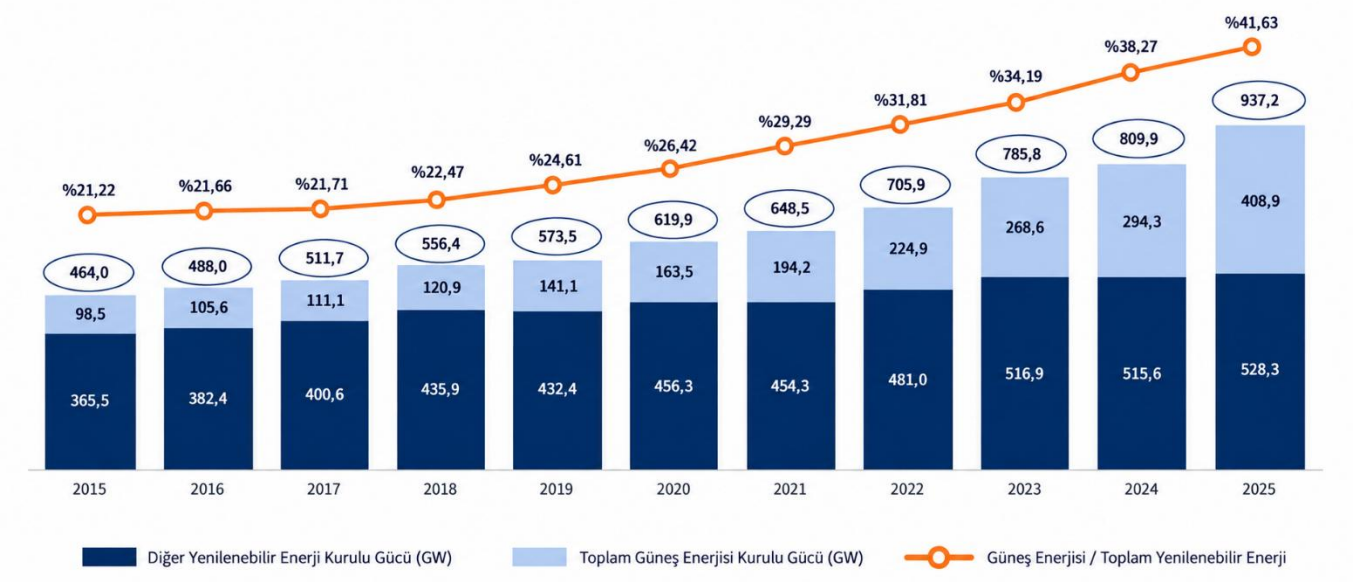
C) Avrupa Pazarı

Avrupa, iklim hedeflerine ulaşmak ve enerji bağımsızlığını güçlendirmek için yenilenebilir enerjiye öncelik vermektedir.

C.1) Avrupa Kurulu Güç Görünümü

IRENA Renewable Energy Statistics 2026 Raporu verilerine göre 2015 yılından bu yana Avrupa yenilenebilir enerji kurulu gücü, sürdürülebilir bir büyüme ivmesi yakalayarak stratejik bir dönüşüm sergilemiştir. 2015 yılında 464 GW seviyesinde olan toplam yenilenebilir enerji kurulu gücü, 2025 yılı itibarıyla yaklaşık %102 oranında bir artış göstererek 937,2 GW seviyesine ulaşmıştır.

Avrupa Toplam Yenilenebilir Enerji Kurulu Gücü (GW) ve Avrupa Toplam Güneş Enerjisi Kurulu Gücü (GW) Gelişimi



Kaynak: IRENA Renewable Energy Statistics 2026 Raporu

Güneş enerjisi kurulu gücü, 2015 yılındaki 98,5 GW seviyesinden 2025 yılına kadar yıllık bileşik büyüme oranı bazında %15,3 oranında bir artış kaydederek 2025 yılında 408,9 GW düzeyine ulaşmıştır. Özellikle 2020 yılından itibaren yıllık bazda gerçekleşen kurulu güç ilaveleri, geçmiş dönem ortalamalarının üzerinde seyrederek toplam kurulu güç artışına katkı sağlamıştır.

Güneş enerjisinin toplam yenilenebilir enerji kapasitesindeki payı, 2015'ten itibaren %21,22'den başlayan artışını sürdürerek 2025 sonunda %43,63'e yükselmiştir. Mevcut veriler, yenilenebilir enerji yatırımları içerisinde güneş enerjisinin payının kademeli olarak arttığını ve bu kaynağın Avrupa'nın

enerji dönüşüm süreçlerinde öncelikli bir konuma ulaştığını göstermektedir. IEA Global Energy Review 2026 raporuna göre Avrupa Birliği'nde 2025 yılında yaklaşık 85 GW yeni yenilenebilir enerji kapasitesi devreye alınmış; bu rakam tüm zamanların en yüksek seviyesi olup 2024'e kıyasla yaklaşık %10 artışa karşılık gelmektedir. Güneş enerjisi, yaklaşık 70 GW kurulumla başı çekmiştir.

C.2) Avrupa Elektrik Üretimi

Ember European Electricity Review 2026 raporuna göre 2025 yılı verilerine göre, Avrupa yenilenebilir kaynaklarından sağlanan toplam elektrik üretimi 1.331 TWh seviyesine ulaşarak, toplam elektrik üretiminin yaklaşık yarısını (%47,7) karşılamıştır. 2024 yılındaki 1.326 TWh'lik üretim miktarı ile kıyaslandığında, toplam yenilenebilir enerji üretiminde yıllık bazda 5,3 TWh'lik bir artış ve %0,4 oranında sınırlı bir büyüme kaydedilmiştir.

2024 yılında 307 TWh olan güneş enerjisi kaynaklı elektrik üretimi, 2025 yılında 62 TWh'lik artış sergileyerek 369 TWh seviyesine yükselmiştir. Bu değişim, yıllık bazda %20,1 oranında bir üretim artışına tekabül etmektedir. Söz konusu büyüme ile güneş enerjisinin toplam elektrik üretimi içindeki payı bir yıl içerisinde %11,1'den %13,2 seviyesine çıkmıştır. 2015-2025 yıllarını kapsayan on yıllık döneme bakıldığında, güneş enerjisi üretiminin yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) %13,9 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılındaki gerçekleşen %20,1'lik büyüme oranı, bu on yıllık ortalamanın üzerinde kalarak güneş enerjisinin Avrupa enerji arzındaki ağırlığını artırmaya devam ettiğini sayısal verilerle teyit etmektedir.

IEA Electricity 2026 raporuna göre Avrupa Birliği'nde elektrik talebi 2025 yılında yıllık bazda %0,9 artarken, bu oran 2024'teki %1,6'lık artışın altında kalmıştır. Buna rağmen AB elektrik talebinin 2026–2030 döneminde yıllık ortalama %2,3 seviyesine ulaşması beklenmektedir. Söz konusu büyüme beklentisi, elektrikli araçlar ve ısı pompalarının yaygınlaşması, veri merkezi yatırımlarındaki artış ve sanayide kademeli toparlanma varsayımlarına dayanmaktadır.

Aynı rapora göre 2026–2030 dönemine ilişkin projeksiyonlar, Avrupa Birliği'nde yenilenebilir elektrik üretiminin yıllık ortalama yaklaşık %8 büyüyeceğine işaret etmektedir. 2026 yılında yenilenebilir üretimin tüm fosil dışı üretimi aşması beklenmektedir. Aynı dönemde 400 GW'ın üzerinde net yenilenebilir kapasite artışı öngörülmekte olup, bu artışın yaklaşık %70'inin güneş enerjisinden kaynaklanacağı tahmin edilmektedir. Bu gelişmeler doğrultusunda yenilenebilir kaynakların toplam elektrik üretimindeki payının 2025'te %48 seviyesinden 2030'da %63'e yükselmesi, güneş ve rüzgârın toplam payının ise %30'dan %46'ya çıkması beklenmektedir.

C.3) Avrupa Regülasyonları ve Sektöre Etkileri

Net-Zero Industry Act (NZIA) çerçevesi, temiz enerji teknolojilerinde Avrupa içi üretim kapasitesini artırmayı ve tedarik zinciri risklerini azaltmayı hedeflemektedir. Bu politika yönü doğrultusunda bazı AB ülkelerinde teşvik ve ihale tasarımlarında ekipman menşe ve yerlileşme kriterlerinin öne çıkmaya başladığı görülmektedir.

Bu kapsamda EU-made tanımı coğrafi olarak AB içinde üretimi ifade etmekte olup AB dışı üreticiler bu teşvik kapsamına doğrudan dahil değildir. Bununla birlikte Avrupa enerji politikasında Çin merkezli tek kaynak bağımlılığını azaltma ve tedarik zincirini çeşitlendirme yönü belirgin şekilde güçlenmektedir. Bu çerçevede entegre hücre ve panel üretimine sahip, yüksek verimli teknoloji kullanan ve izlenebilir üretim altyapısı sunan Çin dışı üreticiler, Avrupa pazarı açısından stratejik alternatif tedarikçi olarak öne çıkmaktadır.

İtalya bu eğilimin en somut örneklerinden biridir. İtalya'da yürürlüğe alınan FER-X programı kapsamında gerçekleştirilen yeni ihale, Avrupa Birliği'nin NZIA hedefleri doğrultusunda güneş enerjisi

tedarik zincirinin yerelleştirilmesini destekleyen önemli bir politika adımı olarak öne çıkmaktadır. Söz konusu düzenleme ile ihale süreçlerinde Avrupa merkezli üretimin teşvik edilmesi ve Çin dışı tedarik kaynaklarının kullanımının artırılması hedeflenmektedir. Bu kapsamda 1 MW üzerindeki projelerde Çin menşeli panel, hücre ve invertör kullanımına kısıtlar getirilmiş; ayrıca tracker, fotovoltaik panel camı veya temel yapı gibi en az bir ek bileşenin Çin dışından tedarik edilmesi şartı zorunlu tutulmuştur. Bu kriterleri sağlayan projeler için toplam ihale kapasitesinin %20'sinin ayrılması öngörülmektedir. Ayrıca bazı FER-X ihale turlarında kapasitenin sınırlı bir bölümü menşe kriterlerini sağlayan projelere ayrılmıştır. Düzenleme, Avrupa güneş enerjisi pazarında yerli üretim ve tedarik zinciri güvenliğini önceleyen politika yaklaşımının güçlendiğine işaret etmektedir.

İtalya enerji ajansı Gestore dei Servizi Energetici (GSE), Fer-X yenilenebilir enerji destek programı kapsamında 2026 ve 2027 yıllarında gerçekleştirilecek ihalelerle 10 GW güneş enerjisi ve 16 GW rüzgâr enerjisi kapasitesinin tahsis edilmesinin planlandığını açıklamıştır. Program kapsamında üç ihale düzenlenmesi öngörülürken, ilk ihalenin 2026 yılı sonuna kadar, diğer iki ihalenin ise 2027 yılında gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

FER-X programı kapsamında tamamlanan ilk ihalede 474 proje için toplam 7,7 GW güneş enerjisi ve 29 proje için 940 MW rüzgâr enerjisi kapasitesi tahsis edilmiştir. Program kapsamında gerçekleştirilen ikinci güneş enerjisi ihalesinde ise 1,1 GW kapasite tahsis edilmiştir. Bu ihale, Avrupa Birliği'nin Net Sıfır Sanayi Yasası (NZIA) kapsamındaki dayanıklılık kriterlerinin uygulandığı ilk güneş enerjisi ihalesi olmuştur. Bu doğrultuda, 1 MW'ın üzerindeki projelerde Çin menşeli güneş panel, hücre ve inverter kullanımına izin verilmemiştir.

FER-X ihaleleri yaklaşımına paralel olarak Avrupa'da EU-Made ürünlerin teşvik mekanizmalarında daha avantajlı hale getirildiği görülmektedir. İtalya'da uygulamaya alınan vergi kredisi programı kapsamında AB üretimi panel kullanan güneş enerjisi projeleri için destek seviyeleri artırılmıştır. İtalya'da 2026 yılında uygulamaya alınan Iperammortamento teşvik programı kapsamında, işletmelerin öz tüketim amaçlı yenilenebilir enerji yatırımlarına artırılmış amortisman yoluyla vergi avantajı sağlanmaktadır. Fotovoltaik yatırımlarda ise teşvik kapsamına alınacak modüller için Avrupa üretimi ve belirli teknik uygunluk kriterleri aranmaktadır. Benzer şekilde Avusturya'da Avrupa bileşeni kullanan PV ve depolama projelerine ek destek bonusu uygulanmaktadır. Bu gelişmeler, Avrupa pazarında teşvik mekanizmalarının giderek daha fazla üretim menşe ve teknoloji kriterlerine bağlandığını göstermektedir. Avrupa'da yerli üretimi ve tedarik zinciri güvenliğini önceleyen bu politika çerçevesi, regülasyon uyumlu ve yüksek katma değerli üretim kapasitesine sahip üreticiler açısından rekabet avantajı sağlayabilecek bir ortam oluşturmaktadır.

Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM), Avrupa Birliği'nin 2050 yılına kadar karbon-nötr bir kıta olma hedefini içeren Avrupa Yeşil Mutabakatı'nın en stratejik araçlarından biridir. Temel amacı, AB dışındaki ülkelerden ithal edilen karbon yoğun ürünlerin, AB içindeki üreticilerle benzer maliyetlere tabi tutulmasını sağlayarak karbon kaçağını ve haksız rekabeti önlemektir. Bu kapsamda ithal ürünlerin üretiminde ortaya çıkan doğrudan emisyonlar ile kullanılan elektriğin gömülü emisyonları birlikte dikkate alınarak karbon maliyeti hesaplanmaktadır.

SKDM başlangıçta demir-çelik, alüminyum, çimento, gübre, elektrik ve hidrojen gibi emisyon yoğun sektörleri kapsamaktadır. Bu sektörlerde faaliyet gösteren ve Avrupa'ya ihracat yapan şirketler için üretimde kullanılan enerjinin karbon yoğunluğu doğrudan rekabet unsuru haline gelmiştir. Bu nedenle yüksek emisyon yoğunluğuna sahip sanayi kuruluşları, Avrupa pazarındaki rekabet güçlerini korumak ve olası karbon maliyetlerini sınırlamak amacıyla üretim süreçlerinde yenilenebilir enerji kullanımını artırmaya yönelmektedir. Bu eğilim, özellikle öz tüketim odaklı güneş enerjisi santrali (GES) yatırımlarının önceliklendirilmesi ve lisanssız elektrik üretim kapasitesinin artışı şeklinde somutlaşmaktadır.

Mevcut düzenlemede güneş panelleri doğrudan SKDM kapsamındaki ürünler arasında yer almasa da panel üretiminin ana girdileri olan alüminyum ve çelik sektörlerinin kapsama dahil edilmesi, güneş enerjisi ekipmanları üzerinde dolaylı bir maliyet baskısı oluşturmaktadır. Özellikle panel çerçevelerinde kullanılan alüminyum ve taşıyıcı sistemlerdeki çelik aksamın karbon yoğunluğu, nihai güneş panelinin Avrupa pazarındaki rekabetçiliğini etkileyen bir unsur haline gelmiştir. Bu çerçevede, güneş enerjisi değer zincirinde daha düşük karbonlu hammadde ve üretim süreçlerine yönelim giderek daha fazla önem kazanmaktadır.

D) Türkiye'deki Güneş Paneli Sektörü Görünümü ve Değerlendirmeleri

Türkiye, coğrafi konumunun sağladığı avantaj nedeniyle önemli güneş enerjisi potansiyeline sahiptir. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından hazırlanan Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlası'na (GEPA) göre, uzun yıllar meteorolojik ortalamalar esas alındığında Türkiye'nin yıllık ortalama toplam güneşlenme süresi yaklaşık 2.737 saat olarak hesaplanmaktadır.

Ember Türkiye Electricity Review 2026 raporuna göre Türkiye'nin komşu bölgelerinde rüzgâr ve güneş enerjisine dayalı elektrik üretiminde belirgin bir şekilde öne çıktığı görülmektedir. Orta Doğu, Kafkasya ve Orta Asya'da elektrik üretimi 25 TWh'nin üzerinde olan 16 ülke arasında rüzgâr ve güneş enerjisinin toplam payının %20'yi aştığı başka bir ülke bulunmazken, %22'lik pay ile Türkiye bölgesindeki ülkelere kıyasla açık bir üstünlük sergilemektedir.

Bu çerçevede Türkiye, Orta Doğu, Kafkasya ve Orta Asya bölgelerinde temiz enerji dönüşümü açısından örnek teşkil edebilecek güçlü bir konuma sahiptir. 2026 yılında düzenlenecek olan küresel iklim zirvesi COP31'e ev sahipliği yapması, Türkiye'nin söz konusu alanda bölgesel liderliğini pekiştirmesi açısından önemli bir fırsat sunmaktadır.

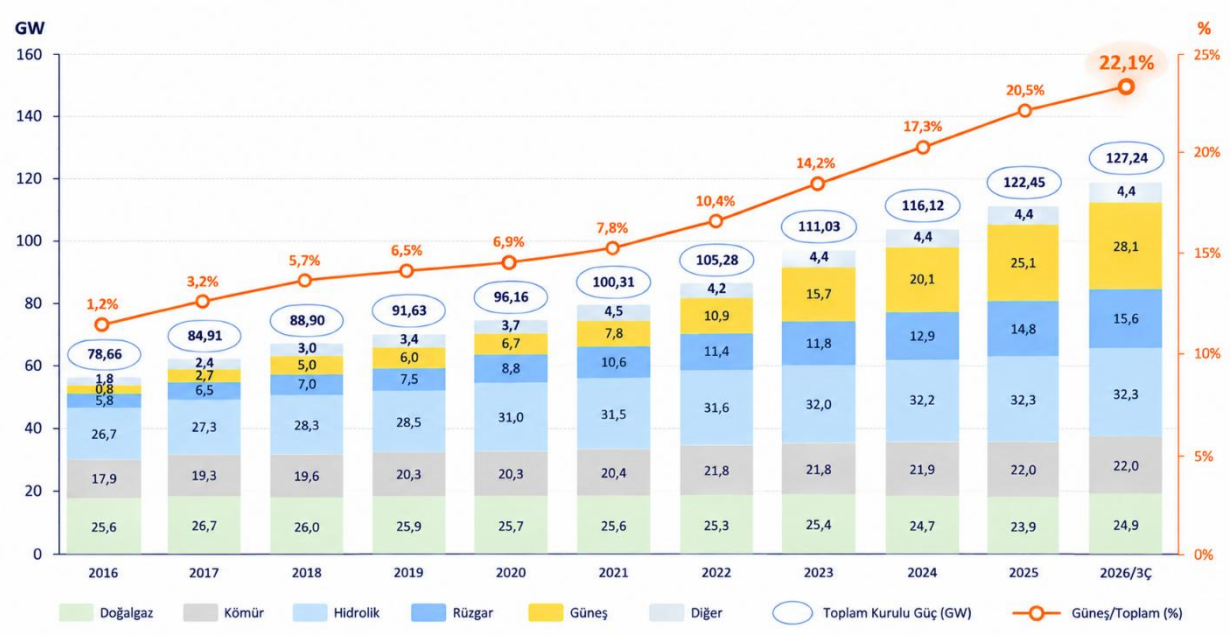
D.1) Türkiye Güneş Enerjisi Kurulu Güç Görünümü

Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ) tarafından yayımlanan verilere göre, tüm kaynaklar bazında toplam elektrik enerjisi kurulu gücü 2020 yılında 96,2 GW seviyesinde iken, 2025 yılı itibarıyla 122,4 GW, 2026 yılının ilk 9 ayında ise 127,24 GW düzeyine ulaşmıştır.

Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı kurulu güç ise 2024 yılında 66,98 GW olarak gerçekleşmiş, 2025 yılında %13,6 oranında artış göstererek 76 GW seviyesine yükselmiştir. 2026 yılı 9 ayında ise 79,9 GW seviyesine yükselmiştir. Bu gelişme doğrultusunda, 2026 yılı ilk 9 aylık toplam elektrik enerjisi kurulu gücü içerisinde yenilenebilir enerji kaynaklarının payı %62,8 olarak gerçekleşmiştir.

Güneş enerjisine dayalı kurulu güç 2024 yılında 20,2 GW seviyesinde iken, 2025 yılında %24,25 oranında artışla 25,1 GW düzeyine ulaşmıştır. Güneş enerjisi kurulu gücü 2026 yılı ilk 9 ayında 28,1 GW seviyesine ulaşırken Güneş enerjisinin toplam kurulu güç içerisindeki payı %22,1 olarak gerçekleşmiştir. Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı kurulu güç içerisindeki payı ise %35,2 olmuştur.

Türkiye Toplam Kurulu Gücün Kaynaklara Göre Dağılımı (GW)



Kaynak: TEİAŞ, *Yük Tevzi Bilgi Sistemi (YTBS)*

2026 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla kurulu gücün kaynaklara göre dağılımı; %25,4'ü hidrolik enerji, %22,1'i güneş, %19,5'i doğal gaz, %17,3'ü kömür, %12,2'si rüzgâr, %1,4'ü jeotermal ve %2,2'si ise diğer kaynaklar şeklindedir.

D.2) Türkiye Güneş Enerjisinden Elektrik Talebi

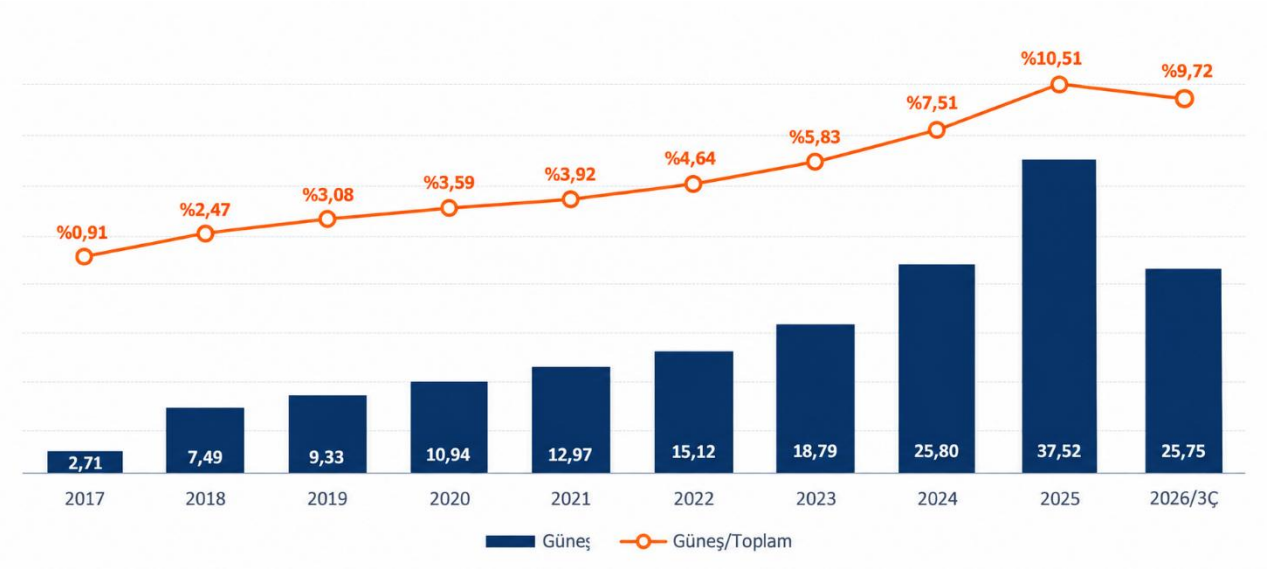
TEİAŞ tarafından yayımlanan uzun dönem brüt elektrik talebi verilerine göre, Türkiye'de elektrik talebi 2000–2008 döneminde güçlü bir büyüme eğilimi sergilemiş ve bu dönemde brüt elektrik talebi bileşik yıllık büyüme oranı bazında yaklaşık %5,6 oranında artmıştır. Küresel ekonomik krizin etkilerinin hissedildiği 2009 yılında, brüt elektrik talebi bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %2 oranında gerilemiştir. 2009 yılı sonrasında elektrik talebinde toparlanma süreci gözlemlenmiş; 2009–2023 döneminde Türkiye'nin brüt elektrik talebi yıllık ortalama yaklaşık %4,0 YBBO ile büyüme kaydetmiştir. Bu eğilim, dönemsel dalgalanmalara rağmen Türkiye elektrik talebinin uzun vadede artış yönlü bir seyir izlediğini ortaya koymaktadır.

SHURA Enerji Dönüşümü Merkezi tarafından yayımlanan "Türkiye Enerji Dönüşümü Görünümü 2025" raporunda yer alan TEİAŞ verilerine göre 2025 yılında elektrik tüketimi 2024 yılına kıyasla %2,1 artarak yaklaşık 361 TWh seviyesine ulaşmıştır. Son 10 yıl içinde ise Türkiye'de brüt elektrik talebi %29 oranında artış göstermiştir. IEA istatistiklerine göre Türkiye'de 2022-2024 yılları arasındaki brüt elektrik talebi de yaklaşık %6,8 oranında artmıştır.

TSKB'nin Enerji Görünümü 2025 raporuna göre Türkiye toplam brüt elektrik talebi 2000-2024 yılları arasında yıllık ortalama %4,3 büyürken bu dönemde talepte azalma yalnızca 2009, 2019 ve 2022 yıllarında gözlemlenmiştir. 2023 yılında yaşanan deprem felaketi brüt elektrik talebini özellikle yılın ilk çeyreğinde olumsuz etkilemiş, ancak sonraki aylardaki toparlanmayla talep yeniden artış eğilimine girmiş ve yıl sonunda 335,2 teravatsaat (TWh) olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise ekonomik faaliyetlerdeki toparlanma ve iklim koşullarının ılıman bir seyir almasıyla brüt elektrik talebi yeniden

ivme kazanmış, yıllık bazda %5,5'lik bir artışla 353,6 TWh düzeyine ulaşmıştır. 2025 yılı itibarıyla brüt elektrik talebi önceki iki yıla kıyasla daha güçlü seyretmektedir.

Türkiye Güneş Enerjisine Dayalı Elektrik Üretimi (TWh)



Kaynak: TEİAŞ, *Yük Tevzi Bilgi Sistemi (YTBS)*

Güneşten elektrik üretimi, 2016 yılında 1,0 TWh seviyesinden 2025 yılında 37,5 TWh seviyesine ulaşarak yaklaşık %49 YBBO ile güçlü bir büyüme göstermiştir. Aynı dönemde güneş enerjisinin toplam elektrik üretimi içindeki payı %0,4'ten %11,3'e yükselmiş, güneşin üretim portföyündeki ağırlığı belirgin şekilde artmıştır.

2023 yılında 18,8 TWh olarak gerçekleşen güneş enerjisi üretimi, 2024 yılında %37,2 artışla 25,8 TWh'ye, 2025 yılında ise %45,3 artışla 37,5 TWh seviyesine yükselmiştir. Toplam elektrik üretimi içindeki pay açısından bakıldığında 2024 yılında %7,5 olan güneşin toplam üretimdeki payı, 2025 yılında 3,8 puan artışla %11,3 seviyesine ulaşmıştır.

2026 yılının ilk 9 ayında yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretimi yaklaşık 156,4 TWh seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde güneşten elektrik üretimi ise 25,75 TWh olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde güneş enerjisinin toplam elektrik üretimi içindeki payı %9,72, yenilenebilir elektrik üretimi içindeki payı ise %16,46 olarak kaydedilmiştir.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı verilerine göre, 2026 yılı ağustos ayında Türkiye'nin toplam elektrik üretimi 36,71 milyar kWh olarak gerçekleşmiştir. Güneş enerjisinden elektrik üretimi 5,16 milyar kWh ile toplam üretimin %14,1'ini, rüzgâr enerjisinden elektrik üretimi ise 4,74 milyar kWh ile %12,9'unu oluşturmuştur. Böylece güneş ve rüzgâr kaynaklarından sağlanan toplam elektrik üretimi 9,9 milyar kWh'ye ulaşarak tüm zamanların en yüksek aylık seviyesini kaydetmiştir.

Türkiye, enerji dönüşümünü hızlandırmak ve 2053 net sıfır emisyon hedefine ulaşmak amacıyla, 2024 yılı itibarıyla kapsamlı ve yönlendirici bir politika çerçevesi ortaya koymuştur.

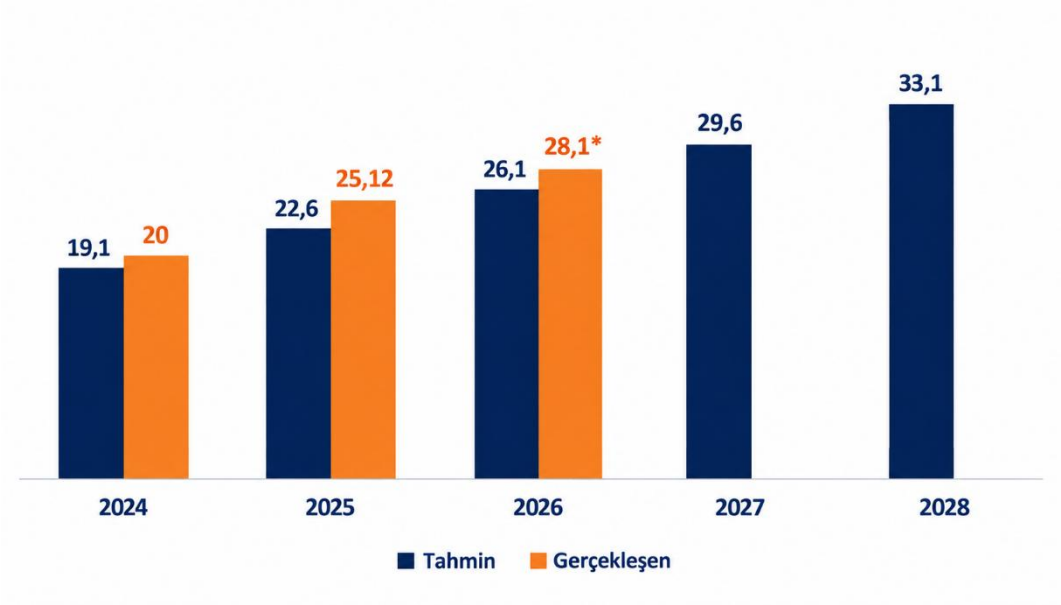
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yayımlanan Ulusal Enerji Planı'na göre, Türkiye'nin 2053 net sıfır emisyon hedefi doğrultusunda güneş enerjisinden elektrik üretiminin 2025 yılında 28,3

TWh, 2030'da 52,2 TWh ve 2035'te 84,0 TWh seviyesine ulaşması öngörülmektedir. 2025 yılında gerçekleşen 37,5 TWh'lik üretim, planın aynı yıl için öngördüğü seviyenin üzerinde gerçekleşmiştir.

Ulusal Enerji Planı kapsamında Türkiye'nin toplam kurulu gücünün 2035 yılına kadar 189,7 GW'a yükselmesi, yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güç içindeki payının ise %64,7'ye ulaşması hedeflenmektedir. Güneş enerjisinin 2035 yılında 52,9 GW ile en yüksek kurulu güce sahip kaynak olması ve toplam kurulu güç içindeki payının 2023'teki %14 seviyesinden %27,9'a yükselmesi beklenmektedir. Fiili gerçekleşmelere göre, 2026 yılı Eylül ayı sonu itibarıyla güneş enerjisi kurulu gücü 28,1 GW'a ulaşmış ve toplam kurulu güç içindeki payı %22,1 olmuştur.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın 2024–2028 Stratejik Planı'nda, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretiminin toplam üretim içindeki payının 2028 yılında %50'ye çıkarılması hedeflenmektedir. Aynı plan kapsamında güneş enerjisine dayalı elektrik kurulu gücünün 2028 yılında 33,1 GW seviyesine ulaşması öngörülmektedir. Bakanlığın verilerine göre, 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde güneş enerjisinin yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı toplam kurulu güç içerisindeki payı %35,2 olarak gerçekleşmiştir.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı 2024-2028 Stratejik Planı'na göre Türkiye Güneş Enerjisine Dayalı Elektrik Kurulu Güç Öngörüsü ve Gerçekleşen Kurulu Güç (GW)



** 2026 yılı ilk 9 aylık dönemi ifade etmektedir.*

Kaynak: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı 2024-2028 Stratejik Planı

Stratejik Plan kapsamındaki tahminler ile gerçekleşmeler karşılaştırıldığında, güneş enerjisi kurulu gücünün öngörülen seviyelerin üzerinde seyrettiği görülmektedir. 2024 yılında 19,1 GW'lık tahmine karşılık 20 GW, 2025 yılında ise 22,6 GW'lık tahmine karşılık 25,12 GW kurulu güce ulaşılmıştır. 2026 yılı Eylül ayı sonunda kurulu güç 28,1 GW seviyesinde gerçekleşmiştir. Gerçekleşmelerin plan hedeflerini aşması, Türkiye güneş enerjisi pazarının öngörülenden daha hızlı büyüdüğüne işaret etmektedir. Bu eğilimin sürmesi hâlinde, kurulu gücün izleyen yıllarda mevcut projeksiyonların üzerinde gerçekleşmesi mümkün görünmektedir.

Türkiye Elektrik Sanayi Birliği tarafından yayımlanan Türkiye Enerji Depolama Analizi Raporuna göre, Haziran 2025 itibarıyla Türkiye genelinde toplam 33 GW kurulu güce sahip 673 adet depolamalı elektrik üretim projesine ön lisans verilmiştir. Söz konusu projelerin 411'i güneş enerjisi temelli olup toplam 14,6 GW kurulu güce sahiptir. Kalan 262 proje ise rüzgâr enerjisi temelli olup, bu projelerin toplam kurulu gücü 18,3 GW seviyesindedir.

Ember Türkiye Electricity Review 2026 raporu verilerine göre 2025 yılı sonu itibarıyla Türkiye'nin toplam kurulu rüzgâr ve güneş kapasitesi 40 GW'a ulaşmış olup, 33 GW büyüklüğündeki batarya proje portföyü bu kapasitenin %83'üne karşılık gelmektedir. Avrupa Birliği ülkeleri arasında bu oran bakımından yalnızca Romanya Türkiye'nin üzerinde yer alırken (%89), Belçika, İtalya ve Polonya gibi ülkelerde bu oran %52–53 seviyelerinde seyrederken, Hollanda'da %18 ve Almanya'da ise %12, düzeyindedir.

D.3) Türkiye Regülasyonları ve Sektöre Etkileri

9 Ekim 2016 tarihli ve 29852 sayılı Resmî Gazete'de Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) Yönetmeliği yayımlanmıştır. YEKA Yönetmeliği ile yenilenebilir enerji kaynaklarının değerlendirilmesinde yeni bir yatırım modeli hayata geçirilmiştir. YEKA modeli sayesinde kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda YEKA oluşturularak yenilenebilir enerji kaynaklarının daha etkin ve verimli şekilde kullanılması hedeflenmektedir.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından 9 Eylül 2025 tarihli ve 33012 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan YEKA GES-2025 ihale ilanı kapsamında gerçekleştirilen yarışmalar sonucunda toplam 8 saha için yaklaşık 650 MW güneş enerjisi kapasitesi tahsis edilmiştir. 25 Haziran 2026 tarihli ve 33201 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan yönetmelik kapsamında 24 yeni YEKA ilan edilmiştir. Yeni alanların belirlenmesi, büyük ölçekli güneş enerjisi yatırımlarına yönelik potansiyel proje sahalarının genişletilmesi açısından önemli bir gelişme olup, bu alanlara ilişkin yarışma ve yatırım süreçlerinin önümüzdeki dönemde başlaması beklenmektedir.

Türkiye, 2026 yılı kapsamında toplam 2,4 GW kapasiteli yenilenebilir enerji ihalesi düzenleyecektir. Program kapsamında 14 adet, toplam 900 MW kapasiteli güneş enerjisi ile 7 adet, toplam 1,5 GW kapasiteli rüzgâr enerjisi projesi olmak üzere 21 proje ihaleye çıkarılacaktır. İhalelerde önceki YEKA uygulamalarına benzer fiyatlandırma ve katkı payı mekanizması uygulanacaktır. 19 Ekim 2026 tarihinde Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılan duyuruyla, YEKA GES-2026 kapsamında planlanan Malatya-2, Mardin-1 ve Kahramanmaraş-1 ihalelerinin iptal edildiği, kalan 11 ihalenin ise 3 Kasım 2026 tarihinde gerçekleştirileceği açıklanmıştır.

SHURA Enerji Dönüşümü Merkezi tarafından yayımlanan "Türkiye Enerji Dönüşümü Görünümü 2025" raporuna göre 2025 yılı, YEKA mekanizmasında ihale tasarımı açısından önemli değişikliklerin hayata geçirildiği bir dönem olmuştur. Önceki ihalelerde ağırlıklı olarak Dolar endeksli tavan fiyat ve alım garantisi modeli uygulanırken, 2025 ihalelerinde Euro bazlı tavan fiyat ve MW başına katkı payı uygulamasına geçilmiştir. Ayrıca, yatırımcıların finansmana erişimini kolaylaştırmak amacıyla alım garantisi süresi 20 yıla çıkarılmıştır. Bununla birlikte, katkı payının proje başlangıcında ödenmesi, yatırımcıların finansal yeterliliğini gösteren önemli bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

İlk YEKA ihalelerinin gerçekleştirildiği 2017 yılından bu yana, dördü güneş enerjisine ve dördü rüzgâr enerjisine dayalı olmak üzere sekiz YEKA yarışması tamamlanmıştır. Bu ihaleler kapsamında 3.650 MW'ı güneş enerjisi ve 4.000 MW'ı rüzgâr enerjisi olmak üzere toplam 7.650 MW kapasite tahsisi yapılmıştır. İlk kapasite tahsislerinin gerçekleştirildiği 2017 yılından 31 Aralık 2025 tarihine kadar, tahsis edilen toplam güneş enerjisi kapasitesinin %56'sı (2.043 MW) ve toplam rüzgâr enerjisi kapasitesinin %28'i (1.117 MW) devreye alınmıştır.

2025 yılı, YEKA projelerinin devreye alma hızının belirgin şekilde arttığı bir yıl olmuştur. 2017 yılından beri ticari işletmeye geçen güneş enerjisi kapasitesinin %25'i (501 MW) ve rüzgâr enerjisi kapasitesinin %82'si (922 MW) 2025 yılında devreye alınmıştır.

24 Temmuz 2026 tarihli ve 33319 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan yönetmelikle, ön lisans veya üretim lisansına sahip güneş ve rüzgâr enerjisi santrallerinin imar planı ve ruhsatlandırma süreçlerine ilişkin usul ve esaslar belirlenmiştir. Düzenlemenin, yenilenebilir enerji yatırımlarında idari süreçlerin daha koordineli yürütülmesine ve projelerin hayata geçirilmesinin kolaylaştırılmasına katkı sağlaması beklenmektedir.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB) tarafından açıklanan 2035 Yenilenebilir Enerji Yol Haritası kapsamında, yenilenebilir enerji yatırımlarının hızlandırılması amacıyla her yıl en az 2 GW kurulu güce sahip rüzgâr ve güneş enerjisi ihalelerinin gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir. Bu stratejik yaklaşım doğrultusunda, tatlı su kaynakları, baraj gölleri ve nehirler üzerinde kurulacak yüzer güneş enerjisi santralleri (Yüzer GES), yenilenebilir enerji yatırımlarında öncelikli uygulama alanlarından biri olarak öne çıkmaktadır.

Yüzer GES uygulamalarına ilişkin hukuki ve idari çerçeve ise Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü tarafından hazırlanan ve 10 Aralık 2025 tarihli, 33103 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Yüzer Güneş Enerji Santrallerinin Kurulmasında Su Yüzeyi Kullanımına ve Kiralanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik ile netleştirilmiştir. Yönetmelikle birlikte, yüzer GES projelerine ilişkin izin, kiralama ve teknik değerlendirme süreçleri düzenlenmiş; su yüzeylerinin güneş enerjisi üretimi amacıyla kullanımına yönelik mevzuat altyapısı oluşturularak uygulamadaki belirsizlikler giderilmiştir. Bu düzenlemenin, yeni yatırım alanlarının geliştirilmesi ve güneş enerjisi kurulu gücünün artırılması açısından önemli bir dönüm noktası olduğu değerlendirilmektedir.

Bu gelişmeleri takiben, Türkiye'de ilk kez bir yüzer GES projesine yönelik Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) tahsisi, YEKA GES-2025 yarışması kapsamında gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda, "Demirköprü Yüzer GES" projesi için bir hidroelektrik santrali rezervuarı üzerinde kurulmak üzere 35 MWe kapasite tahsis edilmiştir. Söz konusu proje, Türkiye'de yüzer güneş enerjisi yatırımlarının uygulamaya geçirilmesi açısından önemli bir kilometre taşı niteliği taşımaktadır.

Ticaret Bakanlığı, 10 Haziran 2026 tarihli ve 33285 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Tebliğ ile Çin, Malezya ve Vietnam menşeli, güneş panellerinde kullanılan solar cam ürünlerinin ithalatına yönelik anti-damping soruşturması başlatmıştır. Bakanlığın ön incelemesinde, söz konusu ülkelerden yapılan ithalatın dampingli olduğu ve yerli üretim dalında maddi zarara yol açtığı yönünde yeterli bulgulara ulaşıldığı belirtilmiştir. İncelemede, 2022-2025 döneminde özellikle Çin ve Vietnam kaynaklı ithalatın miktar ve pazar payında artış yaşandığı, bunun yerli üreticilerin fiyatları ve temel ekonomik göstergeleri üzerinde olumsuz etki oluşturduğu değerlendirilmiştir. Soruşturma sonucunda, yeterli bulguya ulaşılması halinde geçici veya nihai anti-damping önlemlerinin uygulanması gündeme gelebileceği öngörülmektedir.

Ticaret Bakanlığı tarafından 24 Haziran 2026 tarihli ve 33299 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Tebliğ ile Çin menşeli fotovoltaik panellerde kullanılan alüminyum çerçeve ithalatına yönelik kesin anti-damping önlemi yürürlüğe girmiştir. Soruşturma sonucunda, söz konusu ithalatın dampingli olduğu ve yerli üretim dalında zarara yol açtığı tespit edilmiştir. Bu kapsamda, belirlenen üretici ve ihracatçılar için CIF bedelinin (maliyet, sigorta ve navlun bedeli) %38,26'sı, diğer firmalar için ise %45,99'u oranında anti-damping vergisi uygulanacaktır. Beş yıl süreyle yürürlükte kalacak önlemin, yerli üreticilerin rekabet koşullarını desteklemesi ve güneş enerjisi ekipmanları tedarik zincirinde daha dengeli bir piyasa yapısına katkı sağlaması beklenmektedir.

D.4) Fotovoltaik (PV) Hücre İthalatında Gözetim Uygulamasının 2025 Yılı Düzenlemesi

Son dönemde güneş enerjisi sektöründe yaşanan yapısal dönüşüm, dış ticaret mevzuatında yapılan düzenlemeler ve yatırım teşvik sistemindeki değişikliklerle birlikte daha belirgin hâle gelmektedir. Bu kapsamda, özellikle fotovoltaik hücre ve "blue wafer" olarak adlandırılan katkılanmış (doplanmış) silisyum fotovoltaik wafer ithalatına yönelik ithalatta gözetim uygulamaları, dış ticaret politikaları çerçevesinde öne çıkan düzenlemeler arasında yer almaktadır.

4458 sayılı Gümrük Kanunu ve ilgili ikincil mevzuat çerçevesinde, Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan İthalatta Gözetim Uygulanmasına İlişkin Tebliğler kapsamında, belirli ürün gruplarının ithalatında gözetim belgesi ibrazı zorunluluğu getirilmekte; gözetim uygulaması kapsamında gümrük kıymetinin tespitinde esas alınan asgari birim kıymetler belirlenmektedir. Bu çerçevede, İthalatta Gözetim Uygulanmasına İlişkin Tebliğ (No: 2025/7), 17 Temmuz 2025 tarihli ve 32689 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Tebliğ ile, fotovoltaik hücre ve blue wafer (katkılanmış silisyum fotovoltaik wafer) ithalatına ilişkin gözetim uygulamasında birim gümrük kriterleri güncellenmiş, gözetim belgesi aranmasına ilişkin usul ve esaslar yeniden düzenlenmiştir.

Bu tebliğ ile, PV hücre ve blue wafer ithalatında uygulanan gözetim vergisi eşiği 85 ABD Doları/kg seviyesinden 170 ABD Doları/kg seviyesine yükseltilmiş olup yeni düzenleme 15 Eylül 2025 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir. 2024 yılı itibarıyla yapılan mevzuat değişikliğiyle gözetim vergisinden doğan Katma Değer Vergisi'nin indirim konusu yapılamayacağı hükme bağlanmış, böylece bu vergi doğrudan maliyet unsuru haline gelmiştir. Bu düzenleme sonucunda, söz konusu KDV tutarları ithalatçı açısından doğrudan maliyet unsuru niteliği kazanmış; ithalatta gözetim uygulamaları sektör genelinde ithalat maliyet yapısını ve rekabet koşullarını etkileyen önemli bir unsur hâline gelmiştir.

1.7. - RİSKLER VE YÖNETİM ORGANIN DEĞERLENDİRİLMESİ

a) Varsa Şirket'in Öngörülen Risklere Karşı Uygulayacağı Risk Yönetimi Politikasına İlişkin Bilgiler

Şirket Yönetim Kurulu, Şirket'in risk yönetimi çerçevesinin kurulmasından ve gözetiminden genel olarak sorumluluk sahibidir.

Şirket'in risk yönetimi prensipleri Şirket'in maruz kalabileceği riskleri belirlemek ve maruz kalabileceği riskleri analiz etmek için oluşturulmuştur. Risk yönetimi prensiplerinin amacı, Şirket'in riskleri için uygun risk limit kontrolleri oluşturmak, riskleri izlemek ve limitlere bağlı kalmaktır. Şirket, çeşitli eğitim ve yönetim standartları ve süreçleri yoluyla, disiplinli ve yapıcı bir kontrol ortamı yaratarak, tüm çalışanların rollerini ve sorumluluklarını anlamasına yardımcı olmaktadır.

b) Oluşturulmuşsa Riskin Erken Saptanması Komitesinin Çalışmalarına ve Raporlarına İlişkin Bilgiler:

Şirket paylarının 46.334.639 adet lotluk kısmı 13 Şubat 2025 tarihinde halka arz edilmiş olup Şirket, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum için azami özeni göstermekte ve bu kapsamda çalışmalar yürütmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği ve ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin 4.5. maddesi tahtında, Şirket Yönetim Kurulu bünyesinde Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulmuştur. Kurulan bu komitelerin çalışma usul ve esaslarına ilişkin dokümantasyon ve Yönetim Kurulu üyelerinin görev dağılımı, 24 Temmuz 2025 ve 25 Temmuz 2025 tarihlerinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin görev dağılımı, üyelerde meydana gelen değişiklikler doğrultusunda yeniden düzenlenmiş ve 15 Eylül 2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ilan edilmiştir.

Riskin Erken Saptanması Komitesi, raporun yayımlandığı tarihe kadar toplam 4 adet toplantı gerçekleştirmiş ve 5 adet rapor hazırlamıştır.

1.8. - DİĞER HUSUSLAR

Kurumsal Yönetim

Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayınlanan (II-17.1) "Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni" esas alarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket tüm pay sahipleri, çalışanları ve iş ortaklarıyla olan etkileşimlerinde kurumsal yönetimin temel prensipleri olan şeffaflık, eşitlik, hesap verebilirlik ve sorumluluğu esas alarak etkin bir yönetişim yaklaşımı benimsemektedir.

Şirket, Esas Sözleşmesi'nin 24. maddesi çerçevesinde, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen zorunlu Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uymakla yükümlüdür. Bu yükümlülüğe aykırı olarak yapılan işlemler ve alınan kararlar geçersiz sayılır ve esas sözleşmeye aykırı kabul edilir.

2025 yılına ait Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ile Kurumsal Yönetim Bilgi Formu 27.02.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (kap.org.tr) ve Şirketin kurumsal internet sitesi (www.kalyonpv.com) ve "Yatırımcı İlişkileri/Kurumsal Yönetim/ Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporları" bölümünde yayınlanmıştır. Söz konusu rapor ve formlar, izleyen yıllarda da ilgili mevzuat çerçevesinde güncellenerek kamuya açıklanmaya devam edilecektir.

BÖLÜM 2 - Pay Sahipleri

2.1. - Yatırımcı İlişkileri Bölümü

Şirket Yönetim Kurulu tarafından, SPK'nın II-17.1. sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği 11'inci maddesi kapsamında, Şirket bünyesinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü oluşturulmasına, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nde öngörülen lisanslara sahip Sayın Gözde Çivici'nin Kalyon Holding CEO'ya bağlı olarak görev yaparak 21.07.2025 tarihinden itibaren Yatırımcı İlişkileri Direktörü olarak atanmasına karar verilmiştir.

Sayın Gözde Çivici ayrıca Kurumsal Yönetim Komitesi üyesi olarak görev yapmaktadır.

Ad-Soyad	Görevi	Görevlendirme Tarihi	Telefon	E-posta
Gözde Çivici	Yatırımcı İlişkileri Direktörü	21.07.2025	532 289 65 59	yatirimciiliskileri@kalyonpv.com
Görkem Özkaya	Yatırımcı İlişkileri Uzmanı	25.08.2025	532 289 65 59	yatirimciiliskileri@kalyonpv.com

Yatırımcı İlişkileri Bölümü:

- Pay sahiplerinin ortaklık haklarının kullanımı,
- Özel durumların kamuya açıklanması,
- Pay sahiplerinin şirket ve ortaklık haklarının kullanımına ilişkin soruların cevaplandırılması,
- Genel Kurul ile ilgili çalışmaları, sermaye artırımı, kar dağıtımı, esas sözleşme değişikliği ile ilgili işlemleri,
- SPK, Borsa İstanbul ve MKK tarafından yürütülen Kamu Aydınlatma Platformu ve Merkezi Kayıt Sistemi uygulamalarının yürütülmesini,

- Değişen mevzuatlara uyum ile Kurumsal Yönetim İlkeleri çalışmalarına ilişkin faaliyetler,
- Kurumsal Yönetim İlkelerine uyum sağlamak için şirket içi idari düzenleme ve uygulamalar,
- Politikalar (Bağış Politikası, Ücret Politikası, İçeriden Öğrenenlerin Ticareti Politikaları) oluşturulması, bazılarının ise revize edilmesi,
- Diğer birimlerden gerektiğinde görüş alarak ve bu birimlerle koordinasyon içerisinde pay sahiplerinin ve potansiyel yatırımcıların, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere ve bilgi eşitsizliğine yol açmayacak şekilde Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve stratejileri hakkında bilgilendirilmesi,
- Pay sahipleri ile Şirket yöneticileri arasındaki çift yönlü iletişimin sağlanmasından, sorumlu olmuştur.

2.2. - Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme Haklarının Kullanımı

Şirket'te bilgi alma ve inceleme hakkının kullanımında tüm pay sahiplerine eşit muamele yapılmaktadır. Şirket'in web sitesi pay sahiplerinin bilgi taleplerini karşılayacak şekilde düzenlenmiştir. Ayrıca, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde basın ilân yoluyla da yatırımcılara ulaşılmaktadır. Şirket Esas Sözleşmesi'nde özel denetçi atanmasına ilişkin bir madde bulunmamakta olup Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi hakkında, Türk Ticaret Kanunu'nun ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili maddelerinin uygulanacağına dair hüküm vardır.

2.3. - Genel Kurul Toplantıları

Şirket, Genel Kurul toplantılarını "Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin "Genel Kurul" başlığı altında bulunan prensiplere uygun şekilde gerçekleştirmektedir.

Şirket, 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nı 21.05.2026 tarihinde merkez adresinde gerçekleştirmiştir. 2025 yılı Olağan Genel Kurul toplantı sonucu, alınan kararlar, ilgili bilgi ve belgeler ile birlikte Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ve Şirketin kurumsal internet sitesinin "Yatırımcı İlişkileri/Kurumsal Yönetim/Genel Kurul Bilgileri/Genel Kurul Toplantıları" bölümünde yayımlanmıştır.

2.4. - Oy Hakları ve Azlık Hakları

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Sermaye*" başlıklı 6. maddesi uyarınca, Şirket'in 1.876.500.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 460.078.369,88 TL olan çıkarılmış sermayesi, her biri 1 TL nominal değerde 77.000.000 adet A Grubu ve her biri 1 TL nominal değerde 383.078.369,88 adet B Grubu olmak üzere 460.078.369,88 adet paya bölünmüştür. A Grubu payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu ve Süresi*" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi genel kurul tarafından TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek 6 (*altı*) kişiden oluşan yönetim kurulu tarafından yürütülür.

A Grubu Paylar, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 6 (*altı*) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (*üç*) üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, (İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu toplanmasına gerek olmaksızın) A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı ile veya alacakları yazılı bir karar ile belirlenir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere Sermaye Piyasası Mevzuatı'na göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden oluşacaktır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Genel Kurul*" başlıklı 14. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir payı için 5 (*beş*) oy hakkı, B Grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir payı için 1 (*bir*) oy hakkı bulunmaktadır.

Sermayenin yirmide birini oluşturan pay sahiplerinin TTK Madde 411, 420, 439, 486, 531, 559 ve TTK'nın sair maddelerinde, Sermaye Piyasası Mevzuatı, SPK düzenlemeleri ve diğer ilgili mevzuatta düzenlenen azlık hakları ve bu hakların kullanılması kısıtlanamaz yahut engellenemez.

2.5. - Kar Payı Hakkı

Şirket Esas Sözleşmesi'nin, "*Karın Tespiti ve Dağıtımı*" başlıklı 17. maddesi uyarınca, Şirket, kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

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

Genel Kanuni Yedek Akçe:

(a) Sermayenin %20'sine (*yüzde yirmi*) ulaşıncaya kadar, %5'i (*yüzde beş*) kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr Payı:

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

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

İkinci Kar Payı:

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

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i (*yüzde beş*) oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u (*yüzde on*), TTK'nın 519'uncu maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyelerine, Şirket çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişi ve kurumlara kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır.

2.6. - Payların Devri

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Payların Devri*" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

a) A Grubu Paylar'ın Devri:

A Grubu Paylar ve bu paylara ait yeni pay alma hakları ancak Şirket'in onayı ile devredilebilir.

A Grubu Pay sahipleri, kendi paylarını, aynı grup paylara sahip diğer pay sahiplerine, Şirket'in doğrudan ortakları ile doğrudan veya dolaylı iştiraklerine ve bağlı iştiraklerine, pay sahiplerinin birinci derece yakınlarına serbestçe devredebilirler ya da onlar lehine payları üzerinde intifa hakkı tesis edebilirler.

Bunların dışındaki üçüncü kişi alıcıya ("**Potansiyel Alıcı**"), Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("**Teklif Fiyatı ve Şartları**") ile devretmek isteyen bir pay sahibi olması halinde TTK'nın 493'üncü maddesi uyarınca Şirket, önemli sebeplerden birini ("**Önemli Sebep**") ileri sürerek veya Devreden'e paylarını başvurma anındaki gerçek değeriyle satın almayı önererek pay devirleri ve intifa hakkı tesisleri hakkındaki onay istemlerini reddedebilir.

Aşağıdaki hususlar önemli sebep kabul edilir:

A) Şirket'in, işbu madde hükmünün kabul edildiği genel kurul toplantısındaki ortaklık yapısı dikkate alınarak, ortakların kişisel mahiyetleri ve birbirleri ile olan ilişkileri Şirket'in konusunu gerçekleştirmesi açısından önemli sebep arz ettiğinden, bu kişilerin dışındaki üçüncü kişilerin pay veya intifa hakkı iktisap etmek istemesi;

B) Şirket'le aynı faaliyet konularında iştigal eden ve rekabet içinde olan başka şirket veya işletme ("**Rakip**") ile, Rakip'lerin sahibi, işleteni, pay sahibi veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunun veya anılanların doğrudan veya dolaylı olarak hakimiyetine sahip oldukları şirketlerin pay iktisap etmek istemesi;

C) Şirket'in, ekonomik bağımsızlığını koruması amacı doğrultusunda; Şirket'in sermayesinin toplamda %5'ini (*yüzde beş*) bulan ya da bu oranı aşan miktarda payın doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişiler tarafından iktisap edilmek istenmesi.

Paylarını Potansiyel Alıcı'ya, Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("**Teklif Fiyatı ve Şartları**") ile devretmek isteyen bir pay sahibi ("**Devreden**"), aşağıdaki usullere tabidir:

1) Devreden, Devre Konu Paylar'ını devretme niyetini, Potansiyel Alıcı'nın kimliği ve niteliklerine ilişkin detaylı açıklama ile birlikte Teklif Fiyat ve Şartları'nı Şirket'e ve diğer A Grubu Pay sahiplerine yazılı olarak (bir kopya da taahhütlü posta ile yollayarak) bildirir.

2) Şirket'in, Devre konu payları TTK'nın 493'üncü maddesi uyarınca gerçek değeri üstünden satın alma niyeti varsa, niyetini yazılı olarak Devreden tarafından yapılan bildirimi takiben 10 iş günü içinde Devreden'e bildirilir. Şirket'in Devre Konu Paylar'ın gerçek değerini usulünce belirleyip Devreden'e bildirmesini takiben 5 (*beş*) iş günü içerisinde eş zamanlı olarak gerçek değerden hesaplanan bedelin ödenmesi ve payların devri gerçekleştirilir.

3) Şirket'in Devre Konu Payları TTK'nın 493'üncü maddesi uyarınca gerçek değeri üstünden satın alma niyetine ilişkin bir bildirimde bulunmaması halinde, Devreden, Devre Konu Paylar'ı A Grubu diğer pay sahiplerine ("**Teklif Edilen Pay Sahipleri**") teklif eder. A Grubu diğer pay sahiplerine teklif aşağıdaki usulle yapılacaktır:

i) Devreden, A grubu diğer pay sahiplerine ivedilikle bildirim yaparak, Devre Konu Paylar'ı, Teklif Fiyat ve Şartları üzerinden satın almak isteyip istemediklerini bildirmeleri için beş gün süre ("**Bildirim Süresi**") verir.

ii) Devre Konu Paylar'ın, Teklif Edilen Pay Sahipleri'nin tamamı tarafından satın alınmak istenmesi durumunda, Teklif Edilen Pay Sahipleri'nden her biri, Devre Konu Paylar'ı, Şirket'te sahip oldukları oy hakları oranı nispetinde satın alabilir. Teklif Edilen Pay Sahipleri'nden herhangi biri Devre Konu Payları satın almak istemezse, diğer Teklif Edilen Pay Sahipleri, söz konusu payları, devre konu payları satın almak istemeyen teklif edilen pay sahibinin oy hakkının düşülmesi suretiyle, Şirket'te sahip oldukları oy hakları oranı nispetinde satın alabilir.

iii) Devre Konu Payları Teklif Edilen Pay Sahipleri'nden sadece birinin satın almak istemesi durumunda ise, Devre Konu Payların ancak tamamı söz konusu Teklif Edilen Pay Sahibi'ne satılacaktır.

Yukarıda öngörülen usule uyulması ve sürecin tamamlanmasından sonra, Devre Konu Paylar Şirket ve/veya Teklif Edilen Pay Sahipleri tarafından satın alınmaz ve Şirket tarafından yukarıda belirtilen

"Önemli Sebep" ileri sürülerek pay devri reddedilmez ise; Devreden, Devre Konu Paylarını, Teklif Fiyatı ve Şartları ile Potansiyel Alıcı'ya serbestçe devredebilecek ve devir pay defterine işlenecektir.

Ayrıca, devralan payları kendi adına ve hesabına aldığını açıkça beyan etmez ise Şirket, devrin pay defterine kaydını reddedebilir.

Veraseten intikaller ile tüzel kişiliğin sona ermesi veya cebri icra yoluyla gerçekleşen devirlerde işbu hüküm uygulanmaz.

b) B Grubu Paylar'ın Devri:

B Grubu Paylar, herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

A Grubu Paylar'dan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

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

BÖLÜM 3 - Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

3.1. – Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık

Şirket'in kamuyu aydınlatma yükümlülükleri 13.02.2025 tarihli halka arzı ile birlikte başlamıştır. Bu tarihten itibaren Şirket paylarının halka arzını müteakiben sermaye piyasası mevzuatına uyumun sağlanması adına ilgili çalışmalar titizlikle sürdürülmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("**SPK**") II-15.1 sayılı Özel Durumlar Tebliği ("**Tebliğ**") veya ilgili diğer mevzuat kapsamında gerekli olan hallerde özel durum açıklamaları yapılmış ve Şirket internet sitesinde gerekli bilgilere yer verilmiştir.

Şirket Ücretlendirme Politikası, Tebliği uyarınca hazırlanmış olup; Şirket'in 28 Mart 2025 tarihli genel kurul toplantısında onaylanmış ve pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi www.kalyonpv.com ve KAP aracılığıyla duyurulmuştur.

İlgili Tebliğ kapsamında hazırlanan Kar Dağıtım Politikası, Bağış ve Yardım Politikası ve Bilgilendirme Politikası Yönetim Kurulu'nun 21/07/2025 tarihli kararı ile kabul edilmiş ve 15 Ağustos 2025 tarihinde toplanan 2024 Mali Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerince onaylanmış ve pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi www.kalyonpv.com ve KAP aracılığıyla duyurulmuştur.

BÖLÜM 4 – Yönetim Kurulu

4.1. - Yönetim Kurulunun Yapısı ve Oluşumu:

Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler, aşağıda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Görevi
Murathan KALYONCU	Yönetim Kurulu Başkanı
İhsan KULALI	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Murat SOYDAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Peter Günther FATH	Yönetim Kurulu Üyesi
Naciye KURTULUŞ SİME	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Metin KİLCİ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

4.2. - Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "*Yönetim Kurulu'nun Görev ve Yetkileri*" başlıklı 10. Maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Kanuni hükümler saklıdır. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu, TTK'nın 367'nci maddesi uyarınca düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi kısmen veya tamamen bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkili kılınabilir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin, yapılacak işlem ve imzalanacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket'in unvanı altına konmuş ve Şirket'i temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylamış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgülendiğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir. Yönetim Kurulu, TTK'nın 370/2 maddesi uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK'nın 371/7 maddesi uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir. Yönetim Kurulu'nun TTK'nın 374. maddesinde düzenlenen görev ve yetkileri ile 375. maddesinde düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

TTK'nın 392'nci maddesi uyarınca, her Yönetim Kurulu üyesi Şirket'in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim Kurulu üyelerinin TTK madde 392'den doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılamaz.

4.3. - Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı:

Yönetim Kurulu'nun ve komitelerin oluşumunda ve seçiminde Türk Ticaret Kanunu, SPK Kararları, Tebliğ ve ilgili mevzuata uyulmaktadır. Yönetim Kurulu, 6 (*altı*) üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu'nda 2 (*iki*) bağımsız üye bulunmaktadır. Yönetim Kurulu'nun 1/3'ü bağımsız üyelerden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. Şirket Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (*üç*) yıl için seçilmiştir. Süresi biten Yönetim Kurulu üyelerinin yeniden seçilmesi mümkündür.

Tebliğ'in ekinde yer alan 4.3.1 no.lu Kurumsal Yönetim İlkesi, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Aday Gösterme Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulmasını ancak Yönetim Kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirebileceğini öngörmektedir. Bu bağlamda; Şirket Yönetim Kurulu'nun 21/07/2025 tarihli kararı ve ilgili Tebliğ hükümleri uyarınca, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarını sağlıklı bir biçimde yerine getirmesini teminen "*Denetimden Sorumlu Komite*", "*Riskin Erken Saptanması Komitesi*", "*Kurumsal Yönetim Komitesi*" oluşturulmasına ve Tebliğ'in eki olan Kurumsal Yönetim İlkeleri ile Yönetim Kurulu yapılanması dikkate alınarak ayrı bir "*Aday Gösterme Komitesi*" oluşturulmamasına ve bu komitenin öngörülen görevlerinin yerine getirilmesi yetki ve sorumluluğunun tamamen "*Kurumsal Yönetim Komitesi*" ne bırakılmasına karar verilmiştir.

Tebliğ'in ekinde yer alan 4.5.3 No.lu Kurumsal Yönetim İlkesi uyarınca Denetimden Sorumlu Komite üyelerinin tamamı, diğer komitelerin ise başkanları Bağımsız Yönetim Kurulu üyeleri arasından seçilmelidir. Bu bağlamda; 21/07/2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulan komitelerde seçilen başkan ve üye seçimleri Kurumsal Yönetim ilkelerine uygun şekilde oluşturulmuştur. Tebliğ'e uygun olarak Şirket Genel Müdürü ve / veya Genel Müdür Yardımcıları komitelerde yer almamaktadır.

Şirket Yönetim Kurulu, 21/07/2025 tarihli kararı ile, Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü'nün komitelerde aşağıdaki şekilde görevlendirilmesine karar vermiştir.

15.09.2026 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde, Şirket'in Yönetim Kurulu üyelerinde meydana gelen değişiklikler doğrultusunda Kurumsal Yönetim Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi üyelikleri yeniden belirlenmiş olup, söz konusu değişiklikler aynı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) kamuya duyurulmuştur.

Denetim Komitesi	Naciye KURTULUŞ SİME – Komite Başkanı
	Metin KİLCİ – Komite Üyesi
Riskin Erken Saptanması Komitesi	Metin KİLCİ – Komite Başkanı
	İhsan KULALI – Komite Üyesi
	Ali Murat SOYDAN – Komite Üyesi
Kurumsal Yönetim Komitesi	Naciye KURTULUŞ SİME – Komite Başkanı
	İhsan KULALI – Komite Üyesi
	Gözde ÇİVİCİ – Komite Üyesi

İlgili komitelerin Çalışma Usul ve Esasları da 21/07/2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile belirlenmiş ve pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi www.kalyonpv.com ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) aracılığıyla duyurulmuştur.

BÖLÜM 5 – Mali Haklar

5.1. – Mali Haklar

Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerin ücretlendirme esasları Yönetim Kurulu tarafından yazılı olarak tespit edilir ve genel kurul toplantısında ayrı bir madde olarak ortakların bilgisine sunularak pay sahiplerine bu konuda görüş bildirme imkânı tanınır ve genel kurulca görüşülür.

Yönetim kurulu üyelerine verilecek ücret genel kurulun bu yönde vereceği karara bağlıdır. Bu amaçla hazırlanan ücret politikası, Şirketin internet sitesinde de yayınlanır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlendirilmesinde hisse opsiyonları veya Şirketin performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretleri bağımsızlıklarını koruyacak düzeyde olacaktır.

BÖLÜM 6 – Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi

6.1. – Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi

"*Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi*" halka açık ortaklıkların Çevresel, Sosyal, Kurumsal Yönetim ("**ÇSY**") çalışmalarını yürütürken açıklamaları beklenen temel ilkeleri içermektedir.

Bu ilkelerin uygulanması gönüllü olmakla birlikte, uygulanıp uygulanmadığının "*Uy ya da Açıkla*" prensibiyle raporlanması zorunlu tutulmaktadır.

SPK tarafından belirlenen ve Kurumsal Yönetim Tebliği'nde Ekim 2020'de yapılan değişiklikle uygulamaya konulan Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi ile ilgili olarak Şirket ÇSY politikasını kurumsal internet sitesi (www.kalyonpv.com)'nin "Yatırımcı İlişkileri/Kurumsal Yönetim/ Politikalar" bölümünde "Yönetim Sistemleri Politikası" başlığı altında yayınlamıştır.

Şirket'in 2025 yılına ait Sürdürülebilirlik Uyum Raporu 27.02.2026 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanarak kamuoyunun bilgisine sunulmuştur. Ayrıca, Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Çerçevesi, Şirket'in 2025 Yıllık Faaliyet Raporu'nun 126'ncı sayfasında yer almak suretiyle kamuya açıklanmıştır.