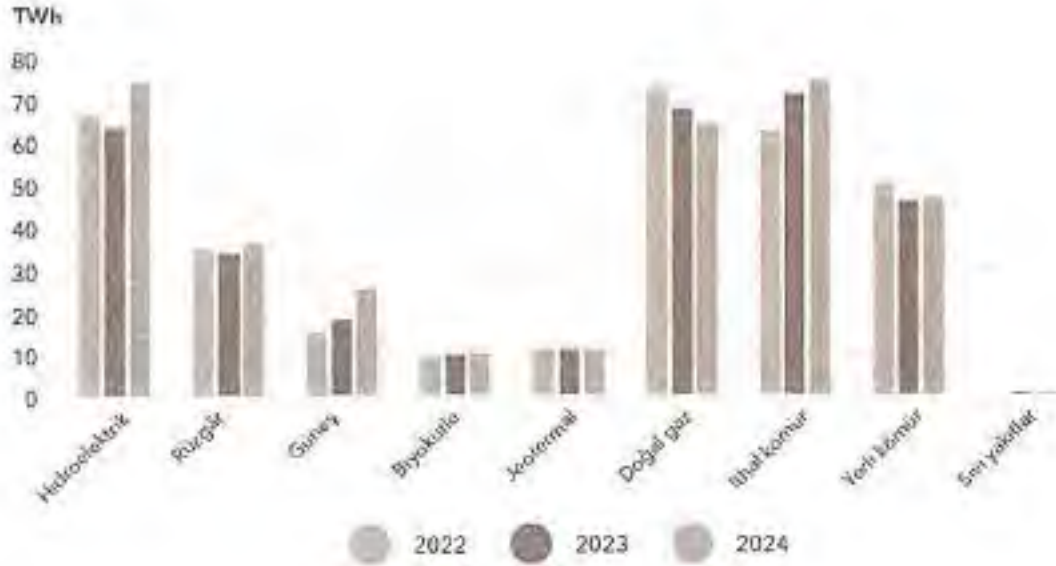
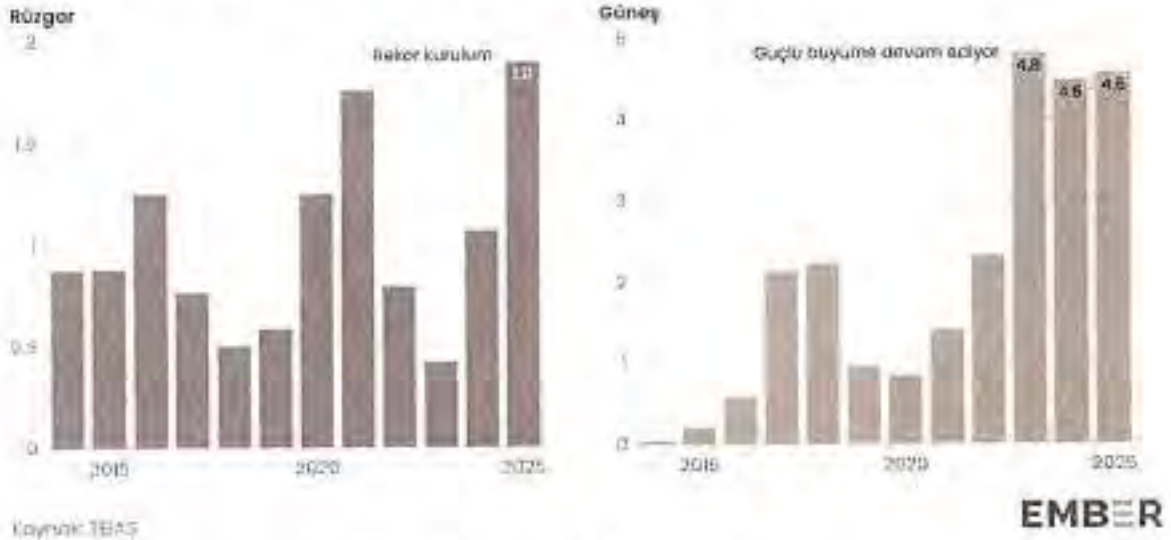




Kaynak: Türkiye Enerji Dönüşümü Görünümü 2024, Shura Enerji Dönüşümü Merkezi

Şirket'in faaliyetlerinin proje geliştirme ve mühendislik kanadında bulunan rüzgar ve güneş enerji santralleri ise son dönemlerde en çok devreye alınan iki kaynak tipi olarak yer almaktadır. İki kaynağın kurulum görünümü aşağıdaki gibidir.

Yeni rüzgar ve güneş santrali kurulumları (GW)



Kaynak: TEİAŞ

Ember: Türkiye Elektrik Görünümü, 2026

2023 yıl sonu itibarıyla ise lisanslı kapasitenin Türkiye içerisindeki dağılımı aşağıdaki gibidir:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Esentepe 34396 Şişli - İstanbul
Y.No:0310110-83 Tic.Sic.No:260400
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-9500003

215



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

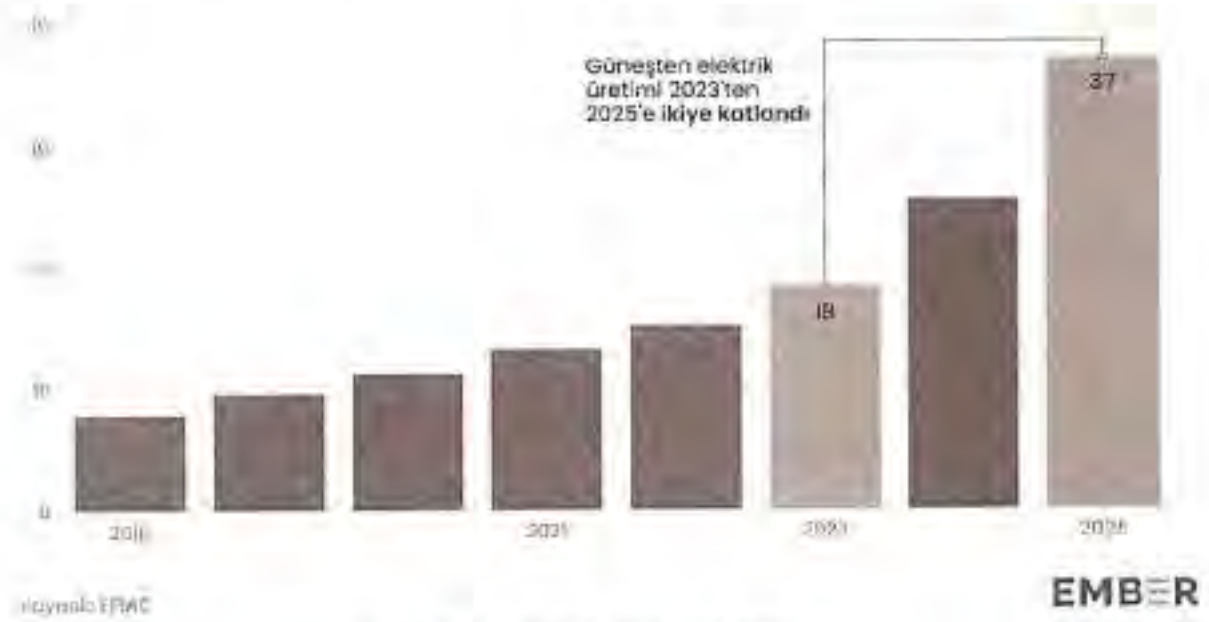




liniyit dışında önemli miktarda bir fosil kaynak rezervi bulunmaması elektrik üretiminde yerli kaynaklara yönelim açısından linyit kullanımını beraberinde getirmiştir.

Yenilenebilir enerji kullanımının artırılması Türkiye'nin yabancı enerji kaynaklarına olan bağımlılığının azaltılması ve İklim Kanunu'nda yer alan enerji üretimi gerçekleştirilirken çevreselliğin azaltılması konusunda önemli bir rol oynamaktadır. Bu amaç doğrultusunda, YEKDEM ve YEKA gibi yenilenebilir enerji kullanımını destekleyici birçok uygulama hayata geçirilmiştir. Akkuyu Nükleer Enerji Santrali de ülkedeki yakıt çeşitliliğini artırmaya yönelik bir adımdır. Nükleer yakıt, doğal gaz veya ithal kömür gibi diğer yabancı kaynaklara göre daha az bir maliyete sahiptir. İklim Kanunu uyarınca, sera gazı üretim potansiyeli olan termik santraller gibi enerji üretim santralleri ise artık İklim Değişikliği Başkanlığı nezdinde izin almak suretiyle faaliyet gösterebilecek, bu şekilde bu tipte santrallerin inşası azalabilecektir.

Türkiye'de 2023-2025 arasında ise güneşten elektrik üretimi 2 katına çıkarak 40 TWh'a yükselmiştir:



Ember: Türkiye Elektrik Görünümü, 2026

2022, 2023 ve 2024 yıllarında Türkiye'deki elektrik üretimindeki yerli ve yabancı kaynak oranı aşağıda verilmiştir.

2022- 2024 Yılları Elektrik Üretimindeki Yerli ve Yabancı Kaynaklar Dağılımı

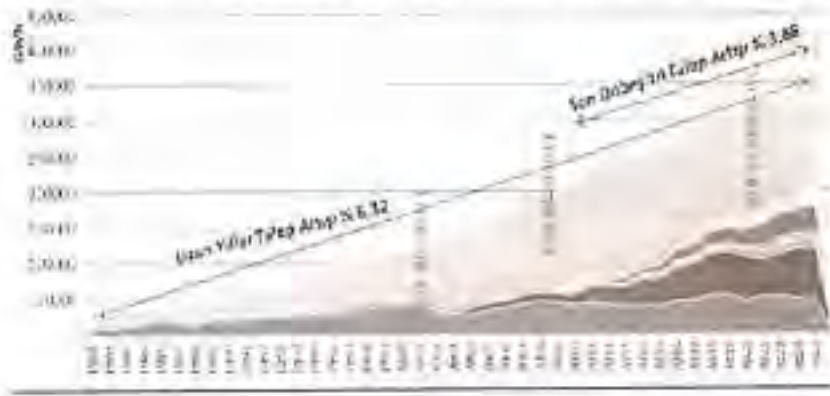


■ Yabancı Kaynak ■ Yerli Kaynak

Kaynak: TELAŞ Yuk Tezai Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.retas.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istmussikler.jsf

Türkiye'deki elektrik üretimi incelendiğinde ise, 1970'lerden günümüze kadarki süreçte ülkenin üretim karışımındaki kaynakların önemli ölçüde çeşitlendiği gözlemlenmektedir. 1970'lerde elektrik üretimi için yoğunlukla *fuel oil*, kömür ve hidroelektrik santralleri kullanılırken 1980'lerde kömür ve hidroelektrik santrallerinin üretimi artmış ve sıvı yakıtların önemi azalmıştır. Yine 1980'lerde üretime başlayan doğal gaz santralleri ilerleyen yıllarda kapasitesini büyük ölçüde artırarak elektrik üretiminde kritik bir yere sahip olmuştur. İthal kömür tedarikindeki artış ile kömür kaynaklı elektrik üretimi 2000 yılından sonra artış göstermiştir. Hidroelektrik dışındaki yenilenebilir enerji kaynaklarının payı, YEKDEM ile yapılan alım garantisi uygulaması ile 2010'lu yıllardan sonra önemli artış yaşamıştır. 1982-2024 yılları arasında Türkiye'deki kaynak bazlı elektrik üretimi ve talep artışı eğrisi aşağıda verilmiştir.

Türkiye Elektrik Talebi ve Talebi Karşılaman Üretim Kaynakları (1982-2024)



Son yıllarda yenilenebilir enerji kaynaklarından güneş ve rüzgar oldukça kuvvetli bir ivmeyle artarak ana kaynak olarak yer alan kömüre oldukça yaklaşmıştır:

kaynaklara göre elektrik üretimi (%)



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 54
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 291017889 Tic. Sic. No: 2736440
Mersis No: 029101788900010001000100

Ember: Türkiye Elektrik Görünümü, 2026

218

EMBER



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Elektrik Fiyatları

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

Yenilenebilir enerji yatırımları (güneş, rüzgar, jeotermal, hidroelektrik vb.) tüm dünyada ve Türkiye’de teşvik edilmektedir. Bu teşviklerin en önemli nedeni yenilenebilir enerjiden elektrik üretim santrallerinin ilk yatırım maliyetlerinin konvansiyonel enerji yatırımlarına (kömür, petrol, doğalgaz vb. fosil kaynaklı yakıt kullanan santraller) göre yüksek olmasıdır. Bu teşviklerin en önemlisi sabit fiyatlı alım garantileridir. Burada teşvik fiyatları genel olarak piyasa fiyatlarının bir miktar üzerinde olacak şekilde belirlenmektedir. Doğalgaz, kömür ve petrol gibi fosil yakıtlı santraller yakıt maliyetleri sebebiyle işletme giderleri yüksek fakat gerek duyulduğu anda devreye girebilen, bu nedenle baz üretim santrali olarak adlandırılan santrallerdir. Bu santraller arz güvenliği açısından birincil kaynaklar olarak değerlendirilmektedir. Yenilenebilir enerji santralleri ise herhangi bir yakıt kullanımı olmadığı için işletme maliyetleri çok düşük fakat doğal koşullara göre üretim zamanı ve miktarı kesin olmadığı için ikincil kaynaklar olarak değerlendirilmektedir. Bu kapsamda her ne kadar yenilenebilir enerji yatırımları tüm dünyada teşvik edilse de arz güvenliği açısından talebin karşılanabilmesi adına belli bir güçte baz santralin devrede olması gerekmektedir. Bu sebeple tüm dünyada ve Türkiye’de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, bu santrallerde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. Ancak depolamalı yenilenebilir enerji yatırımların hayata geçmeye başlaması ile birlikte yenilenebilir enerji santrallerinin arz güvenliği açısından dezavantajının ortadan kalkması beklenmektedir.

2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye’de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve/veya yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunların tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir. Türkiye’de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarında mevsim normalleri altındaki soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normalleri üstündeki sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde baz santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı üretimin artması neticesinde fiyatlar göreceli olarak düşmektedir.

Türkiye’deki elektrik piyasası faaliyetleri Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) ile Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ) tarafından yönetilmektedir. Türkiye elektrik piyasasında referans fiyat *merit order* yöntemi ile saatlik belirlenir. Bu yöntem ile sistemin en uygun maliyet ile elektrik üretmesi hedeflenmektedir. Yöntemin temeli, üretim maliyeti yüksek olan termik santrallerin maliyetlerinin minimize edilmesi ve marjinal maliyeti sıfır kabul edilen yenilenebilir enerji kaynaklarından üretiminden maksimum seviyede yararlanılmasına dayanır. Basitçe, elektrik üretim santralleri üretim maliyetine göre en ucuzdan en pahalıya sıralanır ve ilgili saatteki enerji talebine göre en ucuz santralden itibaren talep karşılanacak olan santraller sıra ile devreye alınır. Talebi karşılayan

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Değir Cad. No:14
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:29701/2023 Tic.Sic.No:337500
www.denizyatirim.com.tr
Muhür No: 0291-01 0-3300-0013

219

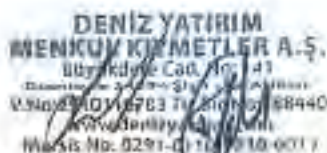


son santral, yani sisteme ilgili saatte devreye giren en pahalı santral, sistemin ilgili saat için referans fiyatını (Piyasa Takas Fiyatı (PTF)) belirler. PTF oluşumu için bir gün önceden, tüm santraller saatlik olarak üretim miktarı tahminlerini ve fiyat girişlerini EPIAŞ sistemi üzerinden yaparlar. Aynı şekilde talep tarafında dağıtım ve perakende şirketleri tüketim tahminlerini sisteme girerler. Her saat için üretici girişleri en düşük fiyattan en yükseğe doğru sıralanır. Talebin karşılandığı üretim miktarı için girilen son fiyat, o saat için PTF olarak EPIAŞ tarafından 24 saat için belirlenir ve ilan edilir.

Gerçekleşme zamanı geldiğinde talebin tahmininden daha çok olması durumunda TEİAŞ PTF'nin üzerinde fiyat vermiş olan santrallere sırayla çalışma emri verir. Yine talebin karşılandığı miktara denk gelen fiyat Sistem Marjinal Fiyatı (SMF) olarak belirlenir ve EPIAŞ tarafından ilan edilir. Bu durumda SMF, gün öncesinden belirlenen PTF fiyatının üzerinde gerçekleşmiş olur. Talebin tahmininin altında kalması durumunda TEİAŞ en yüksek fiyattan başlayarak sırayla santrallere dur emri verir. Talebin karşılandığı miktara denk gelen fiyat SMF olarak belirlenir ve EPIAŞ tarafından ilan edilir. Bu durumda SMF, gün öncesinden belirlenen PTF fiyatının altında gerçekleşmiş olur. Böylece TEİAŞ ve EPIAŞ tarafından arz talep dengesinin en uygun maliyet ile oluşması sağlanmış olur. Oluşan PTF ve SMF fiyatları santrallerin sonraki günler için yapacakları fiyat girişlerinde referans olarak kullanılır.

Türkiye’de elektrik fiyatlarının seyrini incelendiğinde, 2021 ve 2022 yıllarında özellikle Rusya-Ukrayna arasında yaşanan savaş ve bununla bağlantılı olarak artan global enerji ve emtia fiyatları kaynaklı yaşanan yıllık artışlar dikkat çekmektedir. Piyasa Takas Fiyatı Covid-19 salgınının etkisiyle USD/MWh cinsinden tarihin en düşük ay ortalaması Nisan 2020’de görülmüştür, 2021 ikinci yarısından itibaren yükselişe geçmiştir ve yükselişi hala sürmektedir. Ayrıca, 2022 yılı Dünya konjonktüründe yaşanan gelişmeler neticesinde Brent petrol fiyatı; arz sıkıntısı, düşük talep ve zayıf ekonomik verilerin fiyatlar üzerinde baskı yaratmasıyla birlikte oldukça düşük seviyelere inmiştir. Petrol fiyatlarındaki bu düşüşün bir diğer nedeni ise Dolar endeksinin son yirmi yılın en yüksek seviyesine ulaşmasıdır. Yurt dışından gelen doğal gaz arzının düşmesi ve gaz depolarının doldurulma planlarının gündemde olması fiyatların yükselmesine neden olmuştur. Kömür tarafında ise, arzdaki sıkılaştırmalar ve Çin’in Covid-19 ödemelerini hafifletmesi nedeniyle düşüşler gerçekleşmiştir.

EPIAŞ verilerine göre, gün öncesi piyasasında yıllık ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 2012-2020 döneminde TL bazında yıllık ortalama %8,1 artış gösterirken, 2021 yılındaki yıllık artış %82,3, 2022 yılındaki yıllık artış %394,1 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için ise gerçekleşen yıllık ortalama takas fiyatı 2022'ye göre %12,8 azalmıştır. Fiyat gelişimi döviz bazında incelendiğinde ise; ortalama piyasa takas fiyatının 2012-2020 döneminde ABD Doları bazında yıllık ortalama %8,8 gerilediği, 2021 yılında yıllık bazda %38,6, 2022 yılında ise yıllık %165,2 arttığı görülmektedir. 2022 yılının ilk altı ayında 1.698,42 TL/MWh (113,43 USD/MWh) olan ortalama piyasa takas fiyatı, 2023 yılında ortalama 2.189,30 TL/MWh (96,56 USD/MWh) olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken, 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'ye yükselmiştir. 2023 yılı ortalama takas fiyatı ise 2.189,30 TL/MWh'ye düşerken 2024 yılı ortalama takas fiyatı ise 2.233,43 TL/MWh olarak tespit edilmiştir. 2025 yılı ortalama piyasa takas fiyatı 2.652,11 TL/MWh'ye ölçülmüştür. 2026 yılı 25 Haziran tarihi itibarıyla 2026 yılı piyasa takas fiyatı ortalama 1.741,58 TL/MWh olarak (39,62 USD, 33,39 EUR) olarak ölçülmüştür.



Aylık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (TL/MWh)	2023	2024	2025	2026
Eylül	2.006,84	2.395,78	2.729,02	-
Ekim	2.249,84	2.335,71	2.739,05	-
Kasım	2.066,91	2.463,14	2.784,10	-
Aralık	2.075,00	2.446,22	2.599,98	-

Kaynak: EPIAS (Dönemlik Fiyat Ortalamaları) EPIAS ŞEFFAFLIK PLATFORMU (epias.com.tr)

Kahramanmaraş Depremlerinin Elektrik Piyasasına Etkisi

Bölgedeki bazı hidroelektrik ve termik santraller yaklaşık 8-24 saat arasında devre dışı kalmışlardır. Endüstriyel talebin azalması ve Şubat 2023'teki yıkıcı depremlerin etkisi nedeniyle elektrik talebi 2023'e kıyasla çoğunlukla istikrarlı kalmıştır.

Yenilenebilir Enerji Sektörü

2000'li yılların başındaki serbestleşmeye ilaveten, 2005 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu yürürlüğe girmiş ve o dönemde sınırlı ilgi gören yenilenebilir enerji yatırımları için bir teşvik mekanizması olan YEKDEM ortaya çıkmıştır. 2006 yılında, dengeleme ve uzlaştırma mekanizmalarının devreye girmesiyle organize elektrik piyasası kurulmuş, ardından 2009 yılında gün öncesi planlama mekanizması devreye girmiştir. 2011 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu'nda yapılan değişiklikle YEKDEM revize edilmiş ve yenilenebilir enerji kapasite yatırımlarında büyüme sağlanmıştır. Bu dönemde ayrıca, dağıtım ve perakende şirketlerinin yasal olarak ayrıştırılması süreci başlamış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ile elektrik dağıtım sektörünün de serbestleştirilmesi sağlanmıştır.

08.01.2011 tarihli ve 27809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6094 sayılı "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile yenilenebilir enerji kaynaklarına kaynak türüne ve yerlilik oranına göre teşvik sağlanması düzenlenmiştir. Bu çerçevede EPDK tarafından hazırlanan yönetmelik ile YEKDEM ayrıntıları belirlenmiştir.

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

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

Aşağıdaki tabloda, yıllar itibarıyla lisanslı YEKDEM katılımcı sayısı paylaşılmakta olup katılımcı sayısı ve kurulu güçteki artışın devam ettiği aşağıdaki tablodan da görülmektedir. 2023 yılında YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren toplam kurulu gücü 19.259 MW olan 884 adet lisanslı santral bulunmaktadır. 2026 yılı için ise YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren toplam kurulu gücü 13.879 MW olan 667 adet lisanslı santral bulunmaktadır.

Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santral Sayısı (Adet)																
Türü	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Güneş	-	-	-	-	-	-	2	3	9	17	32	36	36	36	36	36
Hidrolik	4	44	14	40	126	388	418	447	463	463	449	426	312	248	216	169
Rüzgar	9	22	3	21	60	106	141	151	160	165	204	224	196	179	189	184
Biyokütle	-	-	-	23	34	42	57	70	100	126	191	293	285	279	269	244

Deniz Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
809.İskender Cad. No: 24
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 294011/0133 Tic. Sic. No: 29440
www.denizyatim.com.tr
Mersis No: 0291-01 30 000 000 13

222



Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santral Sayısı (Adet)																
Türü	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Jeotermal	4	4	6	9	14	20	29	37	45	50	53	57	55	51	51	47
Genel Toplam	20	78	38	93	234	556	647	708	777	821	929	1.036	884	778	762	667

Kaynak: EPDK YEKDEM Listesi

YEKDEM kapsamındaki kurulu gücünün kaynak türüne göre dağılımına bakıldığında, 2026 yılında 5.912 MW ile rüzgâr santrallerinin en yüksek paya sahip olduğu, 4.152 MW ile hidrolik santrallerinin ise ikinci sırada yer aldığı görülmektedir.

Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santrallerinin Kurulu Gücü (MW)																
Türü	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Güneş	-	-	-	-	-	-	11	14	82	163	306	469	469	469	469	495
Hidrolik	31	530	217	598	2.116	9.960	11.096	11.906	12.589	12.435	12.228	11.510	7.441	6.768	3.897	1.152
Rüzgâr	669	685	76	825	2.132	4.320	5.239	8.200	8.496	6.440	6.750	8.173	8.059	6.731	6.703	5.912
Biyokütle	45	73	101	147	185	204	300	349	503	671	873	1.273	1.761	2.189	2.136	2.017
Jeotermal	72	72	140	238	390	599	752	997	1.353	1.438	1.465	1.357	1.520	1.447	1.368	1.298
Genel Toplam	607	1.760	534	1.794	3.424	15.083	17.400	19.266	20.922	21.146	21.622	22.981	19.259	17.624	15.620	13.870

Kaynak: EPDK YEKDEM Listesi

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

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

Kaynak: Yenilenebilir Enerji Kanunu

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

DEMİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esenyol 34394 Şişli - Beşiktaş
V.No:27107/2013 Tic.Sic.No:271074
Mersis No: 0291 0110 0001 0001 3

223



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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:12
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:291011/063 Tic Sic No:27440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110 0000 0001 3

224



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

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

Kaynak: 29/01/2021 tarih ve 3452 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı

Dünya Güneş Enerjisi Sektörüne Genel Bakış ve Türkiye'nin Konumu

Yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam enerji arzı içerisindeki payının artırılması, enerji sektörünün dönüşümü ve karbon salımlarının azaltılması hedeflerine ulaşılması gelişmiş ülkelerin en önemli aksiyon planları arasında öne çıkmaktadır. Dünyada 2030 yılında bir yıl içerisinde toplam 312 GW güneş enerjisi kurulumu gerçekleşeceği öngörülmektedir. Güneş enerjisi, gelişmiş ülkelerin enerji bağımsızlığı için kurulumunu hızlandırdığı enerji türlerinden biri olmaktadır.⁶

Güneş enerjisi, son yıllarda azalan maliyetler ve kurulum kolaylığı ile diğer yenilenebilir teknolojilere göre daha hızlı yayılmış, toplam kurulu gücü ve elektrik üretimi içerisindeki payı da giderek artmıştır. Öngörüler küresel güneş enerjisi kurulu gücünün 2030 yılında 7.639 GW'a, 2050 yılında ise 12.639 GW'a ulaşması yönündedir. 2050 yılında, güneş enerjisi kurulu gücünün yenilenebilir enerji kurulu gücü içerisinde %66 paya sahip olacağı öngörülmektedir. Ayrıca, 2023 – 2050 yılları arasında %8 yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) ile büyüyeceği tahmin edilen güneş enerjisi kurulu gücü en çok büyüme öngörülen yenilenebilir enerji teknolojisidir.⁷

Küresel yenilenebilir enerji artış tahmini trendlerine paralel olarak Türkiye'de de toplam yenilenebilir enerji kurulu güç tahminleri içerisinde güneş enerjisinin en yüksek paya sahip olan kaynak olacağı tahmin edilmektedir. Türkiye'de yenilenebilir enerjinin kurulu gücünü arttırmaya yönelik uygulamalar, ağırlıklı olarak güneş enerjisi kullanılmaktadır.⁸

⁶ <https://pv-magazine.com/2022/03/15/humans-have-installed-1-terawatt-of-solar-capacity/>

⁷ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/en/enerji/enerji-yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

⁸ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

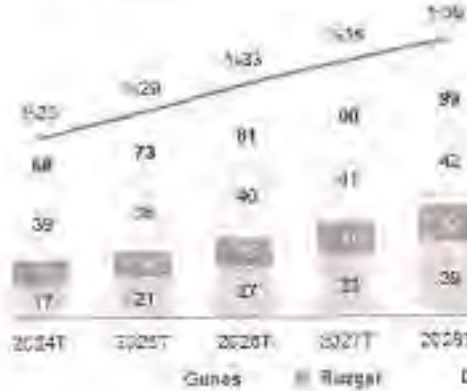
(<https://www.pwc.com.tr/en/enerji/enerji-yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

V.No: 2001/0283 Tic.Sic.No: 28990

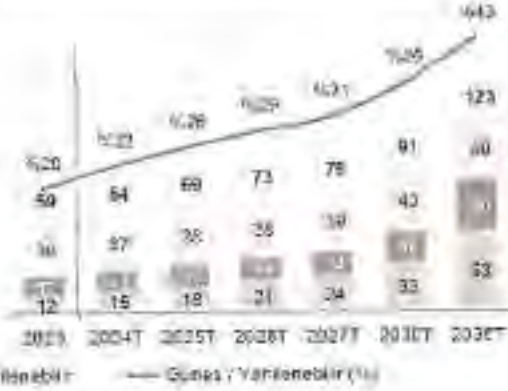
Mersis No: 0291-0-100700-0013



Türkiye'de Yenilenebilir Enerji Kurulu Güç Tahminleri (IEA, GW)



Türkiye'de Yenilenebilir Enerji Kurulu Güç Tahminleri (UEP, GW)



Kaynak: PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu.

Türkiye'de güneş enerjisi kurulu gücü ilk defa 2023 yılı içerisinde 10 GW seviyesini geçerek toplam kurulu gücün içerisinde %10'dan fazla pay elde etmiştir. Türkiye'nin güneş ışıması seviyesi ve güneş enerjisinden elektrik üretim potansiyeli çoğu ülkeye göre yüksek seviyelerdedir. Bu potansiyel, Türkiye'de hedeflenen yeşil dönüşümde güneş enerjisinin ana aktör olmasına yol açmaktadır. Ayrıca, 2017 yılından itibaren YEKA ihaleleri üzerinden lisanslı GES kurulu gücünün artırılmasının amaçlanması ve ilk YEKDEM tarifesinden faydalanabilmek amacıyla kurulan lisanssız GES'ler, Türkiye'deki güneş enerjisi kurulu gücünün önemli ölçüde artmasını sağlamıştır.⁹ 2024 yıl sonu itibarıyla Türkiye'de lisanslı 55 GES'i bulunmakta olup lisansa derç edilen kurulu güç ise 2.519 MWe'dir. Lisanssız üretimde ise kurulu güç 17.857 MW olarak ölçülmüş olup Türkiye içerisinde lisanssız elektrik üretiminin %96,24'ü lisanssız GES'ler ile sağlanmaktadır.

Lisanssız GES'ler güncel durumda Türkiye'deki güneş enerjisi kurulu gücünün %85'inden fazlasını oluşturmaktadır. 2019 yılına kadar finansal yatırımcılar, sonrasında ise değişen yönetmelikler ve enerji maliyetleri nedeniyle de öztüketim yatırımcıları lisanssız GES yatırımlarına öncülük etmişlerdir. Lisanslı GES'ler ise mevcut durumda YEKA öncesi ve YEKA kapsamında gerçekleştirilen ihaleleri (en sonuncusu YEKA GES-2025 olmak üzere) kapsamaktadır. Hibrit enerji santralleri ve depolamalı santraller için yapılan düzenlemeler sonrası gelecekte lisanslı GES payının artacağı öngörülmektedir. Şubat 2024 itibarıyla işletmede bulunan lisanslı GES'lerin toplam lisans kurulu gücü 1,7 GW seviyesinde olup Türkiye'deki toplam güneş enerjisi kurulu gücünün %14'ü seviyesine denk gelmektedir.¹⁰

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye'nin güncel durumda elektrik sisteminde sahip olduğu imkanları ve Türkiye'nin yenilenebilir enerji potansiyelini dikkate alarak güneş enerjisi kurulu gücünün 2035 yılında toplam kurulu gücün yaklaşık olarak %28'ine, toplam yenilenebilir enerji kurulu gücünün ise yaklaşık olarak %43'üne denk geleceğini öngörmüştür. Ulusal Enerji Planı (UEP) projeksiyonlarına göre, güneş enerjisindeki kurulu güç artışı 2025-2030 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde 3 GW/yıl ve 2030-2035 yılları arasındaki dönemde ise 4 GW/yıl olacağı varsayılmıştır.¹¹

⁹ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

¹⁰ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

¹¹ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)



Year	YBBQ %/13
2023	11.7
2024T	14.8
2025T	17.0
2026T	20.9
2027T	23.9
2030T	32.9
2035T	52.9

Resmî Gazete'nin 1 Kasım 2023 tarihli mükerrer sayısında yayımlanarak yürürlüğe giren ve 2024-2028 yılları arasındaki hedefleri ele alan 12. Kalkınma Planı'na göre, güneş enerjisi kurulu gücünün, 2024-2028 arası dönem için planlanmış olan kurulu güç artışının yaklaşık %65'ini oluşturacağı ve toplam kurulu güç içerisindeki payının %10 seviyesinden hızlı bir şekilde %20'nin üzerine çıkacağı varsayımları baz alınarak, 12. Kalkınma Planı dahilinde güneş enerjisinin hem Türkiye'nin yeşil dönüşümünün, hem de ulusal enerji politikalarının temel unsuru olacağı sonucuna ulaşılabilmektedir.

Dünyada bulunan güneş enerjisi santrallerine bakıldığında, birçok ülkenin Türkiye'den daha az ışıma sahip olduğu görülmektedir. Bu avantaj, aynı güçte yapılan kurulumdan daha fazla elektrik üretilmesini sağlar. Dolayısıyla Türkiye'de daha az maliyetle daha çok elektrik üretilir. Bu sebeple Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeli Avrupa, ABD ve birçok Asya ülkesine göre daha fazladır. Türkiye dünya güneş enerjisi kurulu güç sıralamasında ise 2010 yılında 51. sırada iken, 2022 yılı itibarıyla 16. sırada almaktadır.¹²

Product Category	Percentage (%)
Tırnak	37,5
Güneş	21,3
Jiletme	1,4
Hidrotermal	25,8
Bryozoa	1,9
Savaşlar	12,1

228

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

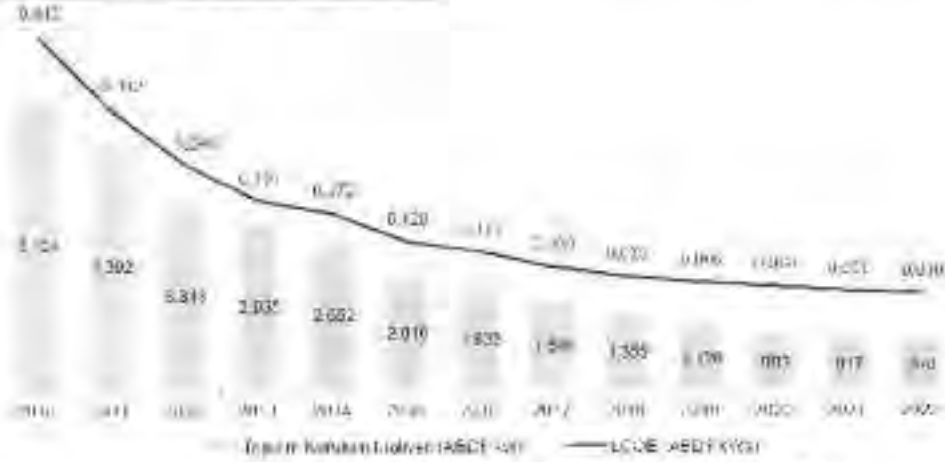


Yukarıdaki grafikten de görüleceği üzere Aralık 2025 tarihi itibarıyla Türkiye'nin elektrik enerjisinin %20,3'ü güneş enerjisinden elde edilmektedir.

GES Mühendislik, Tedarik ve Kurulumu

GES'lere yönelik mühendislik, tedarik ve kurulum (EPC) faaliyetleri değerlendirildiğinde, Türkiye'de GES toplam kurulum maliyeti 2016 – 2022 yılları arasında %61 düşüş göstermiştir.¹³ Dünyada ise, yenilenebilir enerji santralleri arasında 2010 – 2022 yıllarında ortalama elektrik üretim maliyetinde en çok düşüş gözlemlenen teknoloji %89 düşüş oranı ile GES'ler olmuştur.¹⁴ Bu düşüşün ana sebebi, GES kurulumlarındaki en önemli maliyet kalemlerinden olan güneş enerjisi panel fiyatlarında gözlemlenen düşüştür. Küresel güneş enerjisi toplam kurulum maliyeti (ABD Doları / Kilowatt biriminde) ile seviyelendirilmiş elektrik maliyetinin (*levelized cost of electricity, LCOE*) (ABD Doları / Kilowatt saat biriminde) 2010 – 2022 yılları arasındaki değişimi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:

Küresel Güneş Enerjisi Toplam Kurulum Maliyeti (ABD\$/kW) ve LCOE (ABD\$/kWh)



Kaynak: PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

Küresel ortalama fotovoltaiik hücre fiyatı (ABD Doları / Watt biriminde) ve küresel ortalama güneş paneli fiyatı (ABD Doları / Watt biriminde) zaman serisi grafiklerine aşağıda yer verilmiştir.

¹³ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

¹⁴ PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu,

(<https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)



Küresel Ort. Hücra Fiyatı (ABD\$/W)

Küresel Ort. Panel Fiyatı (ABD\$/W)



Kaynak: PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu.

GES kurulumunda santral yerlerinin seçimi önemli bir rol oynamaktadır. Bu doğrultuda güneş enerjisi üretimi için verimli ışınma açılarına sağlayan bölgelerde yer alan endüstriyel tesisler arazi GES kurulumları ve çatı GES kurulumları bakımından önem kazanmaktadır. T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı yetkilileri, sanayi alanlarının mevcutta yüz ölçümünün binde 4'ünü oluşturduğunu, 2028 yılına gelindiğinde ise binde 8'e yükseltilmesinin hedeflendiğini belirtmektedir. Bu da OSB'lerin sayısında artış ve endüstriyel çatı GES pazarı için büyük bir potansiyel anlamına gelecektir.¹⁵ Tüm planlı sanayi alanları (endüstri bölgeleri, organize sanayi bölgeleri, küçük sanayi siteleri) dahil edildiğinde ise bu oran binde 18'e yükselmekte olup, 2028 hedefi binde 5'tir. Nitekim, On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028) kapsamında mevcut OSB'lerde, endüstri bölgelerinde ve küçük sanayi sitelerinde, ortak kullanıma yönelik yeşil dönüşüm projelerinin tasarlanacağı ve yeşil OSB'lerin ve yeşil endüstri bölgelerinin yaygınlaştırılacağı belirtilmiştir.¹⁶

Diğer yandan, 2024 yılı sonrasında hayata geçirilmesi planlanan 112 yeni OSB projesi bulunmakta olup, bu perspektiften bunların birçoğunun yeşil OSB olması beklenmektedir.¹⁷

İş ve Yatırım Ortamı Hedefleri	2022	2023	2028
Uluslararası Doğrudan Yatırım İçinde Türkiye'nin Payı (%)	1,0	1,0	1,5
Planlı Sanayi Alanlarının Ülke Yüzölçümüne Oranı (%)	0,17	0,18	0,5

Kaynak: T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028)", https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-ikinci-Kalkinma-Plan_2024-2028_11122023.pdf

GES kurulumunda arazi GES ve çatı GES uygulamalarının yanı sıra dünyada artan nüfus ve mevcut arazilerin daha verimli kullanılmasına duyulan ihtiyaç nedeniyle tarım GES (agrisolar) ve yüzer GES uygulamaları da yeni trendler olarak öne çıkmaktadır. Sürdürülen tarım faaliyetine entegre edilen tarım GES'ler tarım makinelerinin gücünün güneş enerjisinden sağlanması ve bulundukları iklime göre güneş panellerinin gölgelenmesi ile güneş ışığının yönetilerek gıda üretiminde verimliliğin artırılması gibi faydalar sağlarken, su yüzeyinde yüzen platformlar üzerine monte edilmesi ile oluşturulan güneş enerjisi

¹⁵ Dünya Gazetesi, "Sanayi alanları 2028 yılında iki katına çıkacak", <https://www.dunya.com/is-dunyasi/sanayi-alanlari-2028-yilinda-iki-katina-cikacak-haberi-704129>

¹⁶ T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028)", https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-ikinci-Kalkinma-Plan_2024-2028_11122023.pdf

¹⁷ T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, "2024 Yılı Yatırım Programı OSB Projeleri", <https://www.sanayi.gov.tr/wp-content/uploads/2024/01/OSB-Projeleri.pdf>



doğal gaz gibi geleneksel enerji kaynakları tarafında gerçekleşen arz şoklarının azaltılmasının ardından Şirket, karbon emisyonu hedefleri doğrultusunda karbon piyasaları ile karbon kredi hakları alımı-satımının küresel boyutta artan bir hızda büyük bir gündem maddesine dönüşeceğini beklemektedir.

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

Hasılat (TL)	2023	2024	2025	2026/03
EPC Gelirleri	2.287.736.048	3.594.692.037	2.918.722.145	1.077.884.343
Elektrik Satış Gelirleri	525.572.237	786.362.789	939.265.574	129.371.380
Toplam	2.813.308.285	4.381.054.826	3.857.987.719	1.207.255.723
EPC gelirlerinin hasılat içerisindeki payı	%81,3	%82,1	%75,7	%89,3
Elektrik satış gelirlerinin hasılat içerisindeki payı	%18,7	%17,9	%24,3	%10,7

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

Risk Faktörleri başlıklı 5. Bölümde ihraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, ihraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

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

İhraççı'nın faaliyetleri açısından fikri mülkiyetler önem arz etmemektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in herhangi bir patenti, telif hakkı veya endüstriyel tasarımı bulunmamaktadır.

Şirket adına Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde kayıtlı plan ve tescil koruma süresi devam eden markalar aşağıdaki gibidir.

Sıra No.	Marka Adı	Şekil	Başvuru No.	Tescil Tarihi	Koruma Bitiş Tarihi	Nice Sınıfları
1	masfen yenilenebilir enerji		2023/166326	22.04.2024	07.12.2033	37
2	masfen enerji		2023/166320	22.04.2024	07.12.2033	37
3	masfen inşaat		2014/58775	10.04.2015	13.07.2034	37
4	masfen DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.		2023/166314	30.04.2026	07.12.2033	37

Büyükdere Cad. No:143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul - 34398
V.No:2910/107/16TicSicNo:286440
www.masfenyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-1330001

232



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

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

Lisanslı Santraller'i işleten Üretim Şirketleri'nin sahip olduğu EPDK tarafından düzenlenen elektrik üretim lisanslarının bir listesine ise aşağıda yer verilmektedir. Söz konusu elektrik üretim lisanslarının mevcut olmaması durumunda, anılan Santraller'de elektrik piyasasında üretim faaliyetleri yerine getirilememektedir. Bu sebeple, ilgili Üretim Şirketleri'nin söz konusu Santraller'deki faaliyetlerinin devamı, elektrik üretim lisanslarının geçerli bir şekilde yürürlükte olmasına esaslı şekilde bağlıdır.

Üretim Şirketi	Santral Adı	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi	Lisans Numarası
AAB Enerji	Gitaş-1 GES (1)	18.04.2019	18.04.2068	EU/8541-14/04223
Metges Enerji	Metges Burdur GES (2)	07.03.2019	07.03.2068	EU/8461-39/04197

(1) Lisans yürürlük tarihi olan 18.04.2019 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle lisans verilmiştir.

(2) Lisans yürürlük tarihi olan 07.03.2019 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle lisans verilmiştir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

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

- https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/firm_istatistikler.jsf
- <https://sefiatilik.epias.com.tr/home>
- <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>
- PWC, Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış, ((<https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/asset/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru-v2.pdf>))
- PWC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü ((<https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/asset/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru-v2.pdf>))
- <https://www.guyad.org/TR,2676/temmuz-2024.html>
- EPDK – Elektrik Piyasası 2023 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi
- EPDK 2011 – 2023 yılları arası Piyasa Gelişim Raporları
- 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkan Kararı
- 30.04.2023 tarih ve 7189 sayılı Cumhurbaşkan Kararı
- <https://pv-magazine.com/2022/03/15/humans-have-installed-1-terawatt-of-solar-capacity/>
- Dünya Gazetesi, "Sanayi alanları 2028 yılında iki katına çıkacak", <https://www.dunya.com/is-dunyasi/sanayi-alanlari-2028-yilinda-iki-katina-ckacak-haberi-704129>
- T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028) Yatırım Harcamaları", <https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-ikinci-kalkinma-plan-2024-2028-11122023.pdf>

Esentepe 34324 Şişli - İstanbul
Y.No:2906110703 Tic.Sic.No:338000
www.enerji.gov.tr
Mersis No: 0201011070300012

235



- T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, 2024 Yılı Yatırım Programı OSB Projeleri, (<https://www.sanayi.gov.tr/assets/pdf/sanayi-bolgeleri/2024YPOSBProjeleri.pdf>)
- KPMG & APlus Enerji Sektör Raporu
- EPDK, 2026 Nisan Sektör Raporu
- TSKB, Enerji Raporu, Kasım 2025

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlanmasını mümkün kolan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket yenilenebilir enerji yatırımları ve proje geliştirme, EPC hizmetleri olmak üzere iki ana konuda faaliyet göstermektedir, ayrıca Şirket, enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde lisanslı ve lisanssız üretim santralleri işleten özel amaçlı şirketler (*special purpose vehicle - SPV*) niteliğindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla, bir yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmekte olup, şirketler grubunun hakim şirketi statüsündedir.

Şirket'in mevcut pay sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş isimli gerçek kişiler olup Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Şirket'in herhangi bir tüzel kişi pay sahibi ve dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Şirket'in Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Mehmet Songur	250.000.000	50
Kemal Onur Karakuş	250.000.000	50
TOPLAM	500.000.000	100

Şirket'in ana pay sahipleri olan Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un pay sahibi olduğu bazı şirketler bulunmaktadır. Bu şirketlere ilişkin bilgiler işbu İzahnamenin 13.4 ve 20 numaralı bölümlerinde açıklanmaktadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla yurt içinde ve yurt dışında pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları ile dolaylı olarak kontrol edilen bağlı ortaklıklarına ait bilgiler aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

Şirket'in yurt içinde bulunan bağlı ortaklıkları aşağıdaki listelendiği şekildedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Rüyâkaya Cad. No: 14
Büyükdere 34794 Şişli - İSTANBUL
V.No: 307013/0703 Tic.Sic. No: 270920
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 02910015100073300001

234



Sıra	Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Tashhüdü (TL)	31.03.2026 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı/(Zararı) (USD)
1	Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye / Antalya	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	6.300.000	—	323.342
2	AAR Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Antalya	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	658.400.000	—	1.642.256
3	Ankasan Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	50.050.000	—	(2.694)
4	BDI Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	7.050.000	—	42.796
5	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	200.000	—	1.685
6	Kaynarbay Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	11.250.000	—	78.733
7	Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	6.580.000	—	27.696
8	Pırpıya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	8.110.000	—	53.754
9	Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	22.030.000	—	90.536

Şirket'in yurt dışında bulunan bağlı ortaklıkları aşağıdaki listelendiği şekildedir.

Sıra	Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı	Sermaye Tashhüdü	31.03.2026 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı/(Zararı) (USD)
1	Atlas Energetiki Thessalonis Single Member I.K.E.	Yunanistan / Larisa	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	2.300.000 EUR	—	(47.268)
2	Atlas Monoprosopi I.K.E.	Yunanistan / Larisa	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	570.000 EUR	—	(18.170)
3	Mastren Romania S.R.L.	Rumanya / Bükreş	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	200 LEI	—	(53.858)
4	Irei Renewables S.R.L.	Rumanya / Sibiu	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	100 LEI	—	31.879
5	DB5 Light Three S.R.L.	Rumanya / Bükreş	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	(0.000 LEI)	—	—
6	Infinity Renewables 1 S.R.L.	Rumanya / Bükreş	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	329.500 LEI	—	—

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No:341
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:281011/783 Tic Sic No:339940
Tic Sic Sicil No:339940
Mersis No:0291-0111000000000013

235



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Sıra	Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olanın Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı	Sermaye Tasahhüdü	31.03.2026 Tarihi İtibarıyla Net Dönem Karı(Zararı) (USD)
7	Cl Solar S.R.L.	Romanya / Bükreş	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	200 LEI	—	1,354
8	Faget Storage S.R.L.	Romanya / Timiş	Elektrik Enerjisi Üretim	100-100	200 LEI	—	1,940
9	Giulvaz Solar Two S.R.L.	Romanya / Timiş	Elektrik Enerjisi Üretim	100-100	200 LEI	—	(3)
10	Petria Solar S.R.L.	Romanya / Timiş	Elektrik Enerjisi Üretim	100-100	200 LEI	—	1,709
11	Brelea Solar S.R.L.	Romanya / Bükreş	Elektrik Enerjisi Üretim	100-100	200 LEI	—	(10.027)
12	Geoagiu Solar S.R.L.	Romanya / Bükreş	Elektrik Enerjisi Üretim	100-100	200 LEI	—	828
13	Orizont Solar S.R.L.	Romanya / Bükreş	Elektrik Enerjisi Üretim	100-100	200 LEI	—	58
14	Satchinez Solar S.R.L.	Romanya / Bükreş	Elektrik Enerjisi Üretim	100-100	200 LEI	—	(9.665)
15	Sanmarin Solar S.R.L.	Romanya / Bükreş	Elektrik Enerjisi Üretim	100-100	200 LEI	—	4.784
16	Peakvolt HV Systems S.R.L.	Romanya / Timiş	Elektrik Enerjisi Üretim	100-100	500 LEI	-	(*)

BİNALAR (Cinsi)- 31.03.2026							
Şirket	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
Masfen Enerji A.Ş.	2023	İsparta	20.416.880	Santral Bina	-	-	-
			20.416.880				

(III) 31.03.2026 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan tesislerin detayı aşağıdaki şekildedir:

Yunanistan - Güneş Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevkii	KURULU GÜÇ kWp	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL) 31.03.2026	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
1	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Single Member I.K.E	100- Meterizi	Larisa	999,68	2023	304.421.856	Santral	-	-	-
2	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	145- Meterizi	Larisa	999,68	2023		Santral	-	-	-
3	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	479- Karatipe	Larisa	999,68	2023		Santral	-	-	-
4	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	5- Valtos	Larisa	999,68	2023		Santral	-	-	-
5	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	137- Kallimaki	Larisa	999,68	2023		Santral	-	-	-
6	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 249a	Larisa	999,54	2023		Santral	-	-	-
7	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 725,726	Larisa	988,20	2023		Santral	-	-	-
8	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 572	Larisa	999,54	2023		Santral	-	-	-
9	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 411	Larisa	1.099,44	2023		Santral	-	-	-
10	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 73	Larisa	1.099,44	2023		Santral	-	-	-
11	Atlas Enerji A.Ş. Thessalios Monoprosopi IKE	Agrotomahio 109	Larisa	1.018,44	2023		Santral	-	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 140
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 290119/000 Tic. Sic.No: 270840
www.denizyati.com.tr
Mersis No: 0291-0110-8300001

238

T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
17 Temmuz 2026

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye Genç Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevkii	KURULU GÜÇ	Edildiği Yıl	Net Döner Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kira Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
				kWp						
1	AAB Enerji Üretim Tar. Üm. Gıda İnş. San. Tic. A.Ş.	Gıda-1	Konya	14.000,00	2020 - 2021	282.048.099	Santral	-	-	-
2	Metges Enerji Üretim A.Ş.	Metges Burdur	Burdur	10.500,00	2020 - 2021	301.486.150	Santral	-	-	-
3	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Masfen 585	Uşak	1.193,64	2017	73.459.277	Santral	-	-	-
4	Masfen Enerji Anonim Şirketi	PE 585	Uşak	1.205,19	2017		Santral	-	-	-
5	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Altınordu	Kahramanmaraş	1.130,22	2022	308.975.821	Santral	-	-	-
6	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Bahçeözü	Kahramanmaraş	1.148,16	2022		Santral	-	-	-
7	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-1	Kahramanmaraş	1.148,16	2022		Santral	-	-	-
8	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-2	Kahramanmaraş	1.148,16	2022		Santral	-	-	-
9	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-3	Kahramanmaraş	1.148,16	2022		Santral	-	-	-
10	Masfen Enerji Anonim Şirketi	BT-4	Kahramanmaraş	1.148,16	2022		Santral	-	-	-
11	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Moca	Kahramanmaraş	1.130,20	2022	138.463.203	Santral	-	-	-
12	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dikmençik -1	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
13	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dikmençik -2	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
14	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dikmençik -3	Sivas	1.170,24	2022	87.315.647	Santral	-	-	-
15	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hasbey-2 GES	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
16	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hasbey-3 GES	Sivas	1.170,24	2022	210.551.498	Santral	-	-	-
17	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-2 GES	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
18	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-1 GES	Sivas	1.133,67	2022		Santral	-	-	-
19	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-3 GES	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
20	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Hürriyet-4 GES	Sivas	1.170,24	2022		Santral	-	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 101
 Esentepe/34398 Şişli - BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
 V.No:29360/10753 Tic Sic No:273584A0
 Mersis No:02930011075300000013

239



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye Güneş Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevkii	KURULU GDÇ	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kıraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
				kWp						
21	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 1	Yozgat	1.125,05	2022	215.217.366	Santral	-	-	-
22	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 2	Yozgat	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
23	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 3	Yozgat	1.126,08	2022		Santral	-	-	-
24	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 5	Yozgat	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
25	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Melez 8	Yozgat	1.170,24	2022		Santral	-	-	-
26	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-3	Yozgat	1.170,24	2022	222.855.897	Santral	-	-	-
27	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-4	Yozgat	1.151,96	2022		Santral	-	-	-
28	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-1	Yozgat	1.151,96	2022		Santral	-	-	-
29	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-2	Yozgat	1.151,96	2022		Santral	-	-	-
30	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Yozgat-5	Yozgat	1.023,96	2022		Santral	-	-	-
31	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Sorgun-2	Yozgat	585,12	2022	41.657.825	Santral	-	-	-
32	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Sorgun-1	Yozgat	585,12	2022		Santral	-	-	-
33	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Sorgun-5	Yozgat	585,12	2022		Santral	-	-	-
34	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Acela Nisan GES-2	Elazığ	1.201,20	2023	41.675.493	Santral	-	-	-
35	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Acela Nisan GES	Elazığ	1.201,20	2023	41.982.807	Santral	-	-	-
36	Ankasan Enerji Yatırım ve Ticaret A.Ş.	Ankasan Çankaya 1 GES	Manisa	439,46	2019	12.752.813	Santral	-	-	-
37	BİDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretim Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ümrangözü 1 GES	Afyon	1.259,70	2018	60.630.580	Santral	-	-	-
38	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Bilgilar Nisan GES	Elazığ	1.127,28	2023	38.912.836	Santral	-	-	-
39	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Boselik GES-5	Elazığ	778,16	2023	27.074.072	Santral	-	-	-

DEMİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boşluk Cad. No: 141
Eskişehir 34340 Şişli - İstasyon
V.No: 29/0110/98 Tic Sic No: 28840
Mersis No: 0291-0110-98000013

240



Türkiye Güneş Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevkii	KURULU GÜÇ	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
				kWp						
40	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Büselik GES-4	Elazığ	1.145,76	2023	38.705.997	Santral	-	-	-
41	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dinotoka GES-5	Elazığ	942,48	2023	45.372.094	Santral	-	-	-
42	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dinotoka GES-6	Elazığ	1.219,68	2023		Santral	-	-	-
43	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Dinotoka GES-4	Elazığ	1.219,68	2023	84.835.877	Santral	-	-	-
44	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Melit Çanköy GES	Muğla	622,62	2019	18.631.433	Santral	-	-	-
45	Masfen Enerji Anonim Şirketi	FNT GES	Elazığ	1.053,36	2023	73.988.178	Santral	-	-	-
46	Masfen Enerji Anonim Şirketi	FNT GES-2	Elazığ	1.201,20	2023		Santral	-	-	-
47	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Islahan GES-4	Elazığ	1.145,76	2023	39.068.087	Santral	-	-	-
48	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ümraniye-2 GES	Afyon	1.162,80	2018	59.165.371	Santral	-	-	-
49	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Kapaklıca-1 GES	Kütahya	1.404,00	2019	34.707.804	Santral	-	-	-
50	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Kapaklıca-5 GES	Kütahya	1.501,50	2019	56.271.634	Santral	-	-	-
51	Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Ümraniye-3 GES	Afyon	1.059,44	2018	35.023.745	Santral	-	-	-
52	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Maret GES	Elazığ	1.145,76	2023	78.527.451	Santral	-	-	-
53	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Maret GES-2	Elazığ	1.145,76	2023		Santral	-	-	-
54	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Meva GES	Elazığ	1.201,20	2023	78.500.977	Santral	-	-	-
55	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Meva GES-2	Elazığ	1.182,72	2023		Santral	-	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 V.No:2910/10710 Tic.Sic.No:316440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-01100000000000000000



Türkiye Güneş Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevki	KURULU GÜÇ	Edindiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kira Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı
				kWp						
56	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Onur Nisan GES-2	Elazığ	1.219,68	2023	46.263.661	Santral	-	-	-
57	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Onur Nisan GES	Elazığ	1.182,72	2023	39.088.897	Santral	-	-	-
58	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ümmaniye-4 GES	Afyon	1.130,50	2018	40.322.277	Santral	-	-	-
59	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Kapalıca-4 GES	Konya	1.404,00	2019	33.810.999	Santral	-	-	-
60	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Serimer GES	Elazığ	1.201,20	2023	41.211.062	Santral	-	-	-
61	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 1	Kırkkale	1.413,27	2019	500.421.560	Santral	-	-	-
62	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 2	Kırkkale	1.402,59	2019		Santral	-	-	-
63	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 6	Kırkkale	1.426,93	2019		Santral	-	-	-
64	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 7	Kırkkale	1.433,60	2019		Santral	-	-	-
65	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 8	Kırkkale	1.417,14	2019		Santral	-	-	-
66	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 9	Kırkkale	1.404,99	2019		Santral	-	-	-
67	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 10	Kırkkale	1.418,23	2019		Santral	-	-	-
68	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 11	Kırkkale	1.418,04	2019		Santral	-	-	-
69	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 12	Kırkkale	1.422,17	2019		Santral	-	-	-
70	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Tesla 13	Kırkkale	1.401,66	2019		Santral	-	-	-
71	Masfen Enerji Anonim Şirketi	Toprakale GES	Elazığ	1.182,72	2023	42.067.598	Santral	-	-	-
72	Yeniçay 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Ankason Çarşaklı GES	Muğla	1.430,80	2019	44.268.133	Santral	-	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boşlukdağı Cad. No: 14
Esenyurt 34399 Şişli / Beşiktaş / İstanbul
V.No: 31010383 Tic.Sic.No: 3303440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-010-010-0013

242



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye Güneş Enerjisi Santralleri (Cinsi)										
Sıra No	Firma Adı	Santral	Mevki	KURULU GÜÇ	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kıraya Verildi ise Kıralayan İçerik/Kurum	Kira (Milyon TL)	Yıllık Kira Tutarı
				MWp						
73	Masfen Enerji Anonim Şirketi	SAY-ÇATIGES	İzmit	216,15	2024	2.636.418	Santral			3
Türkiye'deki Santrallerin Net Defter Değeri						3.547.439.634				
Toplam (Türkiye+Yunanistan) Net Defter Değeri						3.851.861.490				

(IV) 31.03.2026 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan taşıtların önemli kısmı Grup'un operasyonel faaliyetlerinde kullanılan binek araçlardan oluşmaktadır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla binek araçların net defter değeri 30.976.021 TL'dir.

(V) 31.03.2026 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan demirbaşların net defter değeri 11.378.049 TL'dir.

(VI) 31.03.2026 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan yapılmakta olan yatırımlar Grup'un Romanya'da mukim bağlı ortaklıkları tarafından yapılan yatırımlardır. Özel maliyetler ise Ana ortaklık Masfen tarafından kiralık ofis yapımı için harcanan maliyetlerdir.

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

Çevre Kanunu, çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermekte olup Çevre Kanunu'na ilave olarak ÇED Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Atık Yönetimi Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli ikincil mevzuat da bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülüklerle aykırılıkların sonuçlarına ilişkin genel hükümler yer almaktadır. ÇED Yönetmeliği'nde ise ÇED süreci kapsamında hazırlanan ÇED raporları veya proje tanıtım dosyaları gibi belgelerin içeriği ve raporların yanı sıra bu süreçte tabi olunacak idari ve teknik konulardaki usul ve esaslar düzenlenmiştir. Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir.

Şirket'in aşağıdaki tabloda ÇED raporu aldığı belirtilen lisanslı Santralleri haricinde kalan diğer Santrallerinin (lisanssız Santraller) kurulu güçleri 1 MWe altında olması sebebiyle bu Santraller, 14.09.2015 tarihli E-46645 sayılı "Lisanssız Üretim Tesisleri" başlıklı yazı çerçevesinde çevresel etki değerlendirmesinden muaftır. İlaveten ÇED Yönetmeliği EK-2 uyarınca 1 MWe¹⁹ altında kurulu güçteki ve 2.000 hektar proje alanı altındaki GES'ler de çevresel etki değerlendirmesinden muaftır.

¹⁹ 25.11.2014 tarih ve 29186 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan Mülga ÇED Yönetmeliği döneminde, güneş enerjisi santrallerinin ÇED ön değerlendirmesine girmesi konusundaki referans değeri EK-2'de "1 MWe" olarak belirtilmişti. Daha sonra, 29.07.2022 tarih ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ÇED yönetmeliği uyarınca bu referans değeri EK-2'de "1 MWm" olarak değiştirilmiştir. Şirket'in 2022 yılından önce inşaatına başlanan / faaliyete alınan güneş enerjisi santrallerinin tamamının gücü 1 MWe altında olup bazılarının gücü eşik değeri olan 1 MWm'in üstündedir. Fakat ÇED Yönetmeliği'nin Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslar'ın İkinci Bölümü'nde daha önceki ÇED değerlendirmesine girmemiş ama inşaatına mülga ÇED Yönetmeliği döneminde başlanan projelerin, yeni ÇED Yönetmeliği uyarınca denetimden muaftır olduğu belirtilmiştir. Bu nedenle Şirket'in 2022 yılından önce inşaatına başlanan projelerinden bazıları her ne kadar güncel ÇED Yönetmeliği uyarınca belirtilen kurulu güç sınırlarına girmemiş olsa da hukuken bu denetime tabi değildir. Güncel durumda ÇED Yönetmeliği kapsamında güneş enerjisi santrallerinin değerlendirmesine girmesi için kurulu güç ile değil proje alanı ile belirlenmektedir.



Ticari Alacaklar	288.220.114	296.498.355	196.860.277	200.233.360
Diğer alacaklar	51.481.024	12.774.221	29.533.627	12.887.327
Müşteri Söz. Doğ. Var.	20.681.513	205.780.283	1.246.051.630	1.742.341.000
Stoklar	93.902.039	57.801.621	60.586.862	54.437.566
Peşin ödenmiş giderler	25.936.692	65.634.588	193.561.748	296.753.255
Cari dönen vergi. ilg. Var.	8.236.190	3.385.004	5.871.360	9.008.457
Diğer dönen varlıklar	14.957.373	42.084.988	61.139.700	96.485.245
Duran Varlıklar	3.057.495.039	4.085.890.414	5.156.480.132	5.410.397.765
Diğer Alacaklar	1.353.863	3.008.880	22.364.470	23.303.379
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	81.500.010	554.164.995	665.610.991	689.696.366
Maddi duran varlıklar	2.937.691.809	3.410.509.788	4.198.308.261	4.331.127.301
Kullanıma hazır Varlıkları	36.949.357	41.297.365	49.289.008	117.884.253
Maddi olmayan dur. Var.	-	76.909.396,00	220.074.696,00	228.038.245,00
Peşin ödenmiş giderler	-	-	832.706,00	348.021,00
TOPLAM VARLIKLAR	4.872.399.556	7.310.914.815	11.431.357.783	12.397.895.041
TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
KAYNAKLAR				
Kısa vadeli yükümlülükler	1.600.151.815	1.095.045.739	1.681.015.461	1.792.686.473
Kısa vadeli borçlanmalar	147.842.968	4.666.243	57.694.177	44.825.760
Uzun Vadeli Borç. Kısa Vadeli Kı.	269.695.567	205.238.171	191.436.987	148.436.834
Ticari borçlar	169.998.572	251.857.967	155.549.514	102.926.919
Çalışanlara sağlanan fay. Kar. borçlar	1.449.215	1.758.652	2.817.190	4.978.578
Diğer borçlar	46.270.286	29.441.287	153.695.908	149.371.533
Müşteri söz. doğan yükümlülükler	944.699.409	451.065.706	1.087.968.006	1.297.209.557
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20.393.872	149.169.166	28.832.757	41.193.141
Kısa vadeli karşılıklar	801.926	1.848.547	3.020.922	3.744.145
Uzun vadeli yükümlülükler	699.773.097	703.063.349	1.114.410.016	1.307.669.961
Uzun vadeli borçlanmalar	497.689.804	224.007.220	343.314.751	429.521.896
Çalışanlara sağ. Fay. ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.438.439	3.021.581	4.643.703	5.884.303
Örçelenmiş Vergi Yükümlülüğü	200.644.854	476.034.548	764.251.562	872.263.762
Toplam Yükümlülükler	2.299.924.912	1.798.109.088	2.795.425.477	3.100.356.434
Özkaynaklar	2.572.474.644	5.512.805.727	8.635.932.306	9.297.538.607
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.539.604.971	5.469.549.962	8.577.138.322	9.235.306.507
Ödenmiş sermaye	500.000.000	500.000.000	500.000.000	500.000.000
Özellik Kontrolüne Tabi Teşebbüs veya İşlemleri İçerici Birleşmelerin Etkisi	-208.190.796	-208.190.796	-208.190.796	-208.190.796

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 1
 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 V.No: 2910410783 T.C. Vat. No: 330604
 Mersis No: 0291010000000000013

247



Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birleşmiş diğer kapsamlı gelirler / (gideriler)	1.028.688.632	1.703.892.858	3.022.339.919	3.346.599.401
Karları Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	-	723.407,00	723.407,00
Geçmiş yıl karları / zararları	393.337.294	1.219.107.135	3.472.711.196	5.262.265.792
Net dönem karı	825.769.841	2.254.659.765	1.789.554.596	393.808.513
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	32.869.673	43.255.765	58.793.984	62.232.100
TOPLAM KAYNAKLAR	4.872.399.556	7.310.914.815	11.431.357.783	12.397.895.041

Varlıklar

2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31 Mart 2026 itibarıyla Grup'un toplam varlıkları sırasıyla 4.872,4 milyon TL, 7.310,9 milyon TL ve 11.431,4 milyon TL ve 12.397,9 milyon TL'dir. Grup'un toplam varlıkları 2024 yılında bir önceki yıla göre %50,0 artış gösterirken 2025 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen artış %56,4'tür. 31.03.2026 itibarıyla toplam varlıklar, 31.12.2025 yıl sonuna göre %8,5 oranında artış göstermiştir.

Finansal tablo dönemi itibarıyla toplam varlıklardaki artışın temel sebeplerinden biri; Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı neticesinde artış gösteren nakit ve nakit benzerleri hesabıdır. Bir diğer sebebi ise EPC projelerindeki artış ve dolayısı ile projelerin belirli kısımlarının Şirket tarafından tamamlanması sonucunda oluşan müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki artıştır. Şirket'in 2023 yıl sonunda 117,0 MWp olan toplam kurulu gücü, 31.12.2026 dönem sonu itibarıyla 117,0 MWp seviyesindedir.

Dönen varlıklar

Grup'un dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 1.814,9 milyon TL, 3.225,0 milyon TL, 6.274,9 milyon TL'lik ve 6.987,5 milyon TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar; 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla varlıkların sırasıyla %37,2, %44,1, %54,9'unu ve %56,4'ünü oluşturmaktadır. 2024 ve 2025 yıl sonları itibarıyla dönen varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla %77,7 ve %94,6 oranında artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise dönen varlıklar 31.12.2025 yıl sonuna göre %11,4 oranında artış göstermiştir. 2024 yıl sonundaki artışın sebebi yürütülen EPC projelerinden alınan avanslardaki artışa bağlı olarak yükselen nakit ve nakit benzerleridir. 2025 yıl sonundaki toplam varlıklardaki artışın temel sebeplerinden biri; Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı neticesinde artış gösteren nakit ve nakit benzerleri hesabıdır. Bir diğer sebebi ise EPC projelerindeki artış ve dolayısı ile projelerin belirli kısımlarının Şirket tarafından tamamlanması sonucunda oluşan müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki artıştır.

Nakit ve nakit benzerleri: Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 1.280,9 milyon TL, 2.443,4 milyon TL ve 4.407,9 milyon TL ve 4.575,3 milyon TL'dir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %90,7 ve 2025 yılında 2024'e göre %80,4 artış gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise 31.12.2025 yıl sonuna göre %3,8 oranında artış gerçekleşmiştir. Grup'un ilgili dönemler itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin 2023 yılında %86,1'i, 2024 yılında %99,2'si ve 2025 yıl sonunda %89,9'u ve 31.03.2026 itibarıyla %94,4'ü vadeli banka hesaplarında değerlendirilmektedir.

Esentepe 21394 Şişli - İSTANBUL
V.Mo: 2810 0763 Tic.Sic: 298440
www.denizyayincisi.com.tr
Mersis No: 0291-010700000013

248



Vadeli mevduattan elde edilen faiz gelirleri Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler hesabında izlenmektedir.

2023 yılında artan karlılığın sonucunda faaliyetlerden elde edilen nakit akışındaki artışın yanında EPC projeleri kapsamında alınan avanslardaki artış ile faaliyetlerden elde edilen nakit yükselmiştir.

2024 yılı sonu itibarıyla işletme sermayesindeki değişimlerinden nakit çıkışı gerçekleşmesine karşılık artan karlılık sonucunda işletme faaliyetlerinden ve elde nakde bağlı olarak nakit ve nakit benzerleri yükselmiştir.

2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna benzer şekilde işletme sermayesindeki değişimlerden nakit çıkışı gerçekleşmesine karşılık artan karlılık sonucunda işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit artışı ve bununla birlikte Şirket'in finansman faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışındaki yükselişle nakit ve nakit benzerleri hesabı bir önceki döneme göre artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ilgili kalemlerde 2025 yıl sonuna kıyasla %3,8'lik bir artış gerçekleşmiştir, artış finansal yatırımlardaki fonların nakde dönmesiyle gerçekleşmiştir.

Finansal yatırımlar; Şirket bilançosunda yer alan atıl likiditeyi getirilerine bağlı olarak vadeli mevduat ve banka fonlarında değerlendirmektedir. 2023 yılında 30,5 Milyon TL olan banka fonlarına ilişkin olarak getirilerin yüksek olacağı tahmini ile söz konusu finansal enstrümana olan yatırım tutarı 2024 yılında 97,7 Milyon TL seviyesine çıkmıştır. Şirket 2025 yılında söz konusu finansal enstrüman yerine vadeli mevduatı tercih etmesi nedeniyle 2025 yılında %24,9 oranında bir düşüş gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla finansal yatırımlar 1,2 bin TL seviyesine gerilemiş olup, Şirket'in banka fonlarındaki yatırımının vadeli mevduata yönlendirilmiştir.

Ticari alacaklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 288,2 milyon TL, 296,5 milyon TL 196,9 milyon ve 200,2 TL'dir. Ticari alacaklar, 2024 yılında 2023 yılına göre %2,9 oranında artış gösterirken, 2025 yıl sonu itibarıyla bir önceki yıla göre ise %33,6 oranında azalış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise 31.12.2025 yıl sonuna göre %1,7 oranında sınırlı bir artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in artan EPC iş hacmine ilişkin hasılatla gerçekleşen artışa karşın, 2024 ve 2025 yıllarında hızlandırılan tahsilatlar ve alınan avanslar sonucunda 2024 yılında ticari alacaklarda bir önceki yıla göre sınırlı bir artış gerçekleşmiştir. 2025 yıl sonunda ise 2024 yıl sonuna kıyasla azalış göstermektedir. Bu itibarla Grup EPC hasılatına ilişkin tutarların bir bölümünü avans olarak EPC sözleşmesinin imzalanması sonrasında, kalan kısmını ise taaahhüt hizmetinin tamamlanma oranlarına göre EPC hizmet sürecinde müşteriye fatura düzenlemeden avans olarak almaktadır. Grup taahhüt sözleşmesinin imzalanması sonrasında proje gelirinin ortalama %20 oranındaki kısmını avans olarak almaktadır. Grup, ortalama %20 avansla çalışmasına karşın, müşteri bazlı değişiklikler yapılabilmektedir.

Şirket hasılatında 2024 yılında gerçekleşen ciddi artış nedeniyle, Şirket her ne kadar EPC yükümlüğünün tamamlanması öncesinde müşterilerinden avans almakta ise de 2024 yılında satışlarda meydana gelen artış vadeli satışların artmasına ve ticari alacaklarından sınırlı miktarda artış göstermesine neden olmuştur. 2025 yılında satışlarda meydana gelen azalış ve Şirket'in edim yükümlülüğünü yerine getirmeden avans alma politikası Şirket ticari alacaklarında %33,6 oranında azalış gerçekleşmesine neden olmuştur.

Kısa vadeli diğer alacaklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 51,5 milyon TL, 12,8 milyon TL, 29,5 milyon TL ve 12,9 milyon TL'dir.



Diğer alacaklar, 2024 yılında 2023 yılına göre %75,2 oranında azalış gösterirken 2025 yıl sonu itibarıyla 2024 yıl sonuna göre %122,1 oranında artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise diğer alacaklar 31.12.2025 yıl sonuna göre %56,4 oranında azalış göstermiştir. 2024 yılında diğer alacaklarda azalışın nedeni Grup tarafından nakit iade veya diğer vergi borçlarına mahsup yolu ile söz konusu KDV iade alacaklarının tahsil edilmesinden kaynaklanmaktadır. 2025 yıl sonunda bir önceki döneme göre artışın sebebi ilişkili taraflardan alacaklardaki artış, verilen depozito ve teminatlardaki artış ile diğer ve kısa vadeli alacaklardaki artıştan kaynaklanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla ise diğer alacaklar 31.12.2025 yıl sonuna göre azalışın temel sebebi verilen depozito ve teminatlardaki düşüş ile ilişkili taraflardan alacaklardaki azalıştır.

Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla, 20,7 milyon TL, 205,8 milyon TL, 1.246,1 milyon TL ve 1.742,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Müşteri sözleşmesinden doğan varlıklar; TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı uyarınca EPC sözleşmelerine ilişkin olarak edim yükümlülüklerini yerine getirmiş olduğu kısımlarının (Maliyet ilerleme yöntemine göre) hasılat ile ilişkilendirilmesi sonucunda oluşmaktadır. 2024 ve 2025 yılları ile 31.03.2026 artış ilgili dönem sonu itibarıyla Şirket'in henüz tamamlanmamış ve dolayısıyla faturası kesilmemiş ancak bazı edim yükümlülüklerini yerine getirdiği devam eden EPC projelerine bağlı olarak gerçekleşmiştir.

Stoklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 93,9 milyon TL, 57,8 milyon TL, 60,6 milyon TL ve 54,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar; 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla dönen varlıklar toplamının sırasıyla %5,2, %1,8, %1,0 ve %0,8'ini oluşturmaktadır. Şirket stokları 2023 ve 2025 yılları ve 31.03.2026 döneminde EPC malzemelerinden ve arsa ve arazilerden, 2024 yıl sonunda ise tamamı arsa ve arazilerden oluşmaktadır. Şirket EPC stoklarını proje bazlı olarak projelerin sonuna doğru tedarik etmekte olup panel, inventör gibi stokları proje özelinde taşımaktadır. Bu doğrultuda 31.12.2024 itibarıyla Grup'un proje bazlı tedarik ettiği EPC stoklarının bulunmaması sebebiyle Grup'un stokları 2024 yılında 2023 yılına göre %38,4 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında 2024 yıl sonuna göre %4,8 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artış; Grup'un Romanya'da devam eden EPC projeleri kapsamında gerçekleştirdiği stok alımlarına bağlı olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise stoklar 31.12.2025 yıl sonuna göre %10,1 oranında azalış göstermiştir. Stoklar içerisindeki arsa ve arazilerde, 31.12.2025'e kıyasla 31.03.2026'da görülen azalış, dönem içinde tamamlanan EPC projeleri kapsamında ilgili arsaların stoklardan çıkarılarak satışların maliyetine dahil ettirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Peşin ödenmiş giderler; Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 26,0 milyon TL, 65,6 milyon TL, 193,6 milyon TL ve 296,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Peşin ödenen giderler 2024 yılında 2023 yılına göre %152,9 oranında artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise 31.12.2025 yıl sonuna göre %53,3 oranında artış gerçekleşmiştir. 2025 yıl sonunda ise peşin ödenmiş giderler 2024 yıl sonuna göre %194,9 oranında artış göstermiştir. 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 Grup'un peşin ödenmiş giderlerinde gerçekleşen artış artan EPC iş hacmine ilişkin verilen sipariş avanslarında meydana gelen artıştan kaynaklanmaktadır.

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar; Grup konsolide finansal tablolarında, 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 8,2 milyon TL, 3,4 milyon TL ve 5,9 milyon TL ve 9,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla bu kalemler 31.12.2025 yıl sonuna göre %53,4 oranında artış göstermiştir. Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar cari dönem peşin ödenen geçici vergiler ve kesinti yolu ile ödenen vergiler sonucunda oluşmaktadır.



Maddi duran varlıklar 2025 yıl sonunda 2024 yılına göre %23,1 oranında artış göstermiştir. 2025 yıl sonunda maddi duran varlıklarda gerçekleşen artış, Grup tarafından gerçekleştirilen 228,5 milyon TL tutarındaki maddi duran varlık edinimi ve 934,9 milyon TL tutarındaki yabancı para çevrim farklarından kaynaklanmaktadır. 2025 yıl sonunda Grup tarafından gerçekleştirilen 6,3 milyon TL tutarında net defter değerine sahip maddi duran varlık satışından kaynaklı olarak 6,3 milyon TL tutarında maddi duran varlık çıkışı gerçekleşmiştir. Grup tarafından 2025 yıl sonunda maddi duran varlıklara ilişkin olarak (170,1) milyon TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

31.03.2026 itibarıyla maddi duran varlıklar 31.12.2025 yıl sonuna göre %3,2 oranında artış göstermiştir. Söz konusu dönemde gerçekleştirilen 34,7 milyon TL tutarındaki maddi duran varlık edinimi ve 190,3 milyon TL tutarındaki yabancı para çevrim farkı artışın temel sebepleridir. Aynı dönemde Grup tarafından 0,8 milyon TL tutarında maddi duran varlık çıkışı gerçekleşmiş olup, (47,1) milyon TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

Maddi duran varlıklar içerisinde yer alan arsa-araziler, binalar, tesis makine cihazlar, demirbaşlar ve yapılmakta olan yatırımlara ilişkin detay açıklamalara işbu izahnamenin 9.1.1 numaralı kısmında yer verilmiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar: Grup'un konsolide finansal tablolarında 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 76,9 milyon TL ve 220,1 milyon TL ve 228,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla bu kalemin 31.12.2025 yıl sonuna göre %3,6 oranında artış göstermiştir. Grup'un maddi olmayan duran varlıkları Lisans hakkı bakiyesinden oluşmaktadır. Lisans hakları Grup'un Romanya'da mukim bağlı ortaklıklarının lisans hakkı değerlerinden meydana gelmektedir.

Kullanım hakkı varlıkları: Grup konsolide finansal tablolarında 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 36,9 milyon TL, 41,3 milyon TL, 49,3 milyon TL ve 137,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kullanım hakkı varlıkları TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standartının hakim hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu arsa kira sözleşmeleri uyarınca aktifleştirilen varlıklardır. 31.03.2026 itibarıyla bu kalemin 31.12.2025 yıl sonuna göre %179,7 oranında artış göstermiştir. Artışın temel sebebi, dönem içinde imzalanan yeni arsa kira sözleşmeleri kapsamında TFRS 16 uyarınca aktifleştirilen kullanım hakkı varlıklarındaki artıştır.

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler: 2025 yıl sonunda 832,7 bin TL, 31.03.2026 itibarıyla ise 348,0 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, 2023 ve 2024 yıllarında bulunmamaktadır.

Yükümlülükler

2023, 2024 ve 2025 yıl sonları itibarıyla Grup'un toplam yükümlülükleri sırasıyla 2.299,9 milyon TL, 1.798,1 milyon TL ve 2.795,4 milyon TL ve 3.100,4 milyon TL'dir. Toplam yükümlülükler 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %47,2, %24,6, %24,5 ve %25,0'ini oluşturmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülükleri 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %21,8 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında ise 2024 yılına göre %55,5 oranında artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise toplam yükümlülükler 31.12.2025 yıl sonuna göre %10,9 oranında artış göstermiştir.

2024 yılında dönem karı vergi yükümlülüğü hesabında yaşanan artışa karşın, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin azalması ve finansal borçların azalması sonucunda yükümlülükler düşüş göstermektedir. 2025 yılında ise ticari borçlar ve dönem karı vergi yükümlülüğündeki azalışa karşın, EPC projeleri kapsamında müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin borçlarda takip edilen bağlı ortaklık edinimine ilişkin ödenecek

MEHMET KUTLU A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 1
Etiler Kat: 34394 Şişli - BEŞİKTAŞ
V.No: 2991110783 T.C. Sicil No: 348440
www.mehmetkutlu.com.tr
Tic Sicil No: 0291-013100000013

232



uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarında yer alan banka kredileri 2024 yılında 2023 yılına göre %24,0 oranında azalış gösterirken 2025 yılında %8,6 oranında azalış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise bir önceki döneme göre %26,2 oranında azalış göstermiştir.

Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarında 2024 ve 2025 yılında ve 31.03.2026 meydana gelen orandaki azalış Grup tarafından gerçekleştirilen kredi geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 sırasıyla 0,8 milyon TL, 1,0 milyon TL ve 4,8 milyon TL ve 10,6 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu arsa kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Ticari borçlar: 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 170,0 milyon TL, 251,9 milyon TL 155,5 milyon TL ve 102,9 milyon TL 'dir. Şirket'in ticari borçları 2024 yılında bir önceki yıla göre sırasıyla %48,2 oranında artış gösterirken, 2025 yıl sonunda ise %38,2 oranında düşüş göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise 31.12.2025 yıl sonuna göre %33,8 oranında düşüş göstermiştir.

Açık hesaplar ile çek ve senetlerden oluşan ticari borçlar; 2023 ve 2024 yıl sonları dönemleri itibarıyla Grup'un EPC projelerindeki üretim ve satışlarında meydana gelen artışlara paralel olarak panel üreticilerinden, alüminyum, kablo, inventör vb. ürünlerin tedarikçilerinden söz konusu ürünlerin vadeli olarak satın alınmak suretiyle temin edilmesi nedeniyle artış göstermiştir. 2024 yıl sonu itibarıyla gerçekleşen artış Grup'un bir panel üreticisi için yürüttüğü EPC projesi kaynaklıdır. Grup yürüttüğü projeler için müşterilerinden avans almakta ve aldığı avans ile tedarikçilerine söz konusu projelere istinaden satın alacağı ekipmanlar için ödeme yapmaktadır. Bu proje özelinde müşteri panel üreticisi olduğu ve söz konusu paneller müşteriden tedarik edileceği için müşteriden sözleşme bedelinin panel hariç kısmı için avans alınmış olup, paneller Şirket ile müşteri arasında açık hesap şeklinde ve proje sonunda Şirket'in müşterisi adına düzenleyeceği EPC faturalarından mahsup edilmek üzere ticari borç olarak kaydedilmiştir. Bu duruma bağlı olarak da ticari borçları yükselmiştir. 2025 yıl sonu itibarıyla da bu borçların ödenmesi ve söz konusu müşteriye EPC hizmetleri faturalanıp panel alım faturaları ile mahsup edilmesi ile birlikte açık hesaplarda ve verilen çek ve senetler hesabında düşüş gerçekleşmiştir. 31.03.2026 itibarıyla da bu sürecin devamı niteliğinde EPC tedarikçilerine olan açık hesap bakiyesindeki düşüş devam etmiş olup, ticari borçlar 31.12.2025 yıl sonuna kıyasla azalmaya devam etmiştir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar: personel ücret ile sosyal sigorta ödemelerinden oluşmakta ve 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 sırasıyla; 1,4 milyon TL, 1,8 milyon TL ve 2,8 milyon TL ve 5,0 milyon TL'dir. 31.03.2026 itibarıyla bu kalemler 31.12.2025 yıl sonuna göre %76,7 oranında artış göstermiştir.

Diğer Borçlar: ilişkili ve ilişkili olmayan taraflara borçlardan oluşmaktadır. Diğer borçlar, 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla, 46,3 milyon TL, 29,4 milyon TL, 153,7 milyon TL ve 149,4 milyon TL'dir. 31.03.2026 itibarıyla bu kalemler 31.12.2025 yıl sonuna göre %2,8 oranında sınırlı bir azalış göstermiştir.

Diğer borçların 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla, 35,4 milyon TL, 6,4 milyon TL ve 8,4 milyon TL ve 8,6 milyon TL tutarındaki kısmı ilişkili taraflara borçlardan kaynaklanmaktadır.

İlişkili tarafların borçlarının detayı 42 nolu bölümünde açıklanmaktadır.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 1517000000 Tic. Sic. No: 270900
www.menkulkiymetler.com.tr
Ticaret Sic. No: 270900-01 Tic. Sic. No: 270900-01

254



Uzun vadeli borçlanmaların, 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 485,5 milyon TL, 210,6 milyon TL ve 326,8 milyon TL ve 322,3 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır. Grup finansal tablolarında uzun vadeli borçlanmalar içerisinde yer alan banka kredileri 2024 yıl sonunda 2023 yılına göre %56,6 oranında azalış göstermiştir. 2025 yıl sonunda ise bir önceki döneme göre %55,2 oranında artış göstermiştir. 31.03.2026 itibarıyla ise 31.12.2025 yıl sonuna göre %1,4 oranında sınırlı bir azalış göstermiştir.

Uzun vadeli banka kredilerinde 2024 yıl sonunda meydana gelen %56,6 oranındaki azalış ise Grup tarafından gerçekleştirilen kredi geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır. 2025 yıl sonunda meydana gelen artış Grup'un kullandığı Şirket'in ihtiyacı olmamasına karşın uygun piyasa koşullarını değerlendirmesi sonucu kullandığı uzun vadeli kredi ile tutarından kaynaklanmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla meydana gelen sınırlı azalış ise dönem içindeki kredi geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 12,2 milyon TL, 13,4 milyon TL ve 18,7 milyon TL ve 107,2 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli kursılıkları: 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla; 1,4 milyon TL, 3,0 milyon TL, 4,6 milyon TL ve 5,9 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar kıdem tazminatlarından oluşmakta ve değişimleri; çalışan sayılarına, çalışanların Şirket'te çalıştıkları sürelerle ve artan kıdem tazminatı tavan tutarlarına bağlıdır.

Erteleenmiş vergi yükümlülüğü: 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 sırasıyla: 200,6, 476,0, 764,3 milyon TL ve 872,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TFRS'ye göre hazırlanan Grup finansal tabloları ile Grup'un yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Grup'un ertelenmiş vergi yükümlülükleri, ertelenmiş vergi varlıkları dikkate alınarak net olarak hesaplanmıştır.

Grup Finansal Tablolarının fonksiyonel para birimi ABD Dolarıdır. USD/TRY döviz paritesindeki artış sebebiyle Grup'un maddi ve maddi olmayan duran varlıklarında yabancı para çevirimi farkı sebebiyle artış gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda ertelenmiş vergi 2025 yılında ve 31.03.2026 döneminde de aynı sebeple artış göstermiştir.

Özkaynaklar

2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 2.572,5 milyon TL ve 5.512,8 milyon TL ve 8.635,9 milyon TL ve 9.297,5 milyon TL'dir. 31.03.2026 itibarıyla özkaynaklar 31.12.2025 yıl sonuna göre %7,7 oranında artış göstermiştir. Ana ortaklığa ait özkaynaklar 2023, 2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla sırasıyla 2.539,6 milyon TL, 5.469,5 milyon TL ve 8.577,1 milyon TL ve 9.235,3 milyon TL'dir. Kontrol gücü olmayan paylar ise sırasıyla 32,9 milyon TL ve 43,3 milyon TL ve 58,8 milyon TL ve 62,2 milyon TL'dir.

Grup'un özkaynakları; ödenmiş sermaye, ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl karları ve net dönem karından oluşmaktadır. Grup'un özkaynakları 2024 yılında bir önceki yıla göre %114,3 ve 2023 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna göre %56,7 oranında artış göstermiştir. Özkaynaklar 2024

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bağdat Caddesi No: 5
Etiler Kat: 5 3594 Sığirci - Beşiktaş / İstanbul
Vergi No: 181 0783 Tic. Sic. No: 273849
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291 0010 0001 0001 0001 0001

256

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2024 ve 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla toplam bilanço büyüklüğünün sırasıyla %52,8, %75,4, %75,5 ve %75,0'ını oluşturmaktadır. Şirket, ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla; 825,8 milyon TL, 2.254,6 milyon TL, 1.789,6 milyon TL ve 31.03.2026 itibarıyla ise 333,9 milyon TL net dönem karı elde etmiştir. Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın sebebi net dönem karları ve yabancı para çevrim farklarında meydana gelen artıştan kaynaklanan kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen artıştır. 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 31.03.2026 itibarıyla itibarıyla (208,2) milyon TL tutarındaki ortak kontrole tabi teşebbis veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi kalemi; tamamı Şirket ortakları Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'a ait olan Ankasun Enerji'nin Şirket tarafından iktisap edilmesi sonucu oluşmuştur. (208,2) milyon TL'lik tutar, satın alma tutarı ile edinilen işletmenin net varlıklarının birleşme tarihindeki defter değeri arasında oluşan farktır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR					
TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Hasılat	2.813.508.285	4.381.054.826	3.857.987.719	400.605.961	1.207.255.723
Satışların maliyeti	(1.825.259.320)	(2.159.491.884)	(2.165.033.798)	(261.266.655)	(915.594.165)
Brüt Kar	988.048.965	2.221.562.942	1.692.953.921	139.339.306	291.661.558
Genel yönetim giderleri	(30.468.471)	(34.639.168)	(66.833.984)	(12.553.672)	(24.436.334)
Pazarlama giderleri	(654.643)	-	(3.320.199)	(1.445.986)	(691.857)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	247.406.573	604.013.237	404.812.188	112.236.078	105.933.242
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(155.929.919)	(550.269.288)	(474.429.964)	(101.496.127)	(103.998.144)
Esas faaliyet karı / (zararı)	1.048.406.505	2.220.647.723	1.554.379.962	136.079.599	268.468.469
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	177.145.023	806.316.734	1.450.815.608	292.274.027	409.354.916
Yatırım faaliyetlerinden giderler	(99.097.064)	(218.345.130)	(597.305.771)	(177.713.284)	(147.137.176)
Finans. gelir / (gider) önc. faal.kar/zararı	1.126.454.464	2.808.619.327	2.407.890.299	250.640.342	530.686.205
Finansman gelirleri	104.603.520	56.222.535	110.780	292.600	8.036.116
Finansman giderleri	(164.252.535)	(31.709.102)	(73.053.576)	(18.430.035)	(29.637.403)
Sürd. Faal.Vergi önc. kar/(zarar)	1.066.805.449	2.833.132.760	2.335.147.503	232.502.907	509.084.918
Sürd. Faal.Vergi gelir / (gideri)	(238.647.844)	(574.904.166)	(539.825.318)	(86.686.375)	(173.889.349)
- Dönem vergi gideri	(22.330.374)	(355.761.493)	(368.366.793)	(34.634.870)	(94.801.427)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	(216.317.470)	(219.142.673)	(171.458.525)	(52.051.505)	(79.087.922)
Sürd. Faal. Dönem karı / (zararı)	828.157.605	2.258.228.594	1.795.322.185	145.816.532	335.195.569
DÖNEM KARI / (ZARARI)	828.157.605	2.258.228.594	1.795.322.185	145.816.532	335.195.569

Hasılat

Grup hasılatı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla; 2.813,5 milyon TL, 4.381,1 milyon TL, 3.858,0 milyon TL, 400,6 milyon TL ve 1.207,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Grup hasılatı EPC taahhüt gelirleri ve elektrik satış gelirlerinden meydana gelmektedir. Grup satış hasılatının söz konusu faaliyetler bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 11
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274916 / Mersis No: 08291001000000000000000000
V.No: 3915010783 / T.C. Vat. No: 980440
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-0 / 1000030-0013

257



Heslat (TL)	2023	2024	2025	2025/03	2026/03
EPC Gelirleri	2.287.736.048	3.594.692.037	2.918.722.145	272.936.216	1.077.884.343
Elektrik Satış Gelirleri	525.571.237	786.362.789	939.265.374	121.675.745	129.371.380
Toplam	2.813.308.285	4.381.054.826	3.857.987.719	400.605.961	1.207.255.723

Şirket'in EPC hasılatı 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %57,1 oranında artmıştır. 2023 yılında Şirket, 136,3 MWp büyüklüğünde, 2024 yılında ise 122,7 MWp büyüklüğünde proje tamamlamıştır. Hasılatın artışındaki temel etken 2024 yılında panel fiyatlarının yükselmesiyle beraber artan birim proje gelirlerdir.

Şirket'in EPC hasılatı 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %18,8 oranında gerilemiştir. Düşüşün sebebi 2025 yılında yapmayı planladığı projelerin Şirket'ten bağımsız regülatif nedenlerle 2026 yılına sarkmış olmasıdır.

Şirket, müşterilerine EPC hizmetini; uçtan uca projenin geliştirilmesinden başlayarak kurduğu santralin elektrik üretimine başlamasına kadar olan tüm süreci kapsayarak ve anahtar teslim olarak sunmaktadır. Şirket'in herhangi bir proje için sunduğu EPC hizmetinin Şirket'in cirosuna yansımaya başlaması için öncelikle söz konusu proje ile ilgili inşaat/kurulum faaliyetlerinin başlamış olması gerekmektedir. İnşaat/kurulum faaliyetlerine başlanabilmesi için ise öncelikle proje ile ilgili Yapı Ruhsatının (inşaat izni) ilgili idareden alınması gerekmektedir. Yapı Ruhsatı sürecinin tamamlanmasındaki bürokratik süreçlerde karşılaşılan zorluk, uygulama farklılıkları ve söz konusu mevzuatta yapılan sık değişiklikler sürecin tamamlanmasını ve EPC faaliyetlerinin başlamasını geciktirmektedir. Yapı ruhsatlarının alınmasında yaşanan bu yavaşlama ve mevsim şartlarında meydana gelen olumsuz gelişmeler Şirket'in EPC faaliyetlerinin yavaşlamasına ve 2025 yılı cirosunun bir önceki yıla göre azalmasına neden olmuştur.

Şirket'in 2026 yılının ilk çeyreğinde, 2025 yılı ilk çeyreğine kıyasla EPC hasılatı %294,9 oranında artış göstermiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde artışın sebebi devam etmekte olan proje sayısındaki artıştır. TFRS 15 Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat Standardı uyarınca Şirket, EPC sözleşmelerinde edim yükümlülüklerini yerine getirmiş olduğu kısımları hasılat ile ilişkilendirmektedir. Bu kapsamda, 2025/03 dönemine kıyasla 2026/03 döneminde proje sayısındaki artış Şirket'in hasılatının artmasına neden olmuştur.

Grup'un elektrik satış gelirleri 2024 yılında 2023 yılına göre %49,6, 2025 yılında 2024 yılına göre %19,4 oranında, 2026 yılının ilk çeyreğinde 2025 yılının ilk çeyreğine göre %1,3 oranında artış göstermektedir.

Grup'un elektrik satışlarında 2024 yılında 2023 yılına göre artışın nedeni Yunistan'da 4,11 MWp kurulu güce sahip 4 adet santralin 2023 yılı Şubat, Nisan ve Ağustos aylarında kabulünün yapılarak elektrik üretimine başlaması, dolayısıyla 2023 yılında 12 ay üretim yapmamış olmasıdır. Grup elektrik satışlarında, satış fiyatı Amerikan Dolarına endeksli olduğundan, ilgili dönemlerde Amerikan Dolarının Türk Lirası karşısında değer kazanması ve mevsimsel etkiler de elektrik satış gelirlerinde artışa neden olmuştur.

Satışların maliyeti

Grup'un satışlarının maliyeti 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 1.825,3 milyon TL, 2.159,5 milyon TL, 2.165,0 milyon TL, 261,3 milyon TL ve 915,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışlarının maliyeti EPC maliyetleri ve elektrik satış maliyetlerinden oluşmaktadır. EPC maliyetleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 1.602,3

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 1501000783 Tic Sic No: 273944
E-posta: denizyatirim@denizyatirim.com.tr
Akersis No: 0291-01107000-0013

258



milyon TL, 1.872,8 milyon TL, 1.747,0 milyon TL, 184,3 milyon TL ve 821,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

EPC maliyetleri, 2024 yılında bir önceki yıla kıyasla %16,8 oranında artış göstermiştir. 2025 yılında 2024 yılına kıyasla %6,7 oranında azalmıştır. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yılının ilk çeyreğine kıyasla %345,7 oranında artış göstermiştir. EPC gelirlerine paralel olarak EPC maliyetlerinde 2024 yılında artış, 2025 yılında azalış ve 2026/03 döneminde artış gerçekleşmiştir. EPC maliyetleri malzeme giderleri, personel giderleri, proje danışmanlık giderleri, nakliye giderleri, dışardan sağlanan fayda ve hizmetler, amortisman giderleri, arsa ve arazi giderleri ve diğer giderlerden meydana gelmektedir.

Elektrik satış maliyetleri 2024, 2025 yılları ve 2026/03 döneminde bir önceki yıla göre sırasıyla %29,0, %45,8 ve %22,5 oranlarında artış göstermiştir. Elektrik satış maliyetlerindeki ilgili dönemlerde şirketlerin satın alınması sonucu artan elektrik üretim kapasitesine bağlı olarak gerçekleşen amortisman giderlerindeki ve diğer satış giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Elektrik satış maliyetleri dağıtım bedeli, işletim ve katkı payı giderleri, bakım onarım giderleri, amortisman, abonelik giderleri ve diğer giderlerden meydana gelmektedir.

Brüt kar

Grup'un brüt kârı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için 988,0 milyon TL, 2.221,6 milyon TL, 1.693,0 milyon TL, 139,3 milyon TL ve 291,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in brüt kâr marjı sırasıyla; %35,1, %50,7, %43,9, %34,8 ve %24,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket önceki yıllarda yaptığı panel alımı sözleşmeleri ve verdiği EPC hizmetlerine istinaden önceki yıllarda imzalamış olduğu sözleşmeler kapsamında 2024 yılında panel fiyatlarında meydana gelen dalgalanmalar karşılığında maliyet avantajı sağlamış olup brüt karlılığın artırılma imkanı bulmuştur. 2025 yılında ise panel fiyatlarının daha stabil hale gelmesi ile Şirket'in karlılığı normal/beklenen seviyeye gelmiştir. 2026/03 döneminde ise Şirket'in gelirleri arasında en büyük pay iş geliştirme kapsamında olmayan bir projeye aittir. İlgili projenin yüksek MW'lı bir proje olması ve iş geliştirme kapsamında olmaması nedeniyle Şirket'in diğer projelerine kıyasla daha düşük karlılık oranına sahiptir. Bu nedenle 2026/03 döneminde Şirket'in brüt kar marjında düşüş gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderleri

Grup finansal tablolarında yer alan genel yönetim giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 30,5 milyon TL, 54,7 milyon TL, 66,6 milyon TL, 12,6 milyon TL ve 24,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerinde 2024 yılında bir önceki yıla kıyasla %79,4 oranında, 2025 yılında bir önceki yıla kıyasla %21,9 oranında artış, 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %94,7 oranında artış gerçekleşmiştir. 2026/03 döneminde genel yönetim giderleri hesabındaki artış arsa alımları sonucunda ortaya çıkan vergi ve harç ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

İlgili dönemler itibarıyla, genel yönetim giderlerinin en büyük bölümü; personel giderleri, araç giderleri, danışmanlık giderleri, vergi resim ve harçlar ve ofis giderlerinden oluşmaktadır.

Pazarlama giderleri

Grup finansal tablolarında yer alan pazarlama giderleri 2023, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla 0,7 milyon TL, 2,3 milyon TL, 1,4 milyon TL ve 0,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise Şirket'in pazarlama gideri bulunmamaktadır.

ÖZEL YATIRIM
SAĞLIKLI KİMYETLER A.Ş.
Dışişleri Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 34394 Sığ. - 15/11/2014
Vergi No: 34394 Sığ. - 15/11/2014
www.ozel-yatirim.com.tr
İletişim No: 0291-41110 0291-0313

259



2023 yılında Şirket'in pazarlama gideri yurtiçi ve yurtdışı nakliye giderlerinden 2025 yılında ithalat ve ihracat giderlerinden, 2026 yılının ilk çeyreğinde ise diğer giderlerden oluşmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler

Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla; 247,4 milyon TL, 604,0 milyon TL, 404,8 milyon TL, 112,2 ve 105,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 2024 yılında bir önceki yıla göre %144,1 oranında artış göstermiştir. 2025 yılında ise bir önceki yıla kıyasla %33,0 oranında azalış göstermiştir. 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %5,6 oranında azalış göstermiştir.

İlgili dönemler itibarıyla söz konusu gelirlerin en önemli bölümü kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Kur farkı gelirlerini; ertelenmiş finansman gelirleri konusu kalmayan şüpheli ticari alacak gelirleri, kira gelirleri ve diğer gelirler izlemektedir. 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla 205,0 milyon TL, 574,1 milyon TL, 363,7 milyon TL, 93,2 milyon TL ve 76,6 milyon TL olan kur farkı gelirleri esas faaliyetlerden diğer gelirlerin en büyük kısmını oluşturmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler altında 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2025/03, 2026/03 dönemlerinde sırasıyla, 22,0 milyon TL, 12,2 milyon TL, 8,2 milyon TL, 9,1 milyon TL ve 6,1 milyon TL olarak raporlanan ertelenmiş finansman gelirleri, ticari alacak ve borçların TFRS 9 uyarınca etkin faiz oranı üzerinden bilanço tarihindeki değerine indirgenmesinden kaynaklanan faiz geliri bulunmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler

Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla; 155,9 milyon TL, 550,3 milyon TL, 474,4 milyon TL, 101,5 milyon TL ve 104,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 2024 yılında bir önceki yıla göre %252,9 oranında artmış, 2025 yılında bir önceki yıla göre %13,8 oranında azalış göstermiştir. 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %2,5 oranında artış göstermiştir.

İlgili dönemler itibarıyla söz konusu giderlerin en önemli bölümü kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Kur farkı giderlerini; ertelenmiş finansman giderleri, şüpheli ticari alacak giderleri, diğer şüpheli alacak giderleri, kanunen kabul edilmeyen giderler ve diğer giderler izlemektedir. 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2025/03, 2026/03 dönemlerinde sırasıyla 139,4 milyon TL, 515,9 milyon TL, 443,9 milyon TL, 87,3 milyon TL ve 96,6 milyon TL olan kur farkı giderleri esas faaliyetlerden diğer giderlerin en büyük kısmını oluşturmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler altında 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2025/03 ve 2026/03 dönemlerinde sırasıyla, 7,8 milyon TL, 20,9 milyon TL, 8,2 milyon TL, 13,2 milyon TL ve 5,9 milyon TL ertelenmiş finansman gideri raporlanmıştır. Bu gider, ticari alacak ve borçların TFRS 9 uyarınca etkin faiz oranı üzerinden bilanço tarihindeki değerine indirgenmesinden kaynaklanan faiz giderleridir. Ayrıca esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde yer alan şüpheli ticari alacak karşılıkları 2024 yılında 64 bin TL, 2025 yılında ise 8,9 milyon TL olarak gerçekleşirken 2023 yılında ve 2026 yılı ilk çeyreğinde şüpheli ticari alacak gideri bulunmamaktadır.

Esas faaliyet karı

Şirket'in esas faaliyet karı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 1.048,4 milyon TL, 2.220,6 milyon TL, 1.554,4 milyon TL, 136,1 milyon TL ve 268,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in esas faaliyet karı 2023 yılında 268,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Deniz Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 3101000033 Tic Sic No: 27440
www.denizyatirim.com.tr
Muhür No: 0291-0170/004-0013

260



marjı sırasıyla; %37,3, %50,7, %40,3, %34,0 ve %22,2 olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında meydana gelen artış, temel olarak emtia fiyatlarındaki genel düşüşün EPC projelerinin maliyetlerinin azalmasına sebep olması ile EPC gelirlerindeki ciddi artışın brüt kâr marjına yansımından kaynaklanmaktadır. 2025 yılında ve 2026/03 döneminde ise brüt kârda yaşanan düşüşe paralel olarak esas faaliyet kârı azalış göstermektedir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler

Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 177,1 milyon TL, 806,3 milyon TL, 1.450,8 milyon TL, 292,3 milyon TL ve 409,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler 2024 yılında bir önceki yıla kıyasla %355,2, 2025 yılında bir önceki yıla kıyasla %79,9, 2026/03 döneminde ise bir önceki döneme kıyasla %40,1 oranında artış göstermiştir. 2024 yılında yatırım faaliyetlerinden gelirlerde görülen artışın en önemli nedenleri Grup'un 2024 döneminde elde etmiş olduğu 627,1 milyon TL tutarında faiz geliri ve 155,7 milyon TL yatırım amaçlı gayrimenkul değer artış kazancıdır. 2025 yılında yatırım faaliyetlerinden gelirlerdeki artışın en önemli nedeni ise Grup'un elde etmiş olduğu 1.335,8 milyon TL tutarındaki faiz gelirleridir. 2026/03 döneminde ise yaşanan artışın en önemli nedeni 404,9 milyon TL tutarındaki faiz gelirleridir. 2023, 2024, 2025, 2025/03 ve 2026/03 dönemleri itibarıyla faiz gelirleri yatırım faaliyetlerinden gelirler kaleminin sırasıyla %41,7, %77,8, %92,1, %97,6 ve %98,9'unu oluşturmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden giderler

Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 99,1 milyon TL, 218,3 milyon TL, 597,3 milyon TL, 177,7 milyon TL ve 147,1 milyon TL'dir. İlgili dönemlerde yatırım faaliyetlerinden giderleri; banka vadeli mevduat kur farkı giderleri, menkul kıymet satış zararları, sabit kıymet satış zararları, yatırım amaçlı gayrimenkul değer azalış zararları ve yatırım amaçlı gayrimenkul amortisman giderlerinden oluşmaktadır. Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderlerinin ilgili dönemlerde sırasıyla 92,6 milyon TL, 212,6 milyon TL, 581,2 milyon TL, 177,7 milyon TL ve 147,1 milyon TL tutarındaki kısmı banka vadeli mevduat kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.

Finansman gelirleri

Grup'un finansman gelirleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 104,6 milyon TL, 56,2 milyon TL, 0,3 milyon TL, 0,3 milyon TL ve 0,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman gelirlerinin ilgili dönemlerde tamamı kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Kur farkı gelirleri, döviz kurlarında meydana gelen değişimlerinin Şirket'in yabancı para cinsinden mevduatları ve yabancı para cinsi finansal borçları üzerinde yarattığı olumlu etkiden kaynaklanmaktadır.

Finansman giderleri

Grup'un finansman giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri için sırasıyla, 164,3 milyon TL, 31,7 milyon TL, 39,4 milyon TL, 8,9 milyon TL ve 28,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerde 2024 yılında bir önceki yıla göre %80,7 oranında azalış meydana gelmiştir. 2025 yılında 2024 yılına göre %130,4 oranında artış gerçekleşmiştir. 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine göre %60,8 oranında artış gerçekleşmiştir.

Grup'un finansman giderlerinin ilgili dönemlerde sırasıyla; 77,5 milyon TL, 31,7 milyon TL, 39,4 milyon TL, 8,9 milyon TL ve 28,0 milyon TL'lik kısımları faiz giderlerinden oluşmaktadır. Kalan kısımları ise kur farkı giderleridir. Kur farkı giderleri, döviz kurlarında

DEMİR YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27394 Şişli-İstanbul
Vergi No: 3311000375 Tic. Sic. No: 3311000375
www.demiryatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-10000013

201



meydana gelen değişimlerinin Şirket'in yabancı para cinsi finansal borçları ve yabancı para cinsinden mevduatları üzerinde yarattığı olumsuz etkiden kaynaklanmaktadır.

Vergi Gelir / Giderleri

Grup'un vergi giderleri dönem vergi ve ertelenmiş vergi gelir / giderlerinden oluşmaktadır. 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 238,6 milyon TL, 574,9 milyon TL, 539,8 milyon TL, 86,7 milyon TL ve 173,9 milyon TL vergi gideri olarak raporlanmıştır.

Net Dönem Karı

Grup'un net dönem karı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 828,2 milyon TL, 2.258,2 milyon TL, 1.795,3 milyon TL, 145,8 milyon TL, 335,2 milyon TL'dir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in net kar marjı sırasıyla; %29,4, %51,5, %46,5, %36,4 ve %27,8 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında 2024 yılına kıyasla net karın azalması hasılatın azalmasına bağlı olarak gerçekleşmiştir. 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla brüt kar marjındaki düşüşe paralel olarak net kar marjında düşüş gerçekleşmiştir.

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

Şirket'in net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar, işbu İzahname'nin 10.2.1 sayılı bölümünde yer almaktadır.

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

Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında yapılan değişikliklerle 5.1.h maddesi uyarınca kurulan öz tüketim amacıyla kurulan GES tesislerinin, tüketim tesisinin bulunduğu dağıtım lisansı bölgesi dışında da kurulabilmesi imkanının sağlanması sektörde ivmeyi artırmıştır.

Türkiye'de enflasyonu kontrol altına almak amacıyla Haziran 2023 öncesinde %8,50 olan bir hafta vadeli repo faizi, TCMB Para Politikası Kurulu Haziran 2023 toplantısında ve sonrasındaki aylık toplantılarında düzenli olarak yükseltilmiş olup Kasım 2024 itibarıyla %50'ye ulaşmış ve Mart 2024'ten itibaren ise kademeli indirim süreci başlamıştır. Politika faizi işbu İzahname tarihi itibarıyla %37,00 seviyesine ulaşmış, finansmana erişim zorlaşmıştır.

Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında, elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatında yaşanan artışlar ile 2020 yılı başından günümüze kadar, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları da dahil Ortadoğu'da ve Güney Amerika'da yaşanan gelişmeler ile Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makro-ekonomik etkileri, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara etkileri olabilecek değişiklikler olarak sıralanabilir. Pandemi haricinde burada belirtilen olağanüstü hallerin neredeyse tamamının hala aktif olması

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barutköy Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 291101783 Tic Sic No: 291101
İletişim No: 0212 311 11 11

202



nedeniyle petrol, doğal gaz ve emtia fiyatlarına etkisi devam etmekte olup birim fiyatlardaki artışı etkilemektedir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (TL)	31.03.2026
Kısa vadeli yükümlülükler	1.792.686.473
Garantili	-
Teminatlı	165.805.938
Garantisiz/Teminatsız	1.626.880.535
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	1.307.669.961
Garantili	-
Teminatlı	322.309.160
Garantisiz/Teminatsız	985.360.801
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	3.100.356.434
Özkaynaklar	9.297.538.607
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	500.000.000
Yasal yedekler	723.407
Diğer	8.796.815.200
TOPLAM KAYNAKLAR	12.397.895.041
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	4.575.349.543
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alın Satın Amaçlı Finansal Varlıklar	1.243
D. Likidite (A+B+C)	4.575.350.786
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	28.011.187
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	137.794.751
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	27.456.662
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	193.262.600
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(4.382.088.186)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	322.309.160
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	107.212.736
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	429.521.896
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(3.952.566.290)

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 243
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.Nos: 29101/10783 Tic.Sic: 263634 NO
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291010100000013

263



11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Şirket'in temel fon kaynağı, faaliyetleri kapsamında yaptığı satışlar sonucu elde ettiği hasılat ve elde ettiği kârdır. Şirket uyguladığı iş modeli olan EPC sözleşmeleri kapsamında müşterilerinden avans almaktadır. Bunların dışında Şirket, işletme sermayesi ihtiyaçları ve/veya sabit kıymet yatırımları para piyasası koşullarının uygun olduğu banka kredileri ve finansal kiralama sözleşmeleri ile de fon sağlamaktadır. Söz konusu fonlar yukarıda sayılan ihtiyaçlar dışında, Grup'un EPC taahhütlerini yer getirmekte kullanılan ve fiyatları yakından takip edilen güneş paneli, alüminyum, kablo, invertör vb. malzemelerde oluşabilecek avantajlı fiyatları ile arazi ve şirket satın alın fırsatlarını değerlendirebilmek için gerekli olan nakit alım esnekliğini sağlamak amacıyla hazır değer olarak değerlendirilmektedir. Şirket'in temin ettiği nakdi krediler açısından belirli bir dönemsellik söz konusu değildir.

Şirket'in temel fon çıkışları 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2026/03 döneminde büyümenin devam ettiği EPC faaliyetleri kapsamında katlandığı maliyetler, işletme sermayesi ihtiyaçları ve şirket satın almalarıdır. Kullanılan fonlar, iş modeli gereği fonlama esnekliği sağlamak amacıyla hazır değerler ve finansal yatırımlar altında değerlendirilerek Şirket bilançosu güçlendirilmektedir.

Grup'un, EPC satışlarında kullanmış olduğu en önemli malzeme olan güneş panelleri, Türkiye'de üretiliyor olmasına rağmen söz konusu ürünün üretiminde kullanılan girdilerin tamamının yabancı paraya endeksli olması nedeniyle, yabancı paraya endeksli olarak fiyatlanmaktadır. Ayrıca Şirket'in EPC faaliyetlerinde kullanmış olduğu alüminyum, kablo ve invertör vb. malzemeler de yabancı para cinsinden fiyatlanmaktadır. Bununla birlikte Grup'un taahhüt gelirleri ve enerji üretim gelirleri de yabancı paraya endeksli olarak gerçekleşmiştir. Özel Bağımsız Denetim Raporu'nun Nakit ve Nakit Benzerleri bölümünde detayları yer aldığı üzere Grup, giderlerinin önemli kısmının döviz cinsinden olması sebebiyle oluşan fon fazlasını 2023 yılında döviz cinsinden veya dövizle endeksli varlıklarda değerlendirirken, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 ile sona eren dönemde TL'nin faiz getirisinin önemli seviyelerde artması ve TL yabancı para paritelerinin durağanlaşması nedeniyle TL vadeli varlıklarda değerlendirmektedir. 2026/03 dönem sonu itibarıyla Grup konsolide finansal tablolarında yer alan banka kredileri Amerikan Doları ve Euro cinsinden yükümlülüklerdir. Grup EPC ve elektrik satış gelirlerinin yabancı paraya endeksli olarak gerçekleşiyor olması nedeniyle ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden finansal yükümlülükler ile fon sağlamaktadır.

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2025	%	31.03.2026	%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.681.615.461	14,71%	1.792.686.473	14,46%
Kısa vadeli borçlanmalar	57.694.177	0,50%	54.825.766	0,56%
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	191.436.987	1,67%	148.436.834	1,20%
Ticari borçlar	155.349.514	1,36%	102.926.919	0,83%
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	2.817.190	0,02%	4.978.578	0,04%
Diğer borçlar	153.895.908	1,34%	149.571.531	1,20%
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	1.087.968.006	9,32%	1.297.399.557	10,46%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	28.832.757	0,25%	41.193.161	0,33%
Kısa vadeli karşılıklar	3.030.922	0,03%	3.744.145	0,03%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.134.410.816	9,75%	1.307.669.961	10,55%
Uzun vadeli borçlanmalar	345.514.731	3,02%	429.521.896	3,46%
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.643.703	0,01%	5.884.303	0,05%
Emeklilik ve diğer yükümlülükler	784.251.562	6,69%	872.263.762	7,04%
Toplam Nakit ve Nakit Benzerleri	2.795.425.477	24,15%	3.100.356.434	25,01%

Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Esentepe 50334 Şişli-İstanbul
Y.No:29/01/0783 Tic.Sic.No:298840
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0751 0010 7000 0001 0000 0000



KAYNAKLAR (TL/)	31.12.2025	%	31.03.2026	%
Özkaynaklar	8.635.932.300	75,55%	9.297.538.607	74,99%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8.577.138.322	75,03%	8.235.386.507	74,49%
Ölçümün sermaye	500.000.000	4,37%	500.000.000	4,03%
Ortak kontrolde tabii teşebbüs veya işletmeler (içerir) birleşmelerin etkisi	(208.190.796)	-1,82%	(208.190.796)	-1,68%
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak teklikler diğer kapsamlı gelirler / (gideriler)	3.022.339.919	26,44%	3.345.599.591	26,99%
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	723.407	0,01%	723.407	0,01%
Gecikmiş yıl karları zararları	3.472.711.196	30,38%	5.262.265.792	42,44%
Net dönem karı	1.789.534.596	15,65%	331.908.513	2,69%
Kümüle gücü olmayan paylar	58.793.984	0,51%	62.232.100	0,50%
TOPLAM KAYNAKLAR	11.431.337.783	100,00%	12.397.895.041	100,00%

31.03.2026 itibarıyla, Şirket'in toplam kaynaklarının %14,5'i kısa vadeli yükümlülükler, %10,5'i uzun vadeli yükümlülükler ve geriye kalan %75,0'i ise özkaynaklardan oluşmaktadır. Kısa vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %1,6'sını oluştururken uzun vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %3,5'ini oluşturmaktadır. Şirket'in toplam finansal borçlarının toplam kaynaklar içindeki payı %5,0'tir. Ticari borçlar ve müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler toplamı ise kaynaklar toplamının %11,3'ünü oluşturmaktadır. 31.03.2026 itibarıyla finansal borçlar, ticari borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler ve özkaynaklar toplam kaynakların %91,3'ünü oluşturmaktadır.

Özetle Şirket'in en önemli kısa ve uzun vadeli fon kaynakları; ağırlıklı olarak ticari borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler (alınan avanslar), finansal borçlar ve elde edilen karları da içeren özkaynaklardır.

Grup'un 31.03.2026 tarihi itibarıyla;

- Ticari borçları 102.926.919 TL,
- Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler 1.297.209.557 TL,
- Kısa ve uzun vadeli finansal borçlar 622.784.496 TL,
- Özkaynaklar 9.297.538.607 TL'dir.

Yukarıda sayılan tüm bilanço kalemlerinin, para cinsi, faiz oranı ve diğer tüm detaylarına 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla finansal tablolar ve özel bağımsız denetim raporunun ilgili dipnotlarından ulaşılabilir.

Grup kredilerini, bankalar ile akdedilen genel kredi sözleşmeleri taahhüdü altında temin etmektedir. Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak kredi alan şirkete, söz konusu bankanın onayı olmaksızın, finansal borçluluğunu şirketin geri ödeme yükümlülüklerine zarar verebilecek şekilde ya da faaliyetlerine olumsuz etkide bulunabilecek şekilde artırmama hususunda kısıtlamalar getirmektedir. Bu tür kısıtlamalara aykırılık halinde ise, bankalar, anılan genel kredi sözleşmeleri taahhüdündeki tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme, varsa teminatları paraya çevirme gibi geniş hak ve yetkilere sahiptir. Şirket'in tarafı olduğu, genel kredi sözleşmeleri ile benzer taahhütler içeren proje finansmanı sözleşmeleri de bulunmaktadır. Şirket'in taraf olduğu kredi sözleşmelerinin detaylarına işbu İzahnamenin 22. bölümünde yer verilmektedir.

Finansal Borçlar

Kısa vadeli borçlanmalar: Grup konsolide finansal tablolarında 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönem sonları itibarıyla toplam 57,7 milyon TL ve 44,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

İstanbul, 11.04.2026
Eserler 3/394 Şişli - İSTANBUL
Y.No:25/01/0783 T.C.Sic.Mc:268440
www.iletizyati.com.tr
Muhur No: 0281-01147-500011



2025 yıl sonu itibarıyla 57,7 milyon TL olan kısa vadeli borçlanmaların 30,0 milyon TL tutarındaki kısmı Grup tarafından kullanılan kredi kartı borçlarından, 27,7 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır. 2026/03 dönem sonu itibarıyla ise 44,8 milyon TL olan kısa vadeli borçlanmaların 16,8 milyon TL tutarındaki kısmı kredi kartları borçlarından, 28,0 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları: Grup konsolide finansal tablolarında 31.12.2025 ve 31.03.2026 yıl sonları itibarıyla sırasıyla; 191,4 milyon TL ve 148,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönem sonları itibarıyla 186,6 milyon TL ve 137,8 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır. 31.03.2026 dönem sonunda uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarında 31.12.2025 yıl sonuna kıyasla %26,2 oranında azalış meydana gelmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının 31.12.2025 ve 31.03.2026 yıl sonları itibarıyla sırasıyla 4,8 milyon TL ve 10,6 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu arsa kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Uzun vadeli borçlanmalar: Grup konsolide finansal tablolarında 31.12.2025 ve 31.03.2026 yıl sonları itibarıyla sırasıyla; 345,5 milyon TL ve 429,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların 31.12.2025 ve 31.03.2026 yıl sonları itibarıyla sırasıyla 326,8 milyon TL ve 322,3 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların 31.12.2025 ve 31.03.2026 yıl sonları itibarıyla sırasıyla 18,7 milyon TL ve 107,2 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar; 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönem sonları itibarıyla sırasıyla; 155,5 milyon TL ve 102,9 milyon TL'dir. Ticari borçlar açık hesaplar ile çek ve senetlerden oluşmaktadır. Ticari borçlar, 2026/03 döneminde 2025 yıl sonuna kıyasla %33,8 oranında düşüş göstermiştir. 2025 yıl sonunda gerçekleşen satın alımlar sonucunda artan ticari borçların ödeme vadesinin 2026 yılına sarkması ve 2026/03 döneminde bu borçların ödenmesiyle birlikte ticari borçlar hesabında azalış görülmektedir.

Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler; 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönem sonları itibarıyla sırasıyla, 1.088,0 milyon TL ve 1.297,2 milyon TL'dir.

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler hesabının 31.12.2025 ve 31.03.2026 dönem sonları itibarıyla sırasıyla, 1.088,0 milyon TL ve 1.289,8 milyon TL'lik kısmı alınan avanslar hesabından oluşmaktadır. 31.03.2026 dönem sonu itibarıyla kalan 7,4 milyon TL tutarındaki kısım ise gelecek aylara ait kira gelirlerinden oluşmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışları Özet Tablo (TL)	31.12.2025	31.03.2026
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	845.063.746	(181.887.273)
Dönem Dışı Yatırım	1.795.322.185	335.195.669

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:19/001/07703 Tic.Sic.No:28440
Tic. Sic. No: 28440
İletişim No: 0212-2110-2110

266



Nakit Akışları Özet Tablo (TL)	31.12.2025	31.03.2026
Dönem Net Kârı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	15.191.848	30.953.908
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	(474.258.729)	(462.458.620)
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	1.336.255.304	(96.309.143)
Vergi İadeleri / (Ödemeleri)	(491.189.558)	(85.578.140)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(191.496.391)	34.021.498
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	1.289.734.473	241.345.910
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/ (Azalış)	1.943.303.828	93.480.125
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	2.408.510.420	4.351.814.248
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	4.351.814.248	4.445.294.373

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Grup'un 31.03.2026 döneminde işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı (181,9) milyon TL'dir. Bu dönemde Şirket'in net dönem kârı 335,2 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili yapılmış düzeltmelerin tutarı 31,0 milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerden nakit çıkışı (462,5) milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler; müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki 496,3 milyon TL tutarındaki artış, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdeki 209,2 milyon TL tutarındaki artış, peşin ödenmiş giderlerdeki 102,7 milyon TL tutarındaki artış, ticari borçlardaki 46,5 milyon TL tutarındaki azalıştır.

Grup'un 31.12.2025 döneminde işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı 845,1 milyon TL'dir. Bu dönemde Şirket'in net dönem kârı 1.795,3 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili yapılmış düzeltmelerin tutarı 15,2 milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerden nakit çıkışı (474,3) milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler; müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki 1.040,3 milyon TL tutarındaki artış, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdeki 636,9 milyon TL tutarındaki artış, ticari borçlardaki 88,1 milyon TL tutarındaki azalış, kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerdeki 131,6 milyon TL tutarındaki artış ve ticari alacaklardaki 81,7 milyon TL tutarındaki azalıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları

Grup'un 31.03.2026 döneminde yatırım faaliyetlerinden nakit akışı 34,0 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren en önemli değişimler; başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satışından/alışından net 67,7 milyon TL tutarındaki nakit girişi, maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları kaynaklı (34,7) milyon TL tutarındaki nakit çıkışı, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satımından kaynaklanan 1,0 milyon TL tutarındaki nakit girişidir.

Grup'un 31.12.2025 döneminde yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı (191,5) milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren en önemli değişimler, bağlı ortaklık kontrolünü etkileyen pay satışlarından/alışlarından net (7,7) milyon TL'lik nakit çıkışı, başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satışından/alışından net 41,1 milyon TL tutarındaki nakit girişi, maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımları kaynaklı (233,1) milyon TL tutarındaki nakit çıkışı, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satımından kaynaklanan 8,2 milyon TL tutarındaki nakit girişidir.

Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları

31.03.2026 döneminde finansman faaliyetlerinden nakit girişi 241,3 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren en önemli değişimler, (65,3) milyon TL tutarındaki kredi artışı

Deniz Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Sok. No: 133
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:291910073 Tic Sic No:288840
www.denizyatirim.com.tr
Müşteri Hizmetleri: 0212-0111 77 00 00

267



para geri ödemesi, (24,2) milyon TL faiz ödemesi ve 330,9 milyon TL'lik alınan faiz tutarıdır.

31.12.2025 döneminde finansman faaliyetlerinden nakit girişi 1.289,7 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler, 189,6 milyon TL tutarındaki kredilerden nakit girişi, (295,7) milyon TL tutarındaki kredi ana para geri ödemesi, (38,2) milyon TL faiz ödemesi ve 1.314,6 milyon TL'lik alınan faiz tutarıdır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Grup'un temel nakit kaynakları faaliyetlerinden elde ettiği nakitten ve dışarıdan aldığı kredilerden oluşmaktadır.

Şirket, sermaye yeterliliğini borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesi ile bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzerleri tutarının toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır.

(TL)	31.12.2025	31.03.2026
Toplam Borçlar	594.645.915	622.784.496
Eksi: Hazır Değerler	(4.407.859.211)	(4.575.349.543)
Net Borç / (Nakit)	(3.813.213.296)	(3.952.565.047)
Toplam Öz Sermaye	8.635.932.306	9.297.538.607
Toplam Sermaye	4.822.719.010	5.344.973.560
Net Borç/ Öz sermaye	-44,2%	-42,5%
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	-79,1%	-73,9%

Şirket'in Net Borç/Öz Sermaye oranı 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sırasıyla -%44,2 ve -%42,5'tir. Net Borç/Sermaye oranı ise 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihinde sırasıyla -%79,1 ve -%73,9'dur.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Net işletme sermayesi (TL)	31.12.2025	31.03.2026
Dönen varlıklar	6.274.877.651	6.987.497.276
Kısa vadeli yükümlülükler	1.681.015.461	1.792.686.473
Net işletme sermayesi	4.593.862.190	5.194.810.803

Şirket'in 31.03.2026 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 5.194,8 milyon TL olup, yükümlülüklerini sahip olduğu varlık kalemleri ile karşılayabilecek durumdadır. Şirket'in bilançosu, özellikle 2023 yılında başlayarak 2024, 2025 ve 2026/03 dönemlerinde devam eden artan EPC iş hacmi ve şirketlerin satın alınması ile önemli büyüme göstermiştir. Şirket, uyguladığı iş modeli kapsamında, üstlenmiş olduğu taahhüt işlerine ilişkin söz konusu işlerin tamamlanma seviyelerine göre avans almaktadır. Söz konusu işlemler dönen varlıkların ve kısa vadeli yükümlülüklerin önemli kısmını meydana getirmektedir.

Şirket'in işbu izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi yeterlidir.

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

Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama yoktur.

DERİZ YATIRIM MENKUL KURUM
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 290107833 Tic Sic No: 290107833
Vergi No: 290107833 T.C. Sic No: 290107833
www.derizyati.com.tr
Merkezi Tel: 0291-0130-1130-1130

268



Aşağıdaki tablolarda Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotek pozisyonu aşağıdaki gibidir.

Kesifli yükümlülükler (TL)	31.Ara.23	31.Ara.24	31.Ara.25	31.Mar.26
Ana Ortaklık tarafından verilen teminat, rehin, ipotekler (TRİ) ve kefaletler (TRİK)				
A. Kendi Tüzel Kişiliği Açına Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	7.518.119.298	9.901.157.838	9.380.869.158	7.770.771.510
B. Tam Konsolidasyonu Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	445.403.857	703.463.764	1.916.400.200	1.946.058.024
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amaçıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amaçıyla Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	650.000	650.000	650.000	650.000
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	650.000	650.000	650.000	650.000
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	7.964.173.165	10.605.291.602	11.297.925.358	9.717.479.534

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

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

Yoktur.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

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

Güneş ve Rüzgar Santralleri ile Müstakil Elektrik Depolama Tesisleri Baste Olmak Üzere Her Türlü Yenilenebilir Enerji Yatırımları: Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarının etkin kullanımını artırmak amacıyla güneş enerji santralleri ve rüzgar enerji santralleri yatırımlarına öncelik vermeyi planlamaktadır. Depolama teknolojileri, enerji üretiminde sürekliliği sağlamak ve enerji tedarikinde verimliliği için kritik öneme sahiptir. Şirket güneş enerji ve rüzgar enerji santrallerine yönelik yatırımlarını depolamalı üretim tesisi olarak da kurmayı planlayarak enerji depolama kapasitesinin artırılması ve yatırımlarının daha verimli kullanılmasını sağlamayı ve yenilenebilir enerji üretiminde sürdürülebilirliği sağlamayı hedeflemekle birlikte müstakil elektrik depolama tesislerine yatırım yapmayı da planlanmaktadır.

Şirket depolamalı tesisler için ön lisans başvurularını gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Ayrıca kısa ve orta vadede depolamalı GES'ler ve RES'ler için ön lisans başvurularının yanı sıra müstakil elektrik depolama tesisleri için de ön lisans başvurularında bulunmayı planlamaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No:291010783 Tic.Sic.No:288440
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi Tel: 0212-0110 72 00 00

269



Bu kapsamda, halka arz gelirlerinin %70-85'lik kısmının, güneş ve rüzgar santralleri ile müstakil elektrik depolama tesisleri başta olmak üzere her türlü yenilenebilir enerji projelerinde kullanılması planlanmaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ilaçeğin araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi;

Şirket'in gelişimini tamamladığı ve kendi Santrallerinde de kullandığı GES'lerin verimini artırıcı iki adet araştırma ve geliştirme ürünü bulunmakta olup bunların detayları aşağıdaki gibidir:

MasTrack Sistemi:

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanımına sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. MasTrack sistemi, hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde %25'e kadar verim artışı elde edilebilen bir sistemdir. Hava durumu sensörleri yardımıyla rüzgâr, yağmur ve karlı hava durumlarını da takip edebilen MasTrack, solar panellere zarar verebilecek hava koşullarında fotovoltaiik modülleri koruma pozisyonuna alarak, GES güvenliğinin sağlanmasına yardımcı olmaktadır. Ayrıca güneş panellerinin üzerine düşen gölgeyi minimize ederek üretim verimliliğini artırmaktadır. MasTrack, GES tesislerinde ihtiyaç duyulabilecek tüm operasyonları SCADA sistemi üzerinden izlemeye ve gerektiğinde uzaktan manuel olarak kontrol etmeye imkân sağlamaktadır. Birbirinden farklı haberleşme metodolojilerini destekleyebilen MasTrack, saha koşullarına bağlı olarak en uygun olan yöntemin seçilebilmesini mümkün kılmaktadır. MasTrack'ın en önemli özelliklerinden bir diğeri ise kendi gücünü üretebilmesidir; dolayısıyla sistem santralde enerji olmadığı hallerde de çalışabilmekte ve santrali koruma pozisyonuna alabilmektedir.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesinde geliştirmiş olduğu MasTrack sistemini Türkiye ve Avrupa'da gerçekleştirdiği yaklaşık 20 MWP büyüklüğündeki kendi santral kurulumlarında farklı sahalarda kullanmıştır.

MastekShield Batarya Yönetim Sistemleri:

Güneş enerjisinden elektrik üretmek kadar, üretilen bu elektriği depolamak da büyük bir önemi taşımaktadır. Hava koşulları ve mevsime bağlı olarak güneş enerjisinden elde edilen günlük elektrik miktarı değişkenlik gösterebildiği için üretilen elektriğin depolanması, kesintisiz bir elektrik kullanımı için şarttır. Şirket bu amaçla kendi bünyesindeki Ar-Ge ekibi ve uzman akademik kadrolar ile çalışmaları sonrasında tersine mühendislik uygulanarak MastekShield Batarya Yönetim Sistemlerini 2022 yılında geliştirmiştir.

MastekShield Batarya Yönetim Sistemleri, "KOSGEB Ar-Ge ve İnovasyon Programı" desteğine hak kazanmış bir proje olup, bu projenin getirdiği çözüm ile yüksek gerilime uyumlu, ticari ve şebeke ölçeğinde kullanılmaya uygun modüler batarya çözümü ve buna uygun yerli Batarya Yönetim Sistemi – BYS (Battery Management System – BMS) geliştirilmiştir. İlgili Batarya Yönetim Sistemi 350 Volt ve 300 Ampere kadar olan sistemleri desteklemektedir; dolayısıyla birçok batarya sistemine entegre olabilmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27494 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27494 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01210-00000000000

270



13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Mevsimsellik

Santraller kapsamında üretilen elektrik miktarı meteorolojik koşullara bağlı olarak değişmektedir. Örneğin, mevsimsel değişiklikler nedeniyle GES'lerin verimi güneşlenme süresindeki değişikliklerden etkilenebilir.

Küresel ölçekte Türkiye'yi etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşulların gerçekleşmesine bağlı olarak, yenilenebilir enerji üretiminin kaynağı olarak güneş enerjisinden yararlanmanın olumsuz yönde etkilenmesi durumunda üretim rakamlarında dengesizlikler yaşanabilir.

Döviz Kurları

Şirket'in proje finansmanı kaynaklı ABD Doları ve Euro bazında kredi borçları bulunması nedeniyle, Şirket döviz kurlarında yaşanan değişimlerden etkilenebilmektedir. Şirket'in YEKDEM kapsamındaki gelirleri ABD Dolarına endeksliken, bazı kredi borçları Euro cinsinden olduğu için, Şirket, EUR/USD çapraz kuru (parite) riskine de maruz kalabilmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in Yunanistan'da kurulu santrallerinin gelirleri de EUR cinsinden olduğu için, anılan parite riski de dengelenmektedir.

Elektrik Satış Fiyatları

Tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. 2022 yılında global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında başlayan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve/veya yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunların tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir.

Türkiye'de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarında mevsim normalleri altındaki soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normalleri üstündeki sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde baz santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı üretimin artması neticesinde fiyatlar göreceli olarak düşmektedir.

Türkiye'de 2022, 2023, 2024, 2025 yılları ağırlıklı ortalama piyasa takas fiyatı sırasıyla 148,81 USD/MWh, 97,97 USD/MWh, 69,32 USD/MWh, 67,32 USD/MWh'tır. 2022 yılında Ukrayna Rusya savaşı etkisiyle yükselen elektrik satış fiyatının normalleştiği gözlemlenmektedir. Buna karşılık Şirket'in portföyünde bulunan Santraller'in YEKDEM'den alım garantisinden faydalanmakta ve 31.03.2026 itibarıyla ağırlıklandırılmış ortalama kalan süresi yaklaşık 4,06 yıldır. Dolayısıyla Şirket, fiyat garantisi kapsamı nedeniyle elektrik fiyatlarındaki değişimlerden fazla etkilanmemiş, elektrik satışlarından elde ettiği gelirlerin geçmişe paralel devam etmesini beklemekte önemli bir değişiklik görmemektedir.

Şirket'in Yunanistan'da bulunan santrallerinin de 20 yıl süreyle belirli fiyattan alım garantisi bulunmaktadır. Dolayısıyla Şirket enerji satış gelirlerinde önemli bir değişiklik beklenmemektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 141
Kat: 5 34398 Şişli - İstanbul
V.No: 291110703 Tic.Sic.No: 28840
www.denizyatinim.com.tr
Muhür No: 0291-0110-000001 k 6

271



EPC Satışları ve Karlılık

Şirket önceki yıllarda yaptığı panel alımı sözleşmeleri ve verdiği EPC hizmetlerine istinaden önceki yıllarda imzalamış olduğu sözleşmeler kapsamında 2024 yılında panel fiyatlarında meydana gelen dalgalanmalar karşılığında maliyet avantajı sağlamış olup brüt karlılığın artırılma imkanı bulmuştur. 2025 yılında ise panel fiyatlarının daha stabil hale gelmesi ile Şirket'in karlılığı normal/beklenen seviyeye gelmiştir.

Elektrik Depolama Sistemleri

Elektrik depolama sistemleri, son yıllarda elektrik piyasasının arz-talep dengesinde esneklik kazandıran en önemli teknolojik gelişmeler arasında yer almaktadır. 2023 yılında yapılan mevzuat değişiklikleriyle, mevcut lisanslı üretim tesislerine elektrik depolama sistemlerinin entegre edilmesine ve yeni depolamalı elektrik üretim lisanslarının verilmesine olanak tanımıştır.

Şirket, mevcut büyüklütle enerji santrallerine batarya enerji depolama sistemleri entegre edilmesi yönünde teknik çalışmalar yürütmekte olup, bu sayede üretim istikrarını artırmayı, ani yük değişimlerine karşı sistem yanıt hızını iyileştirmeyi ve elektrik satış gelirlerini optimize etmeyi hedeflemektedir. Ayrıca, yeni depolamalı hibrit elektrik üretim projelerinin geliştirilmesi ve ilgili kapasite tahsis süreçlerine katılım yönünde hazırlık faaliyetleri sürdürülmektedir.

Santrallere Yönelik Diğer Hizmet Sözleşmeleri

Şirket tarafı bulunduğu ve detayları İzahname'nin "Önemli Sözleşmeler" başlıklı 22'nci bölümünde yer alan, mühendislik, tedarik ve inşaat sözleşmeleri tahtında müşterilerine bazı hizmetler sunmaktadır. İzahnameye konu son finansal dönem olan 31.12.2025 tarihini takiben Şirket, toplamda 8 adet santrale ilişkin sözleşme imzalamış olup bu santrallerden 7 adedi arazi GES ve geriye kalan 1 adedi depolamalı RES niteliğindedir.

Anılan GES'lerden tamamı arazi GES olarak yer alırken 2 adedi depolamalı GES projesi olup 1 tanesi de YEKA teşvikinden faydalanacaktır. Bu kapsamda, GES'lere yönelik verilen hizmetler ağırlıklı olarak "Masfen Modeli" çerçevesinde mühendislik, tedarik ve inşaat faaliyetlerini kapsamaktadır. Ayrıca, RES için akdedilen sözleşmelerin amacı yüklenici sıfatıyla Şirket tarafından enerji nakil hattı, şalt sahası ve enerji depolama sistemlerinin planlama, projelendirilmesi, tedariki, mühendislik ve inşaat işlerinin yerine getirilmesidir.

Söz konusu sözleşmeler dikkate alındığında, Şirket, İzahname tarihi itibarıyla 117.058,63 kWp gücünde arazi GES, 102.665,00 kWp gücünde depolamalı GES ve 108.000 kWp gücünde depolamalı RES için sözleşme imzalamıştır. Bu sözleşmelerin birlikte toplam sözleşme bedeli ise yaklaşık 178,40 milyon ABD Doları olarak hesaplanmaktadır.

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

EPC Hizmetine Talep

Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığının 2024-2028 yıllarına ait 12. Kalkınma Planı'nda ETKB ve TEİAŞ'ın verilerine istinaden belirtilen Türkiye'deki güneş enerjisi santrallerinin kurulu gücünü ve 2028 yılında hedeflenen kurulu gücünü gösterir tablo aşağıdaki gibidir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Sicil No: 274594
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274594
Vergi No: 274594
www.denizyatirim.com.tr
İletişim: 0212 441 10 10

272



Tablo 21: Enerji Sektörü Hedefleri

	2022	2025	2028
Birincil Enerji Talebi (BTEP)	159.500	165.350	190.000
Küçük Başlı Birincil Enerji Tüketimi (TEPYKİS)	3,87	1,90	2,0
Elektrik Enerjisi Talebi (TWh)	331	325	430
İlgi Başlı Elektrik Enerjisi Tüketimi (MWh/KİT)	3,88	3,760	4,700
Elektrik Kurulu Gücü (MW)	103.809	106.800	156.000
Rüzgâr Kurulu Gücü (MW)	11.340	11.700	18.000
Güneş Kurulu Gücü (MW)	9.425	11.350	30.000
Yerli Kaynaklardan Üretilen Elektrik Enerjisi Miktarı (TWh)	190,4	176,5	170,0
Yenilenebilir Kaynakların Elektrik Üretimindeki Payı (%)	49,4	40	50
Doğal Gazın Elektrik Üretimindeki Payı (%)	23,9	23	45
Yer Altı Doğal Gaz Depolama Kapasitesi (Milyar m ³)	5,8	5,8	13
Enerji Verimliliğinden Sağlanan Tasarruf Miktarı (BTEP)			4.500
Batarya Depolama Kapasitesi (MW)	0	0	5.000

Kaynak: 2021-24. 10. Yıllık Enerji ve Tabii Kaynaklar Programı - 2022-2028 Yıllık Enerji ve Tabii Kaynaklar Programı Hedefleri (2022-2028)
 Uzman Değerlendirme Kurumu (UDK) - 2022-2028 Yıllık Enerji ve Tabii Kaynaklar Programı Hedefleri (2022-2028)
 Uzman Değerlendirme Kurumu (UDK) - 2022-2028 Yıllık Enerji ve Tabii Kaynaklar Programı Hedefleri (2022-2028)
 Uzman Değerlendirme Kurumu (UDK) - 2022-2028 Yıllık Enerji ve Tabii Kaynaklar Programı Hedefleri (2022-2028)

Kaynak: T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028)"
https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-Ikinci-Kalkinma-Plani_2024-2028_11122023.pdf

Yukarıda gösterilen 2028 yılında hedeflenen kurulu güce ulaşılabilmesi için 5 yıllık süreçte yıllık ortalama 3.730 MW güneş enerjisi santrali kurulması gerekmektedir. Kalkınma planında 2028 yılı için belirtilen 30.000 MW kurulu güç hedefi aşağıda belirtilen sektördeki diğer gelişmelerle birlikte değerlendirildiğinde, 30.000 MW kurulu güç hedefi ile ilgili değerlendirmeler aşağıdaki gibidir:

- Gerek depolamalı güneş enerjisi santrallerinin kurulmasına ilişkin EPDK tarafından verilen ve verilecek lisanslarda izlenen strateji gerekse batarya maliyetlerindeki eğilimler birlikte değerlendirildiğinde ilk yıllarda 3.730 MW hedefinin aşılması öngörülmemekle birlikte bu kapasitenin ilerleyen yıllarda daha yüksek olması beklenmektedir.
- Gerek elektrikli araç piyasasında ve yapay zekada yaşanan gelişmeler gerekse elektrik üretimin yenilenebilir kaynaklardan sağlanması ile ilgili geline nokta sanayi sektöründe fosil yakıtlı motorlar ile çalışan büyük kapasiteli yatırımların ilerleyen yıllarda elektrikli motorlara döneceği düşünüldüğünde, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin ilerleyen yıllarda daha da artması beklenmektedir.
- Yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten tesislerin üretimleri meteorolojik koşullara bağlı olduğundan günün her saati elektrik üretilmemekle birlikte günün bazı saatlerinde kapasitesinin üzerinde üretim yapabilmekte ancak bu fazla üretimlerini satamamaktadır. Üretim meteorolojik koşullara bağlı olması arz güvenliği açısından tercih edilmemektedir. Bu nedenle yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin toplam üretim içerisindeki payının belli bir oranı aşmaması gerekmektedir. Depolamalı santrallerin ve müstakil depolama tesislerinin kurulması ile bu durum ortadan kalkacağından, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin toplam üretim içerisindeki payının önümüzdeki yıllarda artan bir ivme ile yükselmesi beklenmektedir. 12. Kalkınma Planı'nda belirtilen "2053 yılı net sıfır emisyon hedefi" de bunu desteklemektedir.

DENİZ YATIRIM
 MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 14
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 V.No: 2710/10783 T.C. Sic. No: 2710/10783
 Mersis No: 0291-0110-70500013

273



Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın Ekim 2024'te gerçekleştirdiği sunumda 2035 hedefleri açıklanmıştır. Bu sunuma göre 2035 yılında RES ve GES toplam kurulu gücünün 120 GW seviyesine ulaşması hedeflenmektedir. Bu tahmin 2025-2035 döneminde RES ve GES toplam kapasitesinde her yıl ortalama 8 GW artışı işaret etmektedir.



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın 2025 yılı yenilenebilir enerji kurulu güç istatistiklerine göre Türkiye dünyada 11. sırada bulunmaktadır. Ülkelerin yenilenebilir kurulu güçlerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir.

Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı 2025 Yenilenebilir Enerji Kurulu Güç Verileri ²⁰		
#	Ülke	Kurulu Güç (MW)
1	Çin	2.258.016
2	ABD	467.918
3	Hindistan	250.519
4	Brezilya	228.204
5	Almanya	199.916
6	Japonya	134.532
7	Kanada	110.511
8	İspanya	98.614
9	Fransa	83.632
10	İtalya	78.277
11	Türkiye	76.300
12	Avustralya	66.021
13	Birleşik Krallık	65.081
14	Ruysya	57.386
15	Vietnam	50.671

Sıralamaya bakıldığında güneş potansiyeli Türkiye'den daha düşük olan bazı ülkelerin sıralamada Türkiye'nin önünde bulunduğu görülmektedir. Gerek ülkelerin nüfusu da dikkate alınarak kişi başına düşen kurulu güç açısından ülkeler değerlendirildiğinde gerekse Türkiye'nin Almanya, İtalya, Fransa gibi ülkelere göre daha yüksek güneş potansiyeline sahip bir ülke olduğu düşünüldüğünde Türkiye'deki GES yatırımlarının bu ülkeleri aşması



beklenmektedir. Türkiye'nin yerli panel üretim kapasitesinde son yıllarda yaşanan artış ve batarya ve hücre üretimi ile ilgili devam etmekte olan yatırımlar da bunu desteklemektedir.

PWC tarafından yayınlanan Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü raporunda Türkiye'de güneş enerjisinin yenilenebilir enerji kapasitesi içerisindeki payının artacağı ve en yüksek paya sahip olacağı öngörüsüne yer verilmiştir.

Dolayısıyla Şirket, bu politikalar doğrultusunda EPC hizmetine olan talebin artacağını değerlendirmektedir.

Elektrik Talebi

Türkiye'de uzun yıllar boyunca elektrik talep artışı yıllık birleşik %6,32 olarak ölçülmüş olup dönemsel kırılmalara bakıldığında 2009-2024 arasında %3,9 oranında, son on yıllık dönemde ise %2,98 olarak ölçülmüştür. Çeşitli faktörlerle ele alındığında ise 2045'e kadar, yıllık talep artışının %3,73 oranında seyredeceği tahmin edilmiştir. Bunu destekler nitelikte olarak, Türkiye'nin COP29'da ilan ettiği yeni iklim planına göre 2030 yılına kadar elektrik talebinin 113 TWh artacağı hesaplanmış olup bu tutar, 2019-2024 yılları arasındaki artışın üç katı olarak ölçülmektedir. Türkiye'de nüfus artışı dahil çeşitli faktörlerdeki yavaşlama, elektrik talebine olan ivmeyi azaltsa da yakın dönemde elektrik talebinde herhangi bir azalma olması beklenmemektedir.

Para Politikası

Türkiye'de enflasyonu kontrol altına almak amacıyla Haziran 2023 öncesinde %8,50 olan bir hafta vadeli repo faizi, TCMB Para Politikası Kurulu Haziran 2023 toplantısında ve sonrasında aylık toplantılarında düzenli olarak yükseltilmiş olup Aralık 2024 itibarıyla %50'ye ulaşmış ve Aralık 2024'ten itibaren ise indirim süreci başlamıştır. Politika faizi işbu izahname tarihi itibarıyla %37,00 seviyesine ulaşmıştır. İlerleyen dönemlerde Para Politikası Kurulu'nun alacağı kararlar belirsizliğini korumakta ve bu nedenle genel olarak finans piyasalarında finansmana erişimi zorlaştırmakta, sonuç olarak finansman maliyetleri öngücüsü belirsizleşmektedir. Buna ek olarak Avrupa ve ABD'de devam eden daraltıcı para politikalarının sona ereceği zamana ilişkin belirsizlik, Şirket'in finansman maliyetlerine ilişkin öngörüsünü zorlaştıran diğer bir önemli unsur olarak öne çıkmaktadır. 2026 yılında da zorlu finansman koşullarının devam edeceği, EPC talebi üzerinde baskı oluşturabileceği değerlendirilmektedir.

İnşaat Maliyetleri

İnşaat maliyetleri sektörde kârlılığı ve gayrimenkullerin fiyatlarını etkileyen en önemli unsurlardan biridir. 2015 yılından 2026 yılı Mart ayına kadar inşaat maliyetleri yaklaşık 24 katına yükselmiştir. 2026 yılı Mart ayında inşaat maliyeti endeksindeki artış bir önceki aya göre %2,8, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %27,2 seviyesindedir. 2026 Mart-USD/TL paritesi 2025 Mart ayına kıyasla %19,0 artmıştır. 2026 Mart ayı TUFİ bir önceki aya kıyasla %1,9, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %30,9 seviyesindedir. Uygulanan sıkı para politikası doğrultusunda Şirket, inşaat maliyetlerinde hızlı bir artış öngörmemekte; düşen faizlerle birlikte enflasyona yakınsamasını beklemektedir. İnşaat maliyetlerinin öngörülebilir olması Şirket'in faaliyetlerini ve kârlılığını olumlu etkilemesi beklenmektedir.

Yatırım ve Teşvikler

Güneş enerjisine dayalı elektrik üretimi yatırımları kapsamında sağlanan çeşitli yatırım teşvikleri de güneş enerjisi santralleri ile ilgili olarak karşılanan maliyetler bakımından belirleyici olmaktadır. Eylül 2024'te gerçekleşen mevzuat değişikliği ile 28.02.2025 tarihinden önce mevzuata uygun şekilde yatırımların tamamlama vizesi başvuru yapılmış olanlar hariç, elektrik üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki ba-

275
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:210710763 Tic.Sic.No:274140
www.fenilay Yatirimci Kurumları
Merkezi No: 0212-0110-1234 0113



aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panelleri yatırım teşvikleri kapsamından çıkarılmıştır. Üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panellerinin yatırım teşviklerinin kaldırılması GES yatırımları bakımından maliyet artışlarını gündeme getirebilecektir.

Mevzuat ve Düzenleyici Değişiklikler

EPDK tarafından yürürlüğe konulan yeni düzenlemeler, özellikle hibrit ve depolamalı elektrik üretim tesislerine ilişkin lisanslama süreçleri ile teşvik mekanizmalarını yeniden şekillendirmektedir. Bu doğrultuda, söz konusu düzenlemelerin uygulanma zamanlaması ve teknik detaylarına ilişkin belirsizlikler, yeni yatırım projelerinin devreye alınma takvimini etkileyebilecektir.

Ayrıca, azami uzlaştırma fiyatı gibi piyasa müdahaleleri kısa vadede fiyat istikrarını sağlamayı amaçlamakta ise de, uzun vadede yatırımcı beklentileri üzerinde belirsizlik yaratabilmektedir. Azami uzlaştırma fiyatı uygulaması pandemi döneminde uygulanmış olup mevcut durumda uygulanmamaktadır.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek diğer eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgilere, işbu izahname'nin 10.2.3 sayılı bölümünde yer verilmektedir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 298 000 0000 Tic. Sic. No: 278844
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0221-0110-0000-0013

270



15. İDARİ YAPIL, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mehmet Songur	Yönetim Kurulu Başkanı	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Başkanı	27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay	250.000.000	50
Kemal Onur Karakuş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 48 ay	250.000.000	50
Nilgün Songur	Yönetim Kurulu Üyesi	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Üyesi	27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay	-	-
Rüşü Hazer	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay	-	-
Aykut Dinçbaşaran	Yönetim Kurulu Üyesi, Satış Direktörü	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Üyesi, Satış Direktörü	27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay	-	-

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Songur, Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kemal Onur Karakuş, Yönetim Kurulu Üyeleri Nilgün Songur, Rüşü Hazer ve Aykut Dinçbaşaran 27.11.2025 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında, 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Genişletilmiş 3. Kat Kat: 1 - İSTANBUL
V No: 291010783 Tic Sic No: 291010
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-75000013

277



Şirket Yönetim Kurulu üyelerinin işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket dışında başkaca şirketler bünyesinde yürüttükleri devam eden görevleri aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Şirket	Görevi
Mehmet Songur	AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aukusun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Masfen Romania S.R.L.	Müdür (Administrator)
Kemal Onur Karakuş	AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Layla Film Yapım Yayıncılık Reklam A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Atlas İKE	Müdür
	Atlas Enerjiçik Thessalios Single Member İKE	Müdür
	Masfen Romania S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Irei Renewables S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Infinity Renewables 1 S.R.L.	Müdür (Administrator)
	DB5 Light Three S.R.L.	Müdür (Administrator)
	CJ Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Bretea Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Gıulvaz Solar Two S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Sanmartin Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Geoagiu Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Orizont Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Satchinez Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Faget Storage S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Petris Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)
	Peakvolt Hv Systems S.R.L.	Müdür (Administrator)

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Şirket'in İzahname tarihi itibarı ile görevli olan yönetimde söz sahibi personeline ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir:

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 2703
Mersis No: 0201011000000013

278



Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mehmet Kalınç	Teknik Müdür	Kırcami Mahallesi, Göller Caddesi, Ata plaza No:3, Muratpaşa, Antalya	Teknik Müdür	2020 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.	-	-
Utku Kaya	İşletme Müdürü	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	İşletme Müdürü	2023 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.	-	-
Abdulkadir Ayan	Muhasebe Müdür Yardımcısı	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Muhasebe Müdür Yardımcısı	2024 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.	-	-
Hasan Fırat Sarıoğlu	İhale ve Sözleşme Müdürü	Kırcami Mahallesi, Göller Caddesi, Ata plaza No:3, Muratpaşa, Antalya	İhale ve Sözleşme Müdürü	2021 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.	-	-
Recep Çildanul	İş Geliştirme Müdürü	Kırcami Mahallesi, Göller Caddesi, Ata plaza No:3, Muratpaşa, Antalya	İş Geliştirme Müdürü	2025 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.	-	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı 27.05.2014 tarihinde kurulmuş olup son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim kurulu başkanı Mehmet Songur ve yönetim kurulu üyesi Nilgün Songur eşidir. Şirket'in yönetim kurulu başkanı Mehmet Songur ile Şirket'in yönetim kurulu başkan vekili Kemal Onur Karakuş kuzendir. Şirket'in mevcut diğer yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında başkaca bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Mehmet Songur – Yönetim Kurulu Başkanı

Mehmet Songur, 1999-2003 yılları arasında İstanbul Üniversitesi'nde İnşaat Mühendisliği bölümünde lisans, 2005-2007 yılları arasında İstanbul Kültür Üniversitesi'nde proje yönetimi alanında yüksek lisans eğitimi olarak İnşaat yüksek mühendisi olmaya hak kazanmıştır. İş hayatına 2003 yılında İstanbul'da özel bir inşaat firmasında başlamış olup 2009 yılında bu şirkette yürüttüğü proje müdürlüğü görevinden ayrılmış ve 2009 yılında Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'ni kurarak ticaret hayatına adım atmıştır. Mehmet Songur, 2014 yılında ise Masfen'i kurarak enerji sektöründe faaliyet göstermeye başlamıştır olup halihazırda Masfen nezdinde yönetim kurulu başkanlığı görevini ifa etmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:29/01/0703 Tic.Sic.No:288440
Mersis No: 0291010150000000013

279



Kemal Onur Karakuş – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Kemal Onur Karakuş, 2002-2009 yılları arasında Bilkent Üniversitesi'nde İngilizce Fizik bölümünde lisans eğitim almıştır. İş hayatına 2011 yılında İstanbul'da Almanya menşeli bir EPC şirketi olan Belektrik firmasında başlamış 2012 yılında bu şirkette yürüttüğü Proje Geliştirme Uzmanlığı görevinden ayrılmıştır. 2012-2013 yıllarında ise Toshiba Türkiye'nin iştiraki olan Integreen şirketlerinde teknik müdür olarak görev almıştır. Kemal Onur Karakuş, 2014 yılında Masfen'de devam ettiği meslek hayatında halihazırda Masfen nezdinde yönetim kurulu başkan vekilliği görevini ifa etmektedir.

Nilgün Songur – Yönetim Kurulu Üyesi

Nilgün Songur, 2009 yılında Süleyman Demirel Üniversitesi Güzel Sanatlar Fakültesi Grafik bölümünden lisans eğitimini tamamlamıştır. 2009-2018 yılları arasında grafik tasarım alanında serbest olarak çalışmalarını yürütmüştür. 2018 yılından itibaren Masfen'de çeşitli idari görevler üstlenen Nilgün Songur, aynı zamanda 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Rüştü Hazer – Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür

Rüştü Hazer, 1999-2004 yılları arasında İstanbul Üniversitesi Ekonometri bölümünde lisans eğitimi, 2012-2015 yılları arasında İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde Muhasebe ve Denetim alanında yüksek lisans eğitimi almıştır. 2008-2018 yılları arasında İstanbul'da Mazars Türkiye'de muhasebe asistanı olarak başlamış olduğu görevini kıdemli müdür pozisyonunda tamamlamıştır. 2018 yılından beri Masfen ve bağlı ortaklıkları bünyesinde çeşitli görevler üstlenen Rüştü Hazer, Masfen'deki genel müdürlük görevinin yanı sıra 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Aykut Dinçbaşaran – Yönetim Kurulu Üyesi

Aykut Dinçbaşaran 2001 yılında Akdeniz Üniversitesi Maliye bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2005-2021 yılları arasında Antalya'da Garanti Finansal Kiralama şirketinde yetkili pozisyonunda olarak başlamış olduğu görevini Bölge Müdürü pozisyonunda tamamlamıştır. Masfen'e 2021 yılında katılan Aykut Dinçbaşaran, Masfen'de üstlendiği satış direktörlüğü görevinin yanı sıra 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Mehmet Kılınç – Teknik Müdür

Mehmet Kılınç 2014 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2013-2017 yılları arasında Antalya'da bir enerji firmasında proje mühendisi olarak, 2017-2020 yılları arasında yine aynı şirkette proje tasarım müdürü olarak çalışmıştır. Masfen'e 2020 yılında katılmış olup halihazırda teknik müdür olarak görev yapmaktadır.

Utku Kaya – İşletme Müdürü

Utku Kaya 2011 yılında Kocaeli Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2013-2023 yılları arasında Enerjisa Başkent Elektrik şirketinde şebeke operasyonları takım yöneticisi olarak çalışmıştır. Masfen'e 2023 yılında katılmış olup halihazırda işletme müdürü olarak görev yapmaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Kontrollü Sermaye İşleri
Y/90:2013/101111 The Prime
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0212-0110 0030-0013

280



Abdulkadir Ayan – Muhasebe Müdür Yardımcısı

Abdulkadir Ayan 2016 yılında Marmara Üniversitesi İşletme bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. Masfen'e 2019 yılında katılmış olup halihazırda muhasebe müdür yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Hasan Fırat Sarıoğlu – İhale ve Sözleşme Müdürü

Hasan Fırat Sarıoğlu 2006 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2018-2021 yılları arasında bir inşaat firmasında proje kontrol müdürü olarak çalışmıştır. Masfen'e 2021 yılında katılmış olup halihazırda ihale ve sözleşme müdürü olarak görev yapmaktadır.

Recep Çıldarül – İş Geliştirme Müdürü

Recep Çıldarül, 2015 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2015-2020 yılları arasında bir elektrik dağıtım şirketinde yatırım planlama departmanında ve AR-GE mühendisi olarak çalışmıştır. Masfen'e 2020 yılında katılmış olup halihazırda iş geliştirme müdürü olarak görev yapmaktadır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Aşağıdaki tablolarda, her bir yönetim kurulu üyesi açısından son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlere ve ayrıca, söz konusu kişilerin anılan şirketlerdeki pay sahipliğine ilişkin bilgilere yer verilmiştir.

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL.)	(%)
Mehmet Songur – Yönetim Kurulu Başkanı				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan ve Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000.000	50
AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	7.050.000	5
Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	200.000	10
Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	11.250.000	5
Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	6.580.000	5
Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	8.110.000	5

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Bağcılar Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:319/0763 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No:0291-0110-200000013

281



Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Mehmet Songur – Yönetim Kurulu Başkanı				
Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	22.030.000	5
BCM Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	2.000.000	100
Energeiaki Kolnolita Atlas Thessalias Sın. P.E.	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Angel Energy IKE	Pay Sahibi	Devam ediyor	15.000 EUR	99
Angel Energy Two IKE	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Angel Energy Three IKE	Pay Sahibi	Devam ediyor	24.700 EUR	99
Masfen Romania S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Alp Energiaki I.K.E.	Pay Sahibi	Devam ediyor	578.716 EUR	99

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Kemal Onur Karakoş – Yönetim Kurulu Başkan Vekili				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000.000	50
AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Metges Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	7.050.000	5
Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	11.250.000	5
Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	6.580.000	5
Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	8.110.000	5
Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	22.030.000	5
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	30.000	100
Layla Film Yapım Yayın Reklam A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000	100
Achilleas Energetiki	Pay Sahibi	Devam ediyor	15.000 EUR	100
Masfen Romania S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Irei Renewables S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Pietroasele Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam etmiyor	-	-
Infinity Renewables 1 S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
DBS Light Three S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
DBS Light Three S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam etmiyor	-	-

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Boyunada Cad. No:141
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 V.No:2910110000 Tic.Sic.No:264140
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 02910110000000000000

282



Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Kemal Onur Karakuş – Yönetim Kurulu Başkan Vekili				
CJ Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Bretea Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Gülvaz Solar Two S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Sanmartin Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Geogiu Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Orizont Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Satchinez Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Faget Storage S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Atlas IKE	Müdür	Devam ediyor	-	-
Petris Solar S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-
Atlas Energeiki Thessalias Single Member IKE	Müdür	Devam ediyor	-	-
Achilleas Energeiki Two I.K.E.	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Golden Solar M.I.K.E.	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Peakvolt HV Systems S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Nilgün Songur – Yönetim Kurulu Üyesi				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Tokyo Energy Monoprosopi I.K.E.	Pay Sahibi	Devam ediyor	85.000 EUR	100
Angel Energy Three I.K.E.	Pay Sahibi	Devam ediyor	300 EUR	1
Alp Enerjisi I.K.E.	Pay Sahibi	Devam ediyor	5.845 EUR	1

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Rüştü Hazer – Yönetim Kurulu Üyesi				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Beylan Enerji Üretim Dağıtım İnşaat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Masfen Romania S.R.L.	Müdür (Administrator)	Devam ediyor	-	-

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Aykut Dinçbaşaran – Yönetim Kurulu Üyesi				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-

Şirket'in yönetimde söz sahibi personellerinin son 5 yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu herhangi bir şirket bulunmamaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 131
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27880
Mersis No: 0291-0110-7000-0013

283



15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyumu devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççadaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkartları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

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

DENİZYATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Tic. Sic. No: 274000, Cud. No: 274000
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.Na:2907110443 Tic.Sic:274000
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0291-0110712-0013

284



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

Şirket'in Yönetim Kurulu'na ve diğer yöneticilere cari dönem sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı aşağıda yer almaktadır.

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)				
Ödeme Açıklaması	2023	2024	2025	31.03.2026
Üst düzey yöneticilere ödenen ücretler	2.685.551	6.082.337	8.539.789	1.754.476
Toplam	2.685.551	6.082.337	8.539.789	1.754.476

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Tazminat Karşılıkları (TL)				
Ödeme Açıklaması	2023	2024	2025	31.03.2026
Üst düzey yöneticiler için ayrılan kıdem tazminatı karşılıkları	82.210	—	—	—
Toplam	82.210	—	—	—

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Yönetim Kurulu			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mehmet Songur	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Kemal Onur Karakuş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Nilgün Songur	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Raştı Hazer	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.
Aykat Dinçbaşaran	Yönetim Kurulu Üyesi / Satış Direktörü	Yönetim Kurulu Üyesi / Satış Direktörü	27.11.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 27.11.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 4 ay görev süresi kalmıştır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272317/00003 Tic. Sic. No: 272317/00003
Mersis No: 0291-015100015

285



Yönetimde Söz Sahibi Personel			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mehmet Kılınç	Teknik Müdür	Teknik Müdür	2020 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Utku Kaya	İşletme Müdürü	İşletme Müdürü	2023 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Abdulkadir Ayan	Muhasebe Müdür Yardımcısı	Muhasebe Müdür Yardımcısı	2024 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Hüsnü Fırat Sarıoğlu	İhale ve Sözleşme Müdürü	İhale ve Sözleşme Müdürü	2021 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Recep Çildarlı	İş Geliştirme Müdürü	İş Geliştirme Müdürü	2025 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.

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

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7. Maddesine göre "TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur".

Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulacaktır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin halka arz sonrası atanması planlanmaktadır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16. Maddesine göre, "SPK tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır".

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 2911110001 Tic. Sic. No: 270840
Mersis No: 0291 0110 7900 0001 3

286



Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Yönetim Kurulu'nun 11.07.2024 tarih ve 2024/07 sayılı kararı ile Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası belirlenmiştir. Yönetim Kurulu kararı ile belirlenen politikalar 12.07.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulmaları kabul edilmiştir. Yönetim Kurulu tarafından belirlenen olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özdeştiril ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eş zamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girilmesi yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, Şirket internet sitesi (www.masfen.com.tr), özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri ve araçları kullanılarak yapılır. Şirket'in özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

Kâr Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Kurumlar Kanunu ile ilgili olarak, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket

Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:291111022 Tic.Sic.No:28840
www.masfen.com.tr
Merkezi: 0212-0110-7900/013

287



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

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri

Şirket organlarının yanı sıra mevzuat gereği zorunlu olarak oluşturulması gereken "Yatırımcı İlişkileri Bölümü", başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPK'n ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- SPK'nın zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

İşbu İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemektedir. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvurur ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

Şirket'in ortalama çalışan personel sayısı 2023,2024 ve 2025 dönemlerinde sırasıyla 71, 72 ve 66'dır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla ise ortalama çalışan personel sayısı 73'tür.

18.2. Pay Sahipleri ve Pay Sahipleri

Şirket'in Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvurur ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 6 ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.



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

Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş her biri 75.000.000 adet A Grubu pay ile 175.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş, genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 13.06.2024 tarih ve 33/862 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000,00 TL olup, her biri 1,00 TL itibari değerinde 2.500.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 500.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaasızan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu payların 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 350.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu'dur. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket yönetim kurulunun en az 5 en fazla 11 üyeden oluşacağı göz önünde bulundurularak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesinde şu şekilde düzenlenmiştir: 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yeddi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

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

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oran (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş	1,00	150.000.000	30
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur – Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş	1,00	350.000.000	70
TOPLAM				500.000.000	100

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 292011743 Tic Sic No: 292011
Yatırım Menkul Değerleri
Mersis No: 0291-0110-700000

291



19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un her biri Şirket'in sermayesinin ve genel kurul toplantısında oy haklarının %50'sine sahiptirler. Bu nedenle, Şirket sermayesinin veya oy haklarının tek başına yarısından fazlasına sahip olan bir ortak bulunmamaktadır. Bu sebeple, Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'tan herhangi biri, Şirket üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak tek başına yönetim hakimiyetini haiz değildir.

Pay sahiplerinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemenin temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümler olup, Esas Sözleşme'de yer verilen aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engellemekte katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir:

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, 2024-2028 yılları arasında, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihraçı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir.
- Esas Sözleşme'nin "Bağımsız Denetim" başlıklı 15'inci maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetim hakkı TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

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

Yoktur.

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

Şirket'in mevcut pay sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş kuzendir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in ilişkili taraflarına ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir:

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Beşikdere Cad. No: 141
Etiler/Beşikdere - 34342 Şişli - İstanbul
V.No:29401/01763 Tic.Sic.No:29401
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0212-0110-0230

292



- **Energeiaki Koinotita Alp Sin P.E.** 09.05.2022 tarihinde kurulan şirketin toplamda 2,2 MWp kurulu güce sahip 2 adet GES'i vardır. Energeiaki Koinotita Alp Sin P.E.'nin %20'si, Şirket ortaklarından Mehmet Songur'un %99'una sahip olduğu Angel Energy IKE'ye; %20'si ise Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'un %100'üne sahip olduğu Achilleas Energeiaki'ye aittir. Daha sonra şirket, dönüşüm geçirerek şirket Alp Energeiaki L.K.E. unvanını almış ve güncel durumda şirketin paylarının %99'u Şirket ortaklarından Mehmet Songur'a, %1'i ise Şirket yönetim kurulu üyelerinden Nilgün Songur'a ait olmaktadır.
- **Angel Energy Three L.K.E.** 06.09.2021 tarihinde kurulan ve %99'unun Şirket ortaklarından Mehmet Songur'a ve %1'inin Nilgün Songur'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır.
- **Angel Energy Two L.K.E.** 20.05.2021 tarihinde kurulan ve daha önce %100'ünün Şirket ortaklarından Mehmet Songur'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır. 21.12.2023 tarihinde üçüncü kişilere satılmıştır.
- **Achilleas Energy Two L.K.E.** 13.01.2022 tarihinde kurulan ve daha önce %100'ünün Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır. 08.12.2023 tarihinde üçüncü kişilere satılmıştır.
- **Golden Solar M.L.K.E.** 04.12.2021 tarihinde kurulan ve daha önce %100'ünün Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır. 08.02.2024 tarihinde üçüncü kişilere satılmıştır.
- **Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.** 15.02.2018 tarihinde kurulan ve %100'ü Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'a ait olan şirket, elektronik bileşenlerin imalatı faaliyeti ile iştigal etmektedir.
- **Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.** 29.09.2015 tarihinde kurulan ve %100'ü Şirket ortaklarından Mehmet Songur'a ait olan şirket, ikamet amaçlı binaların inşaatı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Angel Energy Three İke	7.037.297	6.691.220	5.167.780	5.233.911
Golden Solar M.L.K.E.	4.114.412	-	1.358	1.375
Angel Energy Two İke	3.849.327	-	-	-
Achilleas Energy Two L.K.E.	6.001.322	-	-	-
Energeiaki Koinotita Alp Sin P.E.	29.359.779	25.853.375	27.403.207	25.237.867
Layla Film Yapım Yayıncılık Reklam A.Ş.	-	-	102.000	-
Reeskontlar	(432.064)	(182.823)	(148.760)	(136.676)
Toplam	49.930.073	32.361.772	32.525.585	30.336.477

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. Ve Tic. Ltd. Şti.	-	-	1.168.445	29.834
Toplam	-	-	1.168.445	29.834

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	16.055.760	-	-	-
Mehmet Songur	51.120.000	-	-	-

GENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe / Şişli - İSTANBUL
 V.No: 29.0110/83 Tic.Sic.No: 29110
 www.genizyotirim.com.tr
 Mersis No: 0391-0110-7800000000000000

293



Onur Kemal Karakuş	32.240.015	-	-	-
Reeskontlar	(8.403.870)	-	-	-
Toplam	91.011.905	-	-	-

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	6.741.941	-	-	-
Mehmet Songur	10.000.000	3.212.519	3.369.809	3.488.071
Onur Kemal Karakuş	16.425.034	3.212.518	5.013.638	5.152.920
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	2.215.504	-	-	-
Toplam	35.382.479	6.425.037	8.383.447	8.640.991

İlişkili Taraflara Satışlar (TL)	31.12.2023		31.12.2024	
	Ürün, Santral ve Proje Hizmet gelirleri	Kira gelirleri	Ürün, Santral ve Proje Hizmet gelirleri	Kira gelirleri
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	-	91.500	6.006	750
Energeiaki Koin. Atlas Thessalias Syn. P.E.	603.308	-	-	-
Achilleas Energy Two I.K.E.	81.009	-	-	-
Layla Film Yapım Yayın Reklam A.Ş.	-	-	-	-
Toplam	684.317	91.500	6.006	750

İlişkili Taraflara Satışlar (TL)	31.12.2025		31.03.2026	
	Ürün, Santral ve Proje Hizmet gelirleri	Kira gelirleri	Ürün, Santral ve Proje Hizmet gelirleri	Kira gelirleri
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	-	15.000	-	-
Energeiaki Koin. Atlas Thessalias Syn. P.E.	-	-	-	-
Achilleas Energy Two I.K.E.	-	-	-	-
Layla Film Yapım Yayın Reklam A.Ş.	-	135.000	-	-
Toplam	-	150.000	-	-

İlişkili Taraflardan Alışlar (TL)	31.12.2023			31.12.2024	
	Hisse Senedi	İnşaat ve Bakım Onarım	Arsa	İnşaat ve Bakım Onarım	Arsa
	Alım	Hizmetleri	Alımı	Hizmetleri	Alımı
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	-	14.099.800	-	8.406.006	-
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	-	410.000	-	-	-
Kemal Onur Karakuş	279.654.634	-	-	-	592.000
Mehmet Songur	279.654.634	-	3.600.000	-	7.800.526
Toplam	559.309.268	14.509.800	3.600.000	8.406.006	8.392.526

İlişkili Taraflardan Alışlar (TL)	31.12.2025			31.03.2026	
	Proje ve Danışmanlık	Kira Giderleri	Diğer	Kira Giderleri	Diğer
DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-

Büyükdere Cad. No: 143
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291101
Vergi No: 33010100002
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0831-01110-7000000000

294



	Gideri				
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	560.000	-	-	-	-
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	-	-	-	-	-
Kemal Onur Karakuş	-	1.801.115	-	1.824.164	-
Mehmet Songur	-	-	180.167	-	148.168
Toplam	560.000	1.801.115	180.167	1.824.164	148.168

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

İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin ihraççı'nın net satış hasılatı içindeki payı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %0,03, %0,0002 ve %0,004'tür. 31 Mart 2026 tarihinde sona eren dönemde gerçekleşen ilişkili taraflara satış bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025

İlişkili Taraflara Satışlar	Kira gelirleri
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	15.000
Layla Film Yapım Yayıncılık Reklam A.Ş.	135.000
Toplam	150.000

31 Aralık 2024

İlişkili Taraflara Satışlar	Ürün, santral ve proje hizmet gelirleri	Kira gelirleri
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	6.006	750
Toplam	6.006	750

31 Aralık 2023

İlişkili Taraflara Satışlar	Ürün, santral ve proje hizmet gelirleri	Kira gelirleri
Energetik Kömür Atlas-Thessalias Sın. P.İ.	603.308	-
Achilleas Energy Two I.K.E.	81.009	-
Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	-	91.500
Toplam	684.317	91.500

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 500.000.000 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu payların 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 350.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu'dur.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPK'n hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 13.06.2024 tarih ve 33/862 izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL'dir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağkurdere Cad. No: 141
Çarşıbaşı - 34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270101/00283
Mersis No: 0291-0110-703000013

293



21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yokur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kayınları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değışikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket'in, işbu Izahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirdiği 1 adet sermaye artırımları bulunmaktadır ve bu sermaye artırımına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Artırım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, aynı vb.)	Ticaret Siciline Tescil / TTSG İlan Tarihi
40.000.000	500.000.000 (*)	Nakit	12.12.2023 / 12.12.2023

(*) Şirket'in güncel sermaye tutarıdır.

Öte yandan, 12.07.2024 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL Türk Lirası olup, her biri 1 Türk Lirası itibari değerinde 2.500.000.000 adet paya ayrılmıştır.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2024-2028 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2028 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için, SPK'dan izin almak suretiyle, genel kuruldan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımını yapılamaz.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul - 34394
Tic. Sic. No: 270970 - Mersis No: 082900101100000015

296



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



21.9. İhracatın son on iki ay içinde başka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracatının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi;

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7. Maddesi uyarınca, Şirket'in Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşmaktadır.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya atacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu üyeliğinin süresi en çok 3 (üç) yıldır. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel kurul lüzum gördüğü takdirde yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, bir üyeyi geçici olarak atayacaktır. A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim Kurulu üyesi yerine, yine A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen Yönetim Kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği aday Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye seçefinin görev süresini tanımlayacaktır.

Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmamasına bakılmaksızın her zaman hazır ve hazır bulunma zorluğu halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 3/394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272202 Tic. Sic. No: 272202
www.kocakayabilm.com
Mers. No: 0291-0110-3670000

297

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.

Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranları muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Mevcut A Grubu ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır.

Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Sermayeyi temsil eden paylar kayıtlıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, Yönetim Kurulu'na aittir. Kanuni hükümler saklıdır.

Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kuralın yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket'in unvanı altına konmuş ve Şirket'i ilzama yetkili en az (1) kişinin imzasını taşıması gereklidir.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret siciline 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 özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerin gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağlıköy Cad. No: 141
Kızılkaya Katı
Y. No: 2711000003 Tic Sic. No: 2711000003
Mersis No: 0293-0110-7100000000

298



Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurul 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, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu duruma iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Şirket'in tek bir metin haline getirilmiş güncel Esas Sözleşmesi (Ek 1) ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket Yönetim Kurulu'nun İç Yönergesi (Ek 2) fihname ekinde yer almaktadır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca, Şirket, yurt dışı ve yurt içinde elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve satın alınması, elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile her türlü resmi ve özel inşaat, taahhüt ve müteahhütlik işlerinin yapılması faaliyetlerinde bulunmak ve bu faaliyetlerde bulunan Şirket'lere iştirak etmek amacıyla kurulmuş olup; TTK, SPK ve SPK, EPDK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olmak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla ve elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, başlıca aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır:

Enerji:

1. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olmak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla ve EPDK'dan gerekmesi halinde ilgili lisanslar alınarak, enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi için her türlü tesisin kurulması, inşası, işletmeye alınması, işletilmesi, devralınması, devredilmesi, rehabilitasyonu, kiralanması, bakım ve onarımının yapılması;
2. Her türlü yenilenebilir ve/veya fosil kaynaktan elektrik enerjisi üretilmesi ve satın alınması; elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satılması;
3. Enerji depolama tesislerinin ve depolamaları enerji üretim tesislerinin kurulması, işletilmesi;
4. Her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarının ve diğer yenilenebilir enerji üretimi ve yenilenebilir enerji kaynaklarının araştırılması, incelenmesi, planlanması ve uygulama projelerinin yapılması ve yaptırılması; elektrik üretimi için gereken etüt ve projelerin yapılması; elektrik üretimi ile ilgili tüm inşaat ve tesisler ile ilgili mal ve hizmetlerin ve gerekli tesis ve makinelerin imalatı, tedarik edilmesi, bulundurulması, iç ve dış ticaretinin yapılması;
5. Sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla, kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girilmesi.

DERİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111
Kat: 5 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270933
Vergi No: 13100000000000000000
Mersis No: 08040011000000000000

299



İnşaat:

1. Yurt içinde ve yurt dışında her türlü inşaat, taahhüt, müteahhütlik ve taseronluk işlerinin yapılması, resmi ve özel inşaatlar yapılması, pazarlanması, kat karşılığı meskon ve işyerleri inşaatları yapılması, yapıların tadilat ve montaj işlerinin, peyzaj ve çevre düzenlemelerinin yapılması, yapıların kiraya verilmesi, mühendislik faaliyetlerinde bulunulması;
2. Yurt içinde ve yurt dışında inşaat mühendisliği, mimarlık, makine mühendisliği ve elektrik ve elektronik mühendisliği projelerinin yapılması ve yaptırılması, ilgili resmi kurumlardan ruhsat işlemlerinin yapılması, projelerinin tasdikinin yapılması ve yaptırılması, yapılmış bulunan projenin tadilat ve değişikliğinin yapılması ve yaptırılması, yurt içinde ve yurt dışında her türlü resmi ve özel yapı tasarımlarının yapılması, projelendirilmesi, onaylatılması, bu proje ve planların kontrolü ve kontrollüğünün yapılması ve yaptırılması, açılan yurt içi ve yurt dışı proje yarışmalarına katılınması;
3. İnşaat işlerinde kullanılan tüm hammadde, yardımcı ürün ve ara ürünler ile bütün inşaat ve elektrik malzemelerinin imalatının, alım satımının, ithalat ve ihracatının yapılması.

Diğer Konular:

1. Her türlü elektrik ve elektronik malzemelerinin alım satımının, toptan ve perakende pazarlamasının, bakım, onarım ve imalatının ve taahhüt işlerinin yapılması, her türlü elektrik ve elektronik mühendisliği ve danışmanlığı faaliyetlerinde bulunulması;
2. Otomasyon, uzaktan izleme ve Scada sistemlerinin kurulum ve yazılımlarının yapılması, devreye alınması, bakım ve onarım hizmetlerinde bulunulması;
3. Her türlü motorlu taşıt ve motorlu ve motorsuz kara, hava, deniz taşıtlarının, ağır iş ve sanayi makinelerinin, yükleme, boşaltma iş makinelerinin toptan ve perakende alımı satımı, kiralınması, ticareti, dağıtım, ithalat ve ihracatının yapılması;
4. Sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak ve yatırım hizmet ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla diğer şirketlere idari hizmetler, yönetim hizmetleri, mühendislik-teknik yönetim ve danışmanlık hizmetleri, finansal ve organizasyonel yönetim ve danışmanlık hizmetlerinin süreli ya da devamlı olarak verilmesi.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özeti:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, Yönetim Kurulu'na aittir.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerin gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurul üyelerini veya Şirket'e hizmet ettiği ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip üçüncü vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıklanır.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Deniz Yatırım
Eserler De 1334 Sığ. - İSTANBUL
V.M. No: 210/1713 Tic.Sic. No: 27000
Mersis No: 0291-0110-7000000000

300



düzenlemelere uyulur. Genel kurul toplantıya, Şirket'in internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile SPK tarafından belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az 3 (üç) hafta önce yapılır. TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantısından en az 3 (üç) hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

- c. **Toplantıya Katılım:** Yönetim kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak SPK'nı uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından sağlanacak "pay sahipleri çizelgesine" göre hazırlar.
- d. **Oy Hakkı:** Her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.
- e. **Temsil:** Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten temsil düzenlemelerine uymak kaydıyla, pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Buna ek olarak, kendileri de pay sahibi olan vekiller, kendi paylarından ayrı olarak temsil ettikleri paylar için de oy kullanma hakkına sahip olacaklardır. Vekaleten oy kullanılması hususunda sermaye piyasası mevzuatı ile ilgili mevzuata uyulur.
- f. **Müzakerelerin Yapılması ve Yeter Sayıları:** Şirket genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın düzenlemelerinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlilik ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve karar nisabı, TTK, sermaye piyasası mevzuatının hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.
- g. **Toplantı Yeri:** Genel kurul, şirketin merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.
- h. **Toplantılarda Başkanlık:** Genel kurul toplantıları yönetim kurulu başkanı veya başkan vekili tarafından yönetilir. Yönetim kurulu başkanı veya başkan vekilinin bulunmadığı durumlarda ise, toplantı yönetim kurulu tarafından seçilen, Yönetim kurulu üyesi ya da pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan tarafından yönetilir. Başkan gerek görürse, pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan, tutanak yazmanı ile oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur.
- i. **Elektronik Genel Kurul:** Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK madde 1527 uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurul'lara İlişkin Yönetmelik" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş, açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak Elektronik Genel Kurul Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinde hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esenyolu 3/394 Şişli - İSTANBUL
V.Merkezi: 0212 4763 Tic.Sic.No: 270900
Akersis No: 0212-0110-2400-0015

302



sahipleri birleşiminin korunması, Şirket'in işletme konusu veya işletmenin ekonomik bağımsızlığının reddi gerektirmesi, Şirket paylarını devralacak üçüncü kişilerin gerekli birikim, uzmanlık ve kurumsal hafızaya sahip olmaması gibi önemli diğer sebeplerin varlığı halinde payların devrini pay defterine kaydetmeyi bir yönetim kurulu kararı ile reddedebilir veya devredene, paylarını, başvurma anındaki gerçek değeriyle, diğer pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek, onay istemini reddedebilir.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Esas Sözleşme Değişikliği" başlıklı 19'uncu maddesi uyarınca Esas Sözleşme'de yapılacak bütün değişiklikler için önceden SPK'nın uygun görüşü ile Ticaret Bakanlığı'nın izni gerekir. Esas Sözleşme değişiklikleri için EPDK'dan onay alınması gereken haller konusunda enerji piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Ön lisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınmaya kadar Şirket'in pay senetlerinin nevi ve ortaklık yapısında değişiklik yapılamayacağına ilişkin hüküm ile Şirket sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin esas sözleşme değişikliklerinde EPDK onayının alınması zorunludur.

Üretim lisansı alındıktan sonra şirket birleşme ve bölünmelerine, Şirket sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin hükümlere yönelik esas sözleşme değişikliklerinde EPDK onayı alınması zorunludur. Esas Sözleşme değişikliğine söz konusu uygun görüş ve izinler alındıktan sonra, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak davet edilecek genel kurulda, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşmede belirtilen hükümler çerçevesinde karar verilir.

İlgili ve gerekli olduğu ölçüde EPDK'nın onaylamadığı, SPK'nın uygun görmediği veya Ticaret Bakanlığı'nın onaylamadığı Esas Sözleşme değişiklik tasarıları genel kurul gündemine alınamaz ve görüşülmez. Esas Sözleşme'deki değişiklikler, usulüne uygun olarak tasdik ve ticaret siciline tescil ettirildikten sonra geçerli olur. Esas Sözleşme değişiklikleri üçüncü kişilere karşı tescilden önce hüküm ifade etmez.

Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, genel kurul kararı imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir.

İşbu Esas Sözleşme'deki değişikliklerin, Ticaret Siciline tescil edilmesi ve TTSG'de ve sermaye piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülükleri çerçevesinde ilanı şarttır.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

1. Elektrik Üretimine ve Santrallerin Kullanım ve İşletimine İlişkin Sözleşmeler

(a) Şirket'in Santrallerine İlişkin Kira ve Üst Hakkı Sözleşmeleri

Şirket'in GES'lerinin üzerinde kurulu bulunduğu arazilerin bir kısmı Şirket'in mülkiyetine tabi bulunsun da Şirket'in aşağıda detayları verilen bazı GES'lerin üzerinde kurulu bulundukları taşınmazlar, Şirket tarafından akdedilen kira ya da üst hakkı sözleşmelerine dayanarak kullanılmaktadır.

Tesla 1 GES

Tesla 1 GES, Kırıkkale ilinin Balışeyh ilçesinde, Avcıvıran mevkiinde 376 ada 42 parselde kurulu bulunmaktadır. 28.12.2015 tarihinden sonra bir tevhit işlemi gerçekleştirilmiş ve aynı adanın 31-32-33 parselli birleştirilerek 42 parsel olarak düzenlenmiştir. Şirket, 28.12.2015 tarihinde 370516Z YATIM3 parselde üst hakkı kurularak Tesla 1 GES kurulması

MENTÜL KAYITLAR A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:2910110/83 Tic.Sic.No:291011
www.mentul.com.tr
Merkezi No: 0212-6110-7510-7511

314



işletilmesi için resmi senet akdedilmiştir. Şirket 31 ve 32 parsel için 49 yıllığına 529.200,00 TL bedelle üst hakkı tesis etmiştir. 31 ve 32 parselin yanında ise 33 parsel için 18.12.2015 tarihli ayrı bir resmi senet akdedilmiş olup buna göre ise 49 yıllığına 1.816.838,68 TL bedelle üst hakkı tesis edilmiştir.

Marel GES, Meva GES, FNT GES ve Serimer-4 GES

Meva GES, Marel GES, Serimer-4 GES ve FNT GES'in tamamı Elâzığ ilinin Yalnız Köyü Tadıman Manastırı Mevkiinde yer almaktadır. Santrallerin ada ve parsel bilgileri birbirinden farklılık göstermektedir. 0 ada 612 parselde, Marel GES-2, Meva GES ve FNT-2 GES bulunmaktadır. 0 ada 613 parselde Marel GES-1, Meva GES-2, FNT-1 GES bulunmaktadır. Bu taşınmazlar, tapuya şerh edilmiş kira sözleşmeleri uyarınca kullanılmaktadır.

612 parsel için Cener3 Mühendislik Bilişim Enerji Yapı Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti. ile 18.03.2016 tarihinde 30 yıllığına ilgili taşınmazı kiralama hususunda anlaşılmıştır. İlk sözleşmede 2 yıllık kiranın peşin kalanının yıllık olarak ödeneceği belirlenmişken 03.07.2018 tarihinde yapılan tadil ile birlikte kalan 28 yıllık kira bedelinin 415.360 USD olmak üzere peşin olarak ödeneceği belirtilmiştir.

613 parsel için ise yine Meva GES, Marel GES, Serimer-4 GES ve FNT GES nezdinde kira sözleşmesi imzalanmış olup 30 yıllığına bu GES'lerin üzerinde bulunduğu taşınmazlar kiralananmıştır. İlk sözleşmede 2 yıllık kiranın peşin kalanının yıllık olarak ödeneceği belirlenmişken 03.07.2018 tarihinde yapılan tadil ile birlikte kalan 28 yıllık kiranın bedelinin 363.440 USD olmak üzere peşin olarak ödeneceğini düzenlenmiştir.

Metges Burdur GES

Metges Burdur GES'in tamamı Burdur ilinin Merkez ilçesinde Büğdüz köyünün Kuyu Beleni mevkiinde yer alan 121 ada ve 42 parselde (tevhit işlemi öncesinde 121 ada 8-9-10-11-12-13 parsel) kurulu bulunmaktadır. Şirket, 20 Mart 2018 tarihinde arsa sahipleri olarak çeşitli gerçek kişiler ile farklı tutarlarda üst hakkı sözleşmeleri imzalamış ve 20.03.2018 tarihinden itibaren ilgili taşınmaz üzerinde 49 yıl boyunca üst hakkı tesis edilmiştir.

Malik	Ücret (49 yıllığına)
F** C**	201.974,68 TL
G** D**	201.974,68 TL
H** Y**	161.734,64 TL
F** B**	107.071,04 TL
A** T**	108.353,84 TL
A** E**	36.003,36 TL
A** G**	72.006,72 TL
M** M**	36.003,36 TL
M** M**	91.782,08 TL

Gitas-1 GES

Gitas-1 GES'in tamamı Konya ilinin Karapınar ilçesinde Fatih mahallesinde 3160 ada 2 parselde bulunmaktadır. Şirket, ilgili arazinin maliki olmayıp 25.11.2019 tarihinde ilgili parsel ile ilişkin akdettiği resmi senede dayanarak kullanılmaktadır. İlk yıl için itifak bedeli 1.370,00 TL üzerinden ödenecek olup daha sonra ise Hazine Taşınmazlarının İdaresi Hakkında Yönetmeliğin 14'üncü maddesinde belirtildiği şekliyle hesaplanarak ödenecektir. Sözleşme uyarınca, Hazine'nin, Gitas-1 GES'te üretilen elektrikten %1 hasılat payı alacağı kararlaştırılmıştır. Fakat, 26.04.2009 tarih ve 27211 sayılı Resmi Gazete

MİMARLIK KİYMETLER A.Ş.
Smykadeje Cad. No: 133
Esenler/34094 Şişli - İSTANBUL
V.No:2901110180 Tic.Sic.No:280142
www.denizyayimlari.com.tr
Mersis No: 0291 0110 0300 01

2023



sayınlanan 324 sıra sayılı Milli Emlak Tebliği uyarınca, 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında kamulaştırılan ve Hazine adına tescil edilen irtifak hakları nezdinde bu hasılat payı alınmamaktadır. Belitilen kamulaştırma işlemi de ilgili kanun kapsamında gerçekleştirildiği için ilgili hasılat payı Şirket'ten alınmamaktadır. İlgili irtifak ve hasılat payı bedelinin iki yıl üst üste olmak üzere 30 gün vadesi içerisinde yatırılmaması durumunda ise irtifak hakkı tapudan silinir.

2. Geçmişte Bağlı Ortaklık Paylarının Devralınmasına İlişkin Sözleşme ve Protokoller

(a) AAB Enerji Paylarının ve Enerji Lisansının Devrine İlişkin Protokol

Şirket ile AAB Enerji'nin pay sahibi arasında 15.02.2018 tarihinde, Konya ili Karapınar İlçesinde yer alan 8 MW gücündeki enerji santralinin lisansının, ilgili şirket paylarının tamamıyla birlikte devri için bir protokol akdetmişlerdir. Devir bedeli 2.050.000 USD olarak akdedilmiş olup sözleşme kapsamında hem AAB Enerji paylarını tamamı ve AAB Enerji'nin sahip olduğu elektrik üretim lisansının devrini kapsamaktadır.

(b) Fior Güneş, Hiprom Enerji ve Ulu Güneş Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Şirket, satıcılar sıfatıyla Fıor Güneş Enerjisi A.Ş., ("Fıor Güneş"), Hiprom Enerji Yatırımları A.Ş. ("Hiprom Enerji"), Ulu Güneş Enerjisi A.Ş. ("Ulu Güneş") ve garantör sıfatıyla Hanwha Solutions Corporation arasında bir pay alım ve satım sözleşmesi imzalanmıştır.

Alım için ödenen devir bedeli sözleşme içerisinde yer alan bir formülasyon ile belirlenmiştir. Sözleşmenin imzalanmasıyla birlikte Şirket'e, satın alınan şirketlerin adreslerini taşıma, satın alım öncesinde görev yapan yönetim kurulu üyelerini, yapılacak ilk genel kurulda ibra etme, satın alım öncesinde hedef şirketlerin belli elektrik satımına dayanan alacaklarının kapanış sonrasında tahsil edilmesi sonucu önceki pay sahiplerine ödenmesi gibi yükümlülükler getirilmiştir.

Bu sözleşme hükümlerine göre payları devre konu edilen şirketler aşağıdaki gibidir:

Devredilen Şirketler	Devredilen Şirketler
Onan 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş.
Buselik 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Buselik 3 Güneş Enerjisi A.Ş.
Onan 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş.
İsfahan 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Bilgidar 2 Güneş Enerjisi A.Ş.
Dimetoka 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Bilgidar 3 Güneş Enerjisi A.Ş.
Dimetoka 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş.
FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.
Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.	Serimer Optik Medikal Kurasiye Temizlik İnş. İthalat İhracat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.

Sözleşmeden kaynaklı olarak ortaya çıkacak uyuşmazlıkların esasına Türk kanunları uygulanacak olup İstanbul (Çağlayan) Mahkemeleri yetkili belirtilmiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No:143
 Kat:5 Beşiktaş / Şişli / İstanbul / Türkiye
 V.No:27 017 0783 Tic.Sic:27 999 44
 www.denizyati.com.tr
 Mersis No:0807 0010 0000 0001 300013

3406



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(c) **Metges payları için Akdedilen Pay Alım Sözleşmesi**

Alıcı sıfatıyla Şirket ve satıcı sıfatıyla First Solar Power Solutions Turkey Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("First Solar") 17.05.2018'de bir pay alım sözleşmesi imzalayarak Metges Enerji paylarının %100'ünün alımı konusunda anlaşmışlardır. Satış bedeli ise 1.190.000 USD olarak belirtilmiştir. İlave olarak, sözleşme uyarınca, First Solar'ın ya da onun herhangi bir iştirakinin bu projenin münhasır modül tedarikçisi olduğu ve imzalanacak bir modül tedarik sözleşmesi çerçevesinde ilgili tedariki gerçekleştireceği belirtilmiştir. Şirket'in Burdur'da gerçekleştireceği GES projesine ilişkin başka bir modül tedarikçisinden modül alması sonucunda ise USD cinsinden bir cezai şart öngörülmüştür.

(d) **Primo Paylarının Satın Alınmasına İlişkin Sözleşme**

Alıcı sıfatıyla Şirket ve satıcı sıfatıyla Hanwha Energy Corporation Singapore Pte. Ltd. ("Hanwha Energy") arasında, Primo paylarının satın alınmasına ilişkin 30.12.2021 tarihinde bir Pay Alım ve Satım Sözleşmesi imzalanmıştır.

Pay devir bedeli ise sözleşmede yer alan özel bir mekanizma ile hesaplanmıştır. Sözleşmeden kaynaklı olarak ortaya çıkan uyuşmazlıkların İstanbul Tahkim Merkezi'nde tahkim yoluyla çözüme kavuşturulacağı karara bağlanmıştır. Primo ile birlikte Primo'nun bağlı ortaklığı Primo Şirketlerinin paylarının tanımı (dolaylı olarak) Şirket'e devredilmiştir.

(e) **Tesla Paylarının Satın Alım Sözleşmesi**

Alıcı sıfatıyla Şirket ile satıcı sıfatıyla Aslan Güneş Enerjisi A.Ş. ("Aslan Güneş") arasında 17 Aralık 2019 tarihinde bir pay alım satım sözleşmesi imzalanarak aşağıda bir dökümü verilen proje şirketlerinin paylarının %100'ü satın alınmıştır. Sözleşme kapsamında devir bedeli olarak toplamda 10.412.466 USD tutarı öngörülmüştür. Bu şekilde Tesla Şirketlerinin tamamının paylarının Şirket'e devri gerçekleşmiştir.

Kapanıştan sonra Şirket, Aslan Güneş ile devredilen şirketlerdeki GES'lerdeki panellerini daha yüksek seviyede güneş panelleriyle değiştirmek hususunda mutabık kalmışlardır.

Bu sözleşmeden doğan uyuşmazlıklar için yetkili mahkeme İstanbul Tahkim Merkezi olarak gösterilmiş olup uyuşmazlığın esasına Türk Kanunları uygulanacaktır.

(f) **Masfen Romania S.R.L.'nin Akdetmiş Olduğu Pay Alım ve Pay Satım Sözleşmeleri**

Pietroasele Solar S.R.L.'nin Paylarının Alım Sözleşmesi

14.06.2024 tarihinde Masfen Romanya ile I** S** arasında hedef şirket sıfatıyla Pietroasele Solar SRL'nin ("Pietroasele") 200 Romen Leyi değerindeki toplam 20 payının tamamını almak adına bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir.

Sözleşme nezdinde alım bedeli 580.000 EUR olarak belirlenmiş olup iki taksit üzerinden satıcıya ödenmesi kararlaştırılmıştır. Buna göre ilk taksitin sözleşmenin imzalanma tarihinde 468.000 EUR olarak ödeneceği öngörülmüş olup ikinci taksitin ise 31.12.2024 tarihinde 112.000 EUR olarak ödeneceği düzenlenmiştir. Satıcının, Masfen Romanya'ya bir teminal mektubu sağlaması durumunda ise Masfen Romanya, 5 iş günü içerisinde ikinci taksit olan 112.000 EUR bedeli satıcıya ödeyecektir. Fakat, Masfen Romanya'nın sözleşme nezdinde bir hak iddiası olması durumunda, ikinci taksitin hak iddia edilen kısmı kadar miktarı bloke bir hesaba konularak o miktarın ödeme süresi uzatılır.

Hedef şirket olan Pietroasele, Romanya sınırları içerisinde kurulu bulunan bir enerji şirkettir. Pietroasele'nin Romanya sınırları içerisinde 84,300 metrekarelik ve 4,9 MW kurulu gücüne sahip bir enerji tesisine sahiptir. Sözleşme içerisinde satıcı tarafından yer alan

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 291017/013
Mersis No: 0829010110000000013

307



Pietroasele'ye ilişkin çeşitli beyan ve tekeffüllerde bulunulmakta olup satıcının sağlamış olduğu tekeffüllere ilişkin herhangi bir gerçeğe aykırılık durumunda satıcı, Masfen Romanya nezdinde meydana gelen zararları tazmin edecektir. Sözleşme uyarınca satıcı, her halükârda dolaylı zararları ve kendisine kusur atfedilemeyecek zararları tazmin etmekle yükümlü değildir. Sözleşme nezdinde Pietroasele'nin sözleşme ehliyeti ve payların sahipliği konusunda ortaya çıkan talepler için zamanaşımı 5 yıl iken, vergi hariç kalan konularda ise talepler için zamanaşımı 3 yıl olarak belirlenmiştir. Her halükârda talep miktarı 580.000 EUR'yu aşamayacaktır. Sözleşmenin feshi, ağır kusurlu durumlar haricinde taraflar tarafından gerçekleştirilemez. Daha sonra, Pietroasele paylarına ilişkin olarak, Masfen Romanya, bir pay satım sözleşmesi akdetmiş olup payların devri 11.09.2025 tarihi itibarıyla gerçekleşmiştir.

Irei Renewables S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla Infinity Real Estate Investment S.R.L., B** V** D** ve G** E** P** arasında Irei Renewables S.R.L. ("Irei Renewables") paylarının devrine ilişkin olarak 06.03.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, Irei Renewables'ın %100 paylarını devralacak ve tek pay sahibi haline gelecektir.

Irei Renewables'ın, beheri pay değeri 5 Romen Leyi olup 20 pay ile birlikte toplam sermayesi 100 Romen Leyidir. Satıcılar arasında Real Estate Investment S.R.L.'nin payları sermaye içinde %60'a denk gelmekte olup; diğer iki gerçek kişinin ise payları %20'şer olarak bulunmaktadır. Hedef şirket olan Irei Renewables'ın, Romanya'da kurulu bulunan bir enerji şirketi olup bu şirketin 30,300 metrekare alanda kurulu bulunan 2,97 MW kurulu gücünde bir GES'i bulunmaktadır.

Sözleşme uyarınca satıcılar, Irei Renewables'ın paylarının tamamının Masfen Romanya'ya 467.000 EUR satış bedeli ile satılması hususunda Masfen Romanya ile anlaşmışlardır. Bu tutardan 324.000 EUR, payların satın alımı, 3.000 EUR, hedef şirketin GES'inin kurulu bulunduğu taşınmaz satış sözleşmesinin finanse edildiği kredinin kapatılmasında ve kalan 140.000 EUR tutarı ise GES'in kurulu bulunduğu taşınmazın Masfen Romanya'ya devri için ödenecektir. (i) İlk ödeme tarihi olan sözleşmenin imza tarihinde öncelikle payların bedelinden 204.000 EUR tutarında bir taksit ve taşınmaz satın alım kredisi (3.000 EUR) kapatılacak olup (ii) ikinci taksit pay devrinin Romanya siciline tescilinden sonra taşınmazın satın alım bedeli olarak 140.000 EUR ödenecek, (iii) üçüncü taksit dönemi, satıcıların teminat mektubu sağlamalarından beş iş günü sonrasında gerçekleştirilecek olup bu taksit döneminde ise pay devir bedelinin kalan tutarı olan 120.000 EUR ödeme yapılacaktır.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararları tazmin etmeyi kabul etmektedirler.

Infinity Renewables 1 S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla Infinity Real Estate Investment S.R.L. ve C** E** P** arasında Infinity Renewables 1 S.R.L. ("Infinity Renewables") paylarının devralınmasına ilişkin olarak 06.03.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi imzalamışlardır. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, Infinity Renewables'ın %100 paylarını devralacak ve tek pay sahibi haline gelecektir.

Infinity Renewables, Romanya'da kurulu bulunan ve beheri pay değeri 5 Romen Leyi'nden toplam 65.900 pay ile toplam sermayesi 329.500 Romen Leyi olan bir enerji üretimi şirkettir.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 143
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
V.No: 231917/062 Tic.Sic. No: 270804
www.devizyati.com.tr
İletişim No: 0212-0110 77 00 11

308



Masfen Romanya ise (i) şebeke bağlantı masraflarının ve teknik onayın alınmasının masraflarının 4.957,914 LEI'den fazla tutması durumunda, (ii) kritik bulguların olmadığını tevsik eden bir hukuki bulgu raporunun sağlanamaması ve (iii) ilgili GES projesinin şebeke teknik onayında talep edilen standartları karşılayamaması hallerinde Masfen Romanya herhangi bir ceza ya da masrafa katlanmadan sözleşmeyi tek tarafı feshedebilmektedir. Böyle bir feshat başvurusu durumunda Masfen Romanya ayrıca iş için gerçekleştirdiği masrafları da talep edebilecektir. Bu durumun pay devrinden sonra ortaya çıkması halinde de paylar geri devredilerek tam bir iade sağlanacaktır.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararları tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyumsuzluk halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir. 21.07.2025 tarihi itibarıyla pay devri gerçekleşmiştir.

Sanmartin Solar S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla L** V** ve D** B** I** arasında Sanmartin Solar S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 29.01.2025 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

Sanmartin Solar S.R.L., 6,6 MW kapasitesinde, Timis, Ortisoara'da gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 95.000 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

Sanmartin Solar S.R.L.'in paylarının tamamının devri için bedel toplamda 497.000 Euro bir tutar belirlenmiş olup 167.000 Euro ilk taksit (i) ilgili santralin arazisinin inşaya hazır hale getirilmesi ve (ii) herhangi bir kritik bulgu olmayan DD raporunun Masfen Romanya'ya teslim edilmesiyle birlikte ödenecektir. 330.000 Euro tutarında ikinci taksit ise şebeke bağlantısı bakımından Masfen Romanya'nın ödeme yapmasına gerek kalmaması halinde satıcılara ödenecektir. Pay devri gerçekleştiğinde arazinin henüz inşaya hazır hale getirilmediği durumda Masfen Romanya'nın şirket payları üzerinde, teminat amacıyla, 167.000 Euro tutarında teminat amacıyla rehin talep etmeye hakkı bulunmaktadır. Rehni zamanında kurmaması nedeniyle rehin tutarının %0,5'i kadar bir gecikme cezasını gün bazında ödeyecektir. Ayrıca arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması amacıyla 64.000 Euro tutarında para Masfen Romanya tarafından Sanmartin Solar S.R.L.'ye ödenecektir.

Satıcıların "Nihai Tamamlanma Tarihi"ne kadar belirli ön koşulları yerine getirme zorunluluğu bulunmaktadır: (i) kapanış tarihi öncesinde vergi otoritelerinden satın alınan şirketin herhangi bir borcu olmadığını gösterir yazı (ii) kapanış tarihi itibarıyla satın alınacak şirketin başka herhangi bir şirket ile aktif sözleşmesinden kaynaklı borcun bulunmadığına ilişkin noterli beyan, (iii) inşa edilecek GES'e ilişkin yapı ruhsatı, (iv) elektrik iletim hattına ilişkin yapı ruhsatı ve (v) işleme ilişkin Romanya'da yer alan otoritelerden hem işlemin gerçekleştirilmesine ilişkin izin ya da istisnaların sağlanmasıdır.

Satıcılar, Masfen Romanya'nın herhangi bir nedenden olursa olsun kayıp yaşaması halinde satıcılar, bu zararın tamamından sorumlu olacaktır. İlave olarak, satıcılara pay devir sözleşmesini sadece Masfen Romanya'nın devir ücretini zamanında ödemesi durumunda feshetme imkanı verilmiş olup bunlar dışında satıcıların pay devir sözleşmesini feshetmesi durumunda pay devir bedelinin %50'si kadar cezai şart ödeme durumu ortaya çıkacaktır. İlave olarak, pay devir bedelinin zamanında ödenmemesi durumunda da temerrüde düşen bir durum söz konusu olacaktır.

MENİCİL KİMYAŞTIRAN A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 23
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 310 10783 Tic Sic No: 274440
Mersis No: 0291-0101-210-0013

310



bir gün için pay devri tutarının %0,50'si için cezai şart ödenecektir. Bu s zle imde yer alan hiçbir cezai şart tutarı pay alım bedelinin %25'ini geçemeyecektir..

Masfen Romanya i e (i)  ebeke bağlantı masraflarının ve teknik onayın alınmasının masrafının 4.805.424 LEI'den fazla tutması durumunda; (ii) kritik bulguların olmadığını tevsik eden bir hukuki bulgu raporunun sağlanamaması ve (iii) ilgili GES projesinin şebeke teknik onayında talep edilen standartları karşılayamaması hallerinde Masfen Romanya herhangi bir ceza ya da masrafa katlanmadan sözleşmeyi tek taraflı feshedebilmektedir. Böyle bir fesh e başvurulması durumunda Masfen Romanya ayrıca i  için gerçekleştirdiği masrafları da talep edebilecektir. Bu durumun pa devrinden sonra ortaya çıkması halinde de paylar geri devredilerek tam bir iade sağlanacaktır.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, s zle imde belirtilen taahh tlarına aykırı bir işlem ger ekle tirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararın tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyumsuzluk halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir. 18.07.2025 tarihinde pay devri gerçekleşmiştir.

Petris Solar S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla V** I** M** arasında Petris Solar S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 08.08.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmi tir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef  irket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

Petris Solar S.R.L. h nyesinde, 49,5 MW kapasitesinde, Calan, Hunedora'da kurulu bulunan bir enerji depolama sistemi ve sistemin üzerinde kurulu bulunduğu 5.755 metrekare b y kl  nde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili depolama projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

Petris Solar S.R.L.'nin paylarının tamamının devri için bedel toplamda 750.000 Euro bir tutar belirlenmiş olup 315.000 Euro ilk taksit (i) ilgili santralin arazisinin in aya hazır hale getirilmesi ve (ii) herhangi bir kritik bulgu olmayan DD raporunun Masfen Romanya'ya teslim edilmesiyle birlikte ödenecektir. 435.000 Euro tutarında ikinci taksit i e şebeke bağlantısı bakımından Masfen Romanya'nın ödeme yapmasına gerek kalmaması halinde satıcılara ödenecektir. Pay devri ger ekle ti inde arazinin henüz in aya hazır hale getirilmediği durumda Masfen Romanya'nın  irket payları üzerinde, teminat amacıyla, 315.000 Euro tutarında teminat amacıyla rehin talep etmeye hakkı bulunmaktadır. Rehin zamanında kumaması nedeniyle rehin tutarının %0,5'i kadar bir gecikme cezasını gün bazında ödeyecektir.

Satıcıların "Nihai Tamamlanma Tarihi"ne kadar belirli  n koşulları yerine getirme zorunluluğu bulunmaktadır: (i) kapanış tarihi öncesinde vergi otoritelerinden satın alınan şirketin herhangi bir borcu olmadığını gösterir yazı (ii) kapanış tarihi itibarıyla satın alınacak şirketin başka herhangi bir  irket ile aktif sözleşmesinden kaynaklı borcun bulunmadığına ilişkin noterli beyan, (iii) inşa edilecek GES'e ilişkin yapı ruhsatı, (iv) elektrik iletim hattına ilişkin yapı ruhsatı ve (v) işleme ilişkin Romanya'da yer alan otoritelerden hem işlemin gerçekleştirilmesine ilişkin izin ya da istisnanın sağlanmasıdır.

Satıcılar, Masfen Romanya'nın herhangi bir nedenden olursa olsun kayıp yaşaması halinde satıcılar, bu zararın tamamından sorumlu olacaktır. İlaveten, satıcılara pay devir sözleşmesini sadece Masfen Romanya'nın devir  eretini zamanında ödememesi durumunda feshetme imkanı verilmiş olup bunlar dışında satıcıların pay devir sözleşmesini feshetmesi

DENİZ YATIRIM
MERHUL K METLER A. .
Büy kd   Cad. No: 141
Esenler 34094  i li - İ TANB L
Tic. Sic. No: 271117 T c. Sic. No: 271117
Mersis No: 02910017100010001000100010

311



durumunda pay devir bedelinin %50'si kadar cezai şart ödeme durumu ortaya çıkacaktır. İlaveten, pay devir bedelinin zamanında ödenmemesi durumunda da temerrüde düşülen her bir gün için pay devri tutarının %0.50'si için cezai şart ödenecektir. Bu sözleşmede yer alan hiçbir cezai şart tutarı pay alım bedelinin %25'ini geçemeyecektir.

Masfen Romanya ise (i) şebeke bağlantı masraflarının ve teknik onayın alınmasının masraflarının 3.980.000 LEI'den fazla tutması durumunda, (ii) kritik bulguların olmadığını tevsik eden bir hukuki bulgu raporunun sağlanamaması ve (iii) ilgili GES projesinin şebeke teknik onayında talep edilen standartları karşılayamaması hallerinde Masfen Romanya herhangi bir ceza ya da masrafa katlanmadan sözleşmeyi tek taraflı feshedebilmektedir. Böyle bir feshe başvurulması durumunda Masfen Romanya ayrıca iş için gerçekleştirdiği masrafları da talep edebilecektir. Bu durumun pa devrinden sonra ortaya çıkması halinde de paylar geri devredilerek tam bir iade sağlanacaktır.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlemleri gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararları tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyuşmazlık halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeleri belirlenmiştir. Sözleşme tahtında pay devirleri 04.08.2025 tarihinde gerçekleşmiştir.

Orizont Solar S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Ahçı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla L** V** ve B** V** P** arasında Orizont Solar S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 29.01.2025 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

Orizont Solar S.R.L., 4,8 MW kapasitesinde, Orisoara, Timis'de gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 97.259 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

Orizont Solar S.R.L.'in paylarının tamamının devri için bedel toplamda 344.000 Euro bir tutar belirlenmiştir. (1) 104.000 Euro tutarındaki ilk taksiti (i) ilgili santralin arazisinin inşaya hazır hale getirilmesi, (ii) herhangi bir kritik bulgu olmayan DD raporunun Masfen Romanya'ya teslim edilmesiyle birlikte ödenecek olup (2) 240.000 Euro tutarı ise şebeke bağlantısı bakımından Masfen Romanya'nın ödeme yapmasına gerek olmaması halinde satıcılara ödenecektir. Pay devri gerçekleştiğinde arazinin henüz inşaya hazır hale getirilmediği durumda Masfen Romanya'nın şirket payları üzerinde, 104.000 Euro tutarına kadar teminat amacıyla, rehin talep etmeye hakkı bulunmaktadır. Rehni zamanında kurmaması nedeniyle rehin tutarının %0,5'i kadar bir gecikme cezasını gün bazında ödeyecektir. Pay devrinin gerçekleşmesini müteakip, satıcıların arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması sürecinin başladığını bildirmesini takip eden 5 iş günü içinde Masfen Romanya, Orizont Solar S.R.L.'ye 64.000 EUR tutarında bir ücreti arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması amacıyla ödeyecektir.

Satıcıların "Nihai Tamamlanma Tarihi"ne kadar belirli ön koşulları yerine getirme zorunluluğu bulunmaktadır: (i) kapanış tarihi öncesinde vergi otoritelerinden satın alınan şirketin herhangi bir borcu olmadığını gösterir yazı (ii) kapanış tarihi itibarıyla satın alınacak şirketin başka herhangi bir şirket ile aktif sözleşmesinden kaynaklı borcun bulunmadığına ilişkin noterli beyan, (iii) inşa edilecek GES'e ilişkin yapı ruhsatı, (iv) elektrik iletim hattına ilişkin yapı ruhsatı ve (v) işleme ilişkin Romanya'da yer alan otoritelerden hem işlemin gerçekleştirilmesine ilişkin izin ya da istisnanın sağlanması.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270903
Vergi No: 3439453453
Mersis No: 08291010000000013

312



DB5 Light Three S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla dört gerçek kişi arasında DB5 Light Three S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 09.08.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

DB5 Light Three S.R.L., 3 MW kapasitesinde, Romanasi, Zalau gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 60.000 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

DB5 Light Three S.R.L.'nin paylarının tamamının devri için bedel toplamda 340.000 Euro bir tutar belirlenmiş olup (i) %30'luk ilk taksit, sadece belirli ön koşul dokümanlarının tamamlanmasından beş gün sonra (ii) %60'luk ikinci taksit ise tüm ön koşul belgelerinin tamamlanması ve bu hususa ilişkin taraflarca bilgilendirme yapılmasından beş gün sonra (iii) %10'luk son taksit ise teminat mektubunun Masfen Romanya'ya iade edilmesi sonucunda ödenecektir.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararın tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyuşmazlık halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir. Sözleşme tahtında pay devirleri 27.09.2024 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

DB5 Lightsource S.R.L Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla beş gerçek kişi arasında DB5 Lightsource S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 09.08.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

DB5 Lightsource S.R.L., 4,95 MW kapasitesinde, Marghita, Bihor County gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 52.700 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

DB5 Lightsource S.R.L.'nin paylarının tamamının devri için bedel toplamda 515.000 Euro bir tutar belirlenmiş olup (i) %90 oranında ilk taksit, tüm ön koşul belgelerinin tamamıyla yerine getirilmesi ile birlikte; (ii) %10 oranında ikinci ve son taksit de son taksit ise teminat mektubunun Masfen Romanya'ya iade edilmesi sonucunda ödenecektir.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararın tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyuşmazlık halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir.

Detayları aşağıda verilen bir pay satım sözleşmesi ile de DB5 Lightsource S.R.L. paylarının devri, 30.09.2025 tarihi itibarıyla gerçekleştirilmiştir.

CJ Solar S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla J** C** D** arasında CJ Solar S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 19.12.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

MENICUL KIYMETLER A.Ş.
Eserler, 34394 Skd. - 34394 Skd.
Vergi No: 0703 Tc.Sic.No: 080440
www.denizyazari.com.tr
Mühür No: 0291-011070300013

313



sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

CJ Solar S.R.L., 2,4 MW kapasitesinde, Beregsau Mare Geoagiu bölgesinde gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 77.100 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

CJ Solar S.R.L.'nin paylarının tamamının devri için bedel toplamı 264.000 Euro bir tutar belirlenmiş olup ödemenin tamamı önkoşul belgelerinin tamamlandığının taraflarca kabulü üzerine iletilen kapanış bildiriminden sonra, payların devir işlemlerinin ilgili ticaret siciline tescilini takiben ödenecektir. CJ Solar S.R.L.'nin bünyesinde bulundurduğu projenin inşaatı tamamlandığındaki kurulu gücü, sözleşme imza tarihinde olan kurulu gücünün altında olursa pay devri karşılığında ödenecek ücret hususunda bir indirim kararlaştırılabilecektir. Bu hususun da teyidi ancak ilgili santralin faaliyete başlama tarihinde teyit edilebilecektir. Masfen Romanya'nın proje gücü tabusunda bir fark oluşması tabında ücrette bir indirim talep etmesi durumunda satıcıların yeni fiyatı kabul etmemesi durumunda satıcılar, herhangi bir tazminat ödemeksizin sözleşmeyi feshedebilecektir. Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasından ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme uyarınca, satıcı, pay alımı sözleşmesinin imzalanmasından 5 sene önceki üçüncü kişilerden gelen dava ve taleplerden sorumlu olacaktır. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararı tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyuşmazlık halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir. Sözleşme tabında pay devirleri 02.04.2025 tarihinde gerçekleşmiştir.

Bretea Solar S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla iki gerçek kişi arasında Bretea Solar S.R.L. paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 29.01.2025 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

Bretea Solar S.R.L., 3,3 MW kapasitesinde, Hunedoara, Bretea'da gerçekleştirilmekte olan bir GES projesi ve GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 45.983 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

Bretea Solar S.R.L.'nin paylarının tamamının devri için bedel toplamı 250.500 EUR bir tutar belirlenmiş olup (i) ilgili santralin arazisinin inşaya hazır hale getirilmesi, (ii) herhangi bir kritik bulgu olmayan DD raporunun Masfen Romanya'ya teslim edilmesiyle birlikte ücretin tamamı ödenecektir. Pay devri gerçekleştiğinde arazinin henüz inşaya hazır hale getirilmediği durumda Masfen Romanya'nın şirket payları üzerinde, teminat amacıyla, rehin talep etmeye hakkı bulunmaktadır. Rehin zamanında kurmaması nedeniyle rehin tutarının %0,5'i kadar bir gecikme cezasını gün bazında ödeyecektir. Pay devrinin gerçekleşmesini müteakip, satıcıların arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması sürecinin başladığını bildirmesini takip eden 5 iş günü içinde Masfen Romanya, Bretea Solar S.R.L.'ye 30.000 EUR tutarında bir ücreti arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması amacıyla ödeyecektir.

Satıcıların "Nihai Tamamlanma Tarihi"ne kadar belirli ön koşulları yerine getirme zorunluluğu bulunmaktadır: (i) kapanış tarihi öncesinde vergi otoritelerinden satın alınan şirketin herhangi bir borcu olmadığını gösterir yazı (ii) kapanış tarihi itibarıyla satın alınacak şirketin başka herhangi bir şirket ile aktif sözleşmesinden kaynaklı borcun bulunmadığına ilişkin belge, (iii) yapılacak GES'e ilişkin yapı ruhsatı, (iv) elektrik iletim hattına

Deniz Yatırım
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 111
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 1070793 Tic.Sic.No: 27880
www.denizyatirim.com.tr
Muhur No: 0291-01170793

310



ilişkin yapı ruhsatı ve (v) işleme ilişkin Romanya'da yer alan otoritelerden hem işlemin gerçekleştirilmesine ilişkin izin ya da istisnanın sağlanması.

Satıcılar, Masfen Romanya'nın herhangi bir nedenden olursa olsun kayıp yaşaması halinde satıcılar, bu zararın tamamından sorumlu olacaktır. İlave, satıcılara pay devir sözleşmesini sadece Masfen Romanya'nın devir ücretini zamanında ödememesi durumunda feshetme imkanı verilmiş olup bunlar dışında satıcıların pay devir sözleşmesini feshetmesi durumunda pay devir bedelinin %50'si kadar cezai şart ödeme durumu ortaya çıkacaktır. İlave, pay devir bedelinin zamanında ödenmemesi durumunda da temerrüde düşülen her bir gün için pay devri tutarının %0.50'si için cezai şart ödenecektir.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirlenen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararları tazmin etmeyi kabul etmektedirler. İlgili sözleşmeye Rumen Hukuku uygulanacak olup bir uyumsuzluk halinde de yetkili mahkemeler olarak Rumen Mahkemeler belirlenmiştir. Sözleşme tahtında pay devirleri 22.07.2025 tarihinde gerçekleşmiştir.

Faget Storage S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla bir gerçek kişi arasında Faget Storage S.R.L. arasında paylarının %100'ünün devralınmasına ilişkin olarak 04.04.2025 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, hedef şirket paylarının tamamına tek başına sahip olacaktır.

Faget Storage S.R.L., 49,5 MW kapasitesinde, Faget, Timiş'te gerçekleştirilmekte olan bir depolamalı GES projesi olup GES'in de üzerinde kurulu bulunduğu 2.270 metrekare büyüklüğünde bir arazi bulunmaktadır. Sözleşme ile birlikte ilgili GES projesinin ve arazinin de mülkiyeti üst kullanım hakkı ile Masfen Romanya'ya devredilmektedir.

Faget Storage S.R.L., paylarının tamamının devri için bedel toplamda 750.000 EUR bir tutar belirlenmiş olup (i) ilgili santralin arazisinin inşaya hazır hale getirilmesi, (ii) herhangi bir kritik bulgu olmayan hukuki bulgu raporunun Masfen Romanya'ya teslim edilmesiyle birlikte ücretin tamamı ödenecektir.

Pay devri gerçekleştiğinde arazinin henüz inşaya hazır hale getirilmediği durumda Masfen Romanya'nın şirket payları üzerinde, teminat amacıyla, rehin talep etmeye hakkı bulunmaktadır. Rehin zamanında kurmaması nedeniyle rehin tutarının %0,5'i kadar bir gecikme cezasını gün bazında ödeyecektir. Pay devrinin gerçekleşmesini müteakip, satıcının arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması sürecinin başladığını bildirmesini takip eden 5 iş günü içinde Masfen Romanya, Faget Storage S.R.L.'ye 30.000 EUR tutarında bir ücreti arazinin tarımsal niteliğinin kaldırılması amacıyla ödeyecektir.

Satıcıların "Nihai Tamamlanma Tarihi"ne kadar belirli ön koşulları yerine getirme zorunluluğu bulunmaktadır: (i) kapanış tarihi öncesinde vergi otoritelerinden satın alınan şirketin herhangi bir borcu olmadığı gösterir yazı (ii) kapanış tarihi itibarıyla satın alınacak şirketin başka herhangi bir şirket ile aktif sözleşmesinden kaynaklı borcun bulunmadığına ilişkin noterli beyan, (iii) inşa edilecek GES'e ilişkin yapı ruhsatı, (iv) elektrik iletim hattına ilişkin yapı ruhsatı ve (v) işleme ilişkin Romanya'da yer alan otoritelerden hem işlemin gerçekleştirilmesine ilişkin izin ya da istisnanın sağlanması.

Masfen Romanya ise (i) şebeke bağlantı masraflarının ve teknik onayın alınmasının masraflarının 1.000.000 EUR'dan fazla tutması durumunda, (ii) kritik bulguların olmadığına teyis eden bir hukuki bulgu raporunun sağlanamaması ve (iii) ilgili GES projesinin şebeke teknik onayından geçmesi için standartları karşılamaması hallerinde Masfen Romanya

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 242844 Sıf. 1 - İSTANBUL
Vergi No: 310703 T.C. Sic. No: 268441
www.denizyati.com.tr
Muhur No: 0291-0110-0000-011

317



GES proje ekipmanlarının kurulumu, test aşaması ve müşteri kabul işlemlerine dek Şirket'in ilgili işlerden sorumluluğu devam etmekte, kabulün gerçekleşmesi ile GES projesi ekipmanlarının mülkiyeti QNB Finans Leasing'e geçecektir. Şirket, ekipmanların uygunluğu, tasarımı, ekipmanda mevcut ya da sonradan çıkabilecek üretim hataları nedeniyle müşterilerden doğacak tüm tazminat taleplerinden tek başına sorumludur.

Sözleşme imza tarihinden itibaren 1 yılına akdedilmiş olup taraflarca aksine yazılı fesih bildirimi yapılmaması durumunda aynı şartlar ile uzayacaktır.

Sözleşmeye Türk kanunları uygulanacak olup herhangi bir uyuşmazlık durumunda İstanbul Çağlayan Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili olacaktır.

3. Finansman Sözleşmeleri

(a) Masfen ile Birleşmesi Öncesinde Primo ve Primo Şirketlerince İşletilen Santrallere İlişkin Proje Finansman Sözleşmesi

Kredi Sözleşmesinin Yapısı ve Tarafları Hakkında Bilgiler

Daha önce Primo Şirketleri bünyesinde kurulan ve Kahramanmaraş, Yozgat ve Sivas bölgelerinde işletilen GES projelerinin finansmanı amacıyla 09.12.2016 tarihinde bir kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Güncel durumda anılan kredi sözleşmesinin tarafları, kredi alan sıfatıyla Şirket, kredi veren sıfatıyla Yapı Kredi Bahreyn Şube, teminat temsilcisi sıfatıyla Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi ve garantörler sıfatıyla Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'tur.

Kredi sözleşmesi, 09.12.2016 tarihinde imzalandığı haliyle finanse ettiği santrallerin (Maraş – Yozgat) ve (Sivas) bölgelerinde olması esasına dayanılarak 2 adet ayrı kredi sözleşmesi olarak düzenlenmiştir. Söz konusu kredi sözleşmelerine 2016 yılı itibarıyla, ilgili Primo Şirketleri kredi alan olarak taraftır. İki kredi sözleşmesine de kredi veren olarak Yapı Kredi Bahreyn Şube ve teminat temsilcisi olarak Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi yer almaktadır. Yine her iki sözleşme de Primo Şirketleri'nin %100 pay sahibi olan Primo'nun garantörlüğü ile akdedilmiştir.

Primo paylarının tamamının Masfen tarafından devralınması üzerine, her iki kredi sözleşmesi için de, 27.01.2022 tarihinde imzalanan katılım mektupları ile Masfen, garantör olarak kredi sözleşmesi yapısına dahil olmuştur. Bunun üzerine kredi sözleşmesinin garantörleri Primo, Masfen, Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş haline gelmiştir.

03.07.2023 tarihinde imzalanan (ancak yürürlük tarihi 04.09.2023 olan) tadil sözleşmesi ile birlikte ise Primo Şirketleri'nin tamamının, devralan olarak Primo nezdinde birleşmesiyle Maraş-Yozgat ve Sivas için ayrı ayrı düzenlenen kredi sözleşmeleri, tek bir kredi sözleşmesi olarak birleştirilmiş ve bu tadil sonrasında tek bir kredi alan olarak da (küllî halefiyet prensibinin de bir sonucu olarak) Primo düzenlenmiş ve garantör olarak ise Mehmet Songur, Kemal Onur Karakuş ve Şirket'in garantörlüğü devam etmiştir.

Akabinde, Primo, 26.12.2023 tarih ve 10987 sayılı TTSG'de yayımlandığı haliyle 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiş ve tasfiyesiz infisah ederek ticaret sicilinden tefkin edilmiştir.

Şirket'in içerisinde bulunduğu birleşme ve devralma işlemleri kredi sözleşmesi uyarınca kredi verenin onayına tabi tutulduğu için 04.10.2024 tarihli onay ve muvafakat yazısı ("Onay ve Muvafakat Yazısı") ile birlikte Şirket'in Primo ile birleşmesi, Yapı Kredi Bahreyn Şubesi tarafından uygun bulunmuştur. Böylece, Masfen, kredi sözleşmesi üzerinde tek kredi alan olmuş, Şirket'in pay sahipleri olarak Kemal Onur Karakuş ve Mehmet Songur da garantör olarak sözleşmelere taraf olmaya devam etmiştir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No: 2910/10793 Tic.Sic.No: 27544
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0391-0110-7500013

320



Kredi sözleşmesinde her bir santralin finansmanı açısından bir adet kredi dilimi oluşturulmuş olup toplam 15 adet kredi dilimi düzenlenmiştir.

Kredi Türü	31.03.2026 itibarıyla Kalan Ana Para Bakiye Tutarı (Yaklaşık)	Orijinal Kredi Tutarı	Kreditin Amacı
Kredi Dilim A	131.008,00	1.144.396 USD	Dikmencik-1 GES (Kredi sözleşmesinde Alfabetik Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim B	131.008,00	1.144.396 USD	Dikmencik-2 GES (Kredi sözleşmesinde Güneşim Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim C	131.008,00	1.144.396 USD	Dikmencik-3 GES (Kredi sözleşmesinde Vizi Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim D	262.014,00	2.272.369 USD	Hasbey-2 GES ve Hürriyet-1 GES (Kredi sözleşmesinde Canto Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim E	262.014,00	2.272.369 USD	Hasbey-3 GES ve Hürriyet-4 GES (Kredi sözleşmesinde Tessa Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim F	126.915,00	1.127.973 USD	Hürriyet-1 GES (Kredi sözleşmesinde Lamda Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim G	131.008,00	1.144.396 USD	Hürriyet-3 GES (Kredi sözleşmesinde Raggia Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim H	103.110,00	1.163.166 USD	Altınorda GES'in yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim I	104.623,00	1.180.255 USD	Bahçesaray GES'in yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim J	103.110,00	1.163.166 USD	Meca GES'in yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim K	418.492,00	4.721.020 USD	BT 1 GES, BT 2 GES, BT 3 GES ve BT 4 GES (Kredi sözleşmesinde BT Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim L	493.610,00	5.614.749 USD	Melez 1 GES, Melez 2 GES, Melez 3 GES, Melez 5 GES ve Melez 8 GES (Kredi sözleşmesinde Razin Elektrik Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim M	194.484,00	2.212.238 USD	Yozgat 1 GES, Sorgun 1 GES ve Sorgun 2 GES (Kredi sözleşmesinde Razin GES Santrali olarak tanımlıdır) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27091
Vergi No: 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 27091-01 Tic. Sic. No: 27091-02

321



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



gerçekleştirmeyeceğini, (vii) ek bir finansman ihtiyacı ortaya çıkması durumunda Yapı Kredi'ye başvuracağını (30 gün içerisinde finansman şartlarında tarafların anlaşamaması koşuluyla Şirket, istediği finansman kuruluşuyla anlaşabilecektir) taahhüt etmektedir.

Proje Finansmanı Sözleşmeleri Kapsamında Nakit Akışı

Şirket, kredi sözleşmesi uyarınca (i) işletme ve bakım giderleri hesabı, (ii) borç servisi rezerv hesabı, (iii) temettü dağıtım hesabı, (iv) nakit sülürme hesabı ve (v) proje cari hesabı hesapları açmıştır. Güncel durumda, Şirket'in nakit akışında, borç servisi rezerv hesabı, temettü dağıtım hesabı ve nakit sülürme hesabına ilişkin düzenlemeler Onay ve Muvafakat Yazısı uyarınca kaldırılmıştır. Şirket'in projeye ilişkin banka hesapları üzerinde Yapı Kredi lehine hesap rehni tesis edilmiştir.

Proje Finansmanı Sözleşmeleri Kapsamında Temerrüt ve Sonuçları

Kredi sözleşmesi kapsamında, Şirket'in finansal ve mali olmayan yükümlülük ve taahhütlerini olduğu gibi yerine getirmemesi temerrüt hali olarak nitelendirilmektedir. Ek olarak, Şirket'in kredi sözleşmesi kaynaklı olanlar haricinde, herhangi bir miktar sınırlaması içermeyen başka sözleşmeler tahtındaki yükümlülüklerini de yerine getirmemesi durumunda (çapraz temerrüt) da temerrüt hali meydana gelecektir. Kredi sözleşmesi nezdinde öngörülen sair temerrüt hallerinden bazıları aşağıdaki gibidir:

- Şirket'in Türk Ticaret Kanunu uyarınca aciz haline düşmesi, iflas veya icra takibine konu olma; iflas etmesi, konkordato mühleti verilmesi, komiser atanması,
- izin ve lisansların bir nedenden askıya alınması, faaliyetlerin kesintiye uğraması, Şirket'in malvarlığına el koyması veya cebren kamulaştırma,
- (i) Şirket'e karşı tek seferde 150.000 USD ya da kredinin geri ödeme tarihine kadar toplam 400.000 USD tutarında değerinde dava açılması; (ii) miktarı önemsenmeksizin izin iptaline ilişkin açılan davalar ve kredi sözleşmesi tahtında esaslı olumsuz etki yaratması beklenen bir davanın açılması, böyle bir davanın kesinleşmesi ya da tarafların herhangi bir mahkeme ilamına uymaması

Temerrüt halinin ortaya çıkmasıyla birlikte kredi veren, henüz muaccel hale gelmemiş kredilerin de ödemesini talep edebilecektir, teminatlarını paraya çevirebilecektir. Temerrüdün ilk ortaya çıkışından itibaren, temerrüdün giderilmesi ya da teminat altına alınmış yükümlülüklerin tamamının ödenmesine kadar temerrüt faizi işleyecektir. Ek olarak, kredi veren, temerrüt haliyle birlikte EPDK'dan, lisans kapsamında biriken tüm hak ve yükümlülüklerin de lisansı takip etmesi koşuluyla, lisansı üçüncü bir kişiye devretmesini ve bu şekilde borcun ödenmeye devam etmesini isteyebilir (step-in).

Teminat Sözleşmeleri

Kredi sözleşmesi kapsamında yükümlülüklerin teminat altına alınması için işbu izahname tarihi itibarıyla aşağıdaki teminat sözleşmeleri yürürlüktedir:

Sözleşme	Taraflar	Teminat
Alacak Devri Sözleşmesi	Şirket Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Şirket'in elektrik satış sözleşmelerinden elde ettiği alacakların devri
Bahreyn Hesap Rehni Sözleşmesi	Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi Yapı Kredi Bahreyn Şubesi Şirket	Şirket'in Bahreyn'de yer alan banka hesaplarının rehni
Hesap Rehni Sözleşmesi DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Şirket Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Şirket'in Türkiye'de yer alan banka hesaplarının rehni

Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 2901017913 Tic. Sic. No: 275440
Mersis No: 0291-0110-10000000000000000000

323



Sözleşme	Taraflar	Teminat
Ardıl Alacaklılık ve Alacakların Devri Sözleşmesi	Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi Şirket Mehmet Songur Kemal Onur Karakuş	Sözleşmede belirtilen alacakların kredi sözleşmesinde yer alan alacaklara göre ardıl hale getirilmesi ve bu alacakların kredi verene temlik edilmesi
Garanti Mektubu	Mehmet Songur Kemal Onur Karakuş Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Mehmet Songur'un ve Kemal Onur Karakuş'un Şirket'in kredi sözleşmesi taahhüde Yapı ve Kredi Bankası'na olan (16.841.097,41 USD'ye kadar) borçları için garanti vermesi
Taşınır Rehin Sözleşmesi	Şirket Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Bankanın teminat altına alınmış yükümlülüklerin teminatını teşkil etmesi adına Şirket'in işletme adına, ticari işletmesine ve taşınırıları üzerinde 3 derece rehin tesis etmesi

(b) Genel Kredi Sözleşmeleri ve Genel Kredi Sözleşmeleri Taahhüde Alınan Teminatlar

Kredi alan olarak Şirket / bağlı ortaklıkları ve kredi veren olarak Türkiye'de kurulu çeşitli bankalar arasında işbu izahname tarihi itibarıyla aşağıda Şirket tarafından kullanılmış olan kredilerin detaylarına yer verilen çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, izinsiz kâr payı dağıtımı yapılması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır.

Şirket, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, bankalardan aşağıda bilgileri verilen ilgili muvafakat yazılarını temin etmiştir. Bu doğrultuda, anılan sözleşmeler taahhüde Şirket'in paylarının halka arzına engel bir durum bulunmamaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıkların işbu izahname tarihi itibarıyla tarafı olduğu genel kredi sözleşmelerinin bir listesine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Kredi Alan	Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Muvafakat Tarihi
Masfen	Denizbank A.Ş.	22.03.2020	24.04.2024
Masfen	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	28.07.2023	26.06.2024
Masfen	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	28.04.2020	09.10.2024
Ankasun Enerji ve Masfen	Emlak Katılım Bankası A.Ş.	03.03.2021	24.04.2024
Masfen	Garanti Bankası A.Ş.	02.12.2015	24.04.2024
Masfen	Garanti Bankası A.Ş.	09.05.2016	24.04.2024

Deniz Yatırım
Esentepe 34.44 Şişli - İstanbul
V.No:29/0114783 Tic.Sic.No:29840
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0291-0110-7441013

324



Kredi Alan	Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Muvafakat Tarihi
Masfen	Garanti Bankası A.Ş.	15.01.2021	25.04.2024
Masfen	Garanti Bankası A.Ş.	31.03.2022	25.04.2024
AAB Enerji	Garanti Bankası A.Ş.	02.01.2021	23.04.2024
AAB Enerji	Garanti Bankası A.Ş.	08.11.2021	23.04.2024
Masfen	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	19.04.2017	24.04.2024
Masfen	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	12.03.2018	24.04.2024
Masfen	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	09.07.2015	24.04.2024
Masfen	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	07.11.2016	24.04.2024
Masfen	Türkiye İş Bankası A.Ş.	19.10.2018	03.05.2024
Masfen	Türkiye İş Bankası A.Ş.	31.03.2023	03.05.2024
Masfen	Türkiye İş Bankası A.Ş.	09.03.2023	03.05.2024
Masfen	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	22.06.2022	26.04.2024
Masfen	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	09.01.2020	10.10.2024
Masfen	Türkiye Vakıflar Bankası A.Ş.	06.12.2022	25.06.2024
AAB Enerji	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	01.02.2021	07.06.2024
Masfen, Metges, Akfen Tasarım	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	27.05.2019	07.06.2024
Masfen, Metges, Akfen Tasarım, AAB Enerji	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	21.01.2023	07.06.2024
Masfen, Ankasun Enerji	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	01.02.2021	07.06.2024
Emirhisar Enerji	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	26.08.2020	07.06.2024
Masfen, Akfen Tasarım	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	07.02.2015	07.06.2024
Masfen	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	04.11.2022	06.05.2024
Masfen	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	22.10.2021	06.05.2024
Masfen	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	12.11.2019	06.05.2024
Masfen	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	04.11.2022	06.05.2024
Masfen	İşbank AG	26.02.2025	*22
Ankasun Enerji	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	15.05.2025	13.01.2026
AAB Enerji	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	15.05.2025	13.01.2026
Metges	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	15.05.2025	13.01.2026
Masfen	Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	10.01.2025	12.01.2025
AAB Enerji	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	14.04.2025	07.01.2026
Ankasun Enerji	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	14.04.2025	07.01.2026
Masfen	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	14.04.2025	07.01.2026
Masfen	Türkiye Vakıflar Bankası A.Ş.	22.08.2025	13.01.2026

Listesi verilen genel kredi sözleşmeleri özelinde ise alacak temliknameleri, ipotekler, nakit mevduat rehtü, teminat senetleri, hisse rehinleri vb. teminatlar alınmıştır.

Genel kredi sözleşmeleri kapsamında alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

²² İlgili GKS kapsamındaki sözleşme metninde yer aldığı gibi kontrol değişikliği gerçekleşmediği için muvafakat gerekmediği ve sözleşme 12.12.2023 tarihinde onaylanmıştır.

Emirhisar 3-394 Şişli - STANBUL
V.No:2010/11753 Tic.Sic.No:281810
www.emirhisar.com.tr
Muh. No: 0201-0118/01-2011



Teminat Türü	Tarihi	Banka	Teminat Veren / Teminat Konusu
Alacak Devri Sözleşmesi	25.12.2023	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Masfen'in lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temlik (330.500.000 TL)
Menkul Kıymet Rehin Sözleşmesi	03.02.2025	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Masfen'in banka hesabında bulunan sözleşmede belirtilen değerde menkul kıymetinin 12.791.876,64 TL bedel ile rehini
Alacak Devri Sözleşmesi	03.03.2023	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Masfen'in lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temlik (35.000.000 TL)
İpotek Sözleşmesi	02.02.2023	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Isparta ili Merkez ilçesi İstiklal mahallesi 857 ada 8 parsel üzerinde kurulan 2. Sıra İpotek 20.000.000 TL bedel).
Hesap Rehin Sözleşmesi	01.02.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Ankasun nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Hesap Rehin Sözleşmesi	01.02.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Masfen'in nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Hesap Rehin Sözleşmesi	12.08.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	AAB Enerji nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Hesap Rehin Sözleşmesi	01.02.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Masfen nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Hesap Rehin Sözleşmesi	01.02.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	AAB Enerji nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Hesap Rehin Sözleşmesi	01.02.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Emirhisar Enerji nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Alacağın Devri Sözleşmesi	30.09.2020	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Emirhisar Enerji, Şirket ve AAB Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temlik (21.000.000,00 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	09.02.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Yeniçağ 1 Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temlik (200.000.000 TL)
Taahhüt Rehin Sözleşmesi	27.02.2020	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Yeniçağ 1 Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin
Alacak Devri Sözleşmesi	27.02.2020	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Yeniçağ 1 Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temlik (20.000.000 TL)

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Boşlukore Cad. No:74
Esenboğa 2/394 Sığ. Kat:10/B
V.No:2010/10705 T.C.S. No:10440
www.denizyatirim.com.tr
Meris No: 0291-0110 744 0715

327



Teminat Türü	Tarihi	Banka	Teminat Veren / Teminat Konusu
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji hisseleri üzerinde hisse rehini
Taşıtın Rehin Sözleşmesi (1.Derece)	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin (120.000.000 TL)
Taşıtın Rehin Sözleşmesi (2.Derece)	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin (120.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (240.000.000 TL)
Taşıtın Rehin Sözleşmesi (1.Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen'in ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Taşıtın Rehin Sözleşmesi (2.Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen'in ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Masfen'in lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (240.000.000 TL)
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	09.02.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ankasun Enerji'nin hisseleri üzerinde hisse rehini
Taşıtın Rehin Sözleşmesi	09.02.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ankasun Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin (120.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	09.02.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ankasun Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (250.000.000 TL)
Hesap Rehin Sözleşmesi	10.07.2024	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Şirket nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Hesap Rehin Sözleşmesi	10.07.2024	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Şirket nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Kefalet Sözleşmesi	10.01.2025	Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	250.000.000 TL tutarında Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş tarafından verilen kefalet

Finansal Kiralama Sözleşmeleri

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri kapsamında kullandığı çeşitli malzemelere ilişkin bir finansal kiralama kuruluşuyla finansal kiralama sözleşmesi akdetmiştir. Şirket'in akdetmiş olduğu finansal kiralama sözleşmesi benzer finansal kiralama işleminde kullanılan standart nitelikte finansal kiralama sözleşmesidir. Sözleşmelerde belirlenen kira süresinin sona ermesinden itibaren 30 gün zarfında belirtilen şartları gerçekleştirerek ve belirlenen satın alma bedelini bir defada nakden ödeyerek satın alma hakkını kullanabilecektir. Bu doğrultuda, Şirket'in bu tarihte kiralayana hiçbir borcu bulunmaması gerekmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No:140
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270907
Mersis No: 0291-01-000000013

329



Metges ve ilgili sözleşmelere kefil olarak taraf olan ortakları, Metges'in yönetim kurulunda, kendisini temsil ve ilzam edecek kişilerde ve/veya temsil ve ilzam yetkilerinin kapsamında, ticaret unvanında, ticaret merkezlerinde, yerleşim yerlerinde ve diğer hususlarda meydana gelen bütün değişiklikleri derhal noter kanalıyla kiralayana bildirmeyi ve ortaklık yapısının değişmesinden ya da hakim ortaklığın yönetimindeki hakimiyetinin kaybına neden olacak ana sözleşme değişikliklerinden önce, gerekli tüm belge ve bilgilerle kiralayana ortaklık yapısının değişeceğine ilişkin yazılı bildirimde bulunmayı kabul ve taahhüt etmiştir.

Kiralayan	Kiralanan	Tarih	Kira Vadesi	Kira Bedeli (TL)	Müteselsil Kefil (Kefalet Tutarı)	Muvafakatname Tarihi
Garanti Finansal Kiralama	GES Ekipman ve Aksesuarları	17.02.2025	12.03.2027	5.130.132	Metges ve Mehmet Songur tarafından 169.000 EUR	14.01.2026

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu Ek 3'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan konsolide finansal tabloları ve ilgili dipnotları Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

İzahname'de yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.

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

Yoktur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Sicil No: 274944
Etiler, Beşiktaş, İstanbul
Ticaret Sicil No: 274944
Vergi No: 34394511000
www.denizyatirim.com.tr
Muhasele No: 0291-0 220 230-0913

330



İhracçı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durumu
			Elazığ 2. Sulh Hukuk Mahkemesi'nin 2025/170 Esas sayılı dosyasında YKİB'ne arsa sahibi adına imza atmak üzere izin ve yetki talep edilmiştir. Anılan davanın sonucu beklenilmeden Elazığ İl Özel İdaresi tarafından işyeri açma ruhsatı olmaksızın faaliyet gösterilmesi nedeniyle 13/03/2025 tarih ve 60764 sayılı işyerinin kapatılması kararı verilmiş olup, anılan işleminin iptali talepli davadır.		
Elazığ Cumhuriyet Başsavcılığı 2025/10378 Sor.	Şirket	1**1**C**	Şantaj, Dolandırıcılık, İftira, Suç Uydurma Suçu, Ticari Sır Niteliğindeki Bilgi ve Belgelerin Açıklanması Suçu, İşyeri Dokunulmazlığına İhlali ve re'sen tespit edilecek sair suçlara ilişkin suç duyurusu.	-	Suç duyurusu 22.05.2025 tarihinde yapılmıştır. 03/03/2026 tarihinde verilen Şantaj, İftira, Suç Uydurma Suçu, Ticari Sır Niteliğindeki Bilgi ve Belgelerin Açıklanması Suçu, İşyeri Dokunulmazlığına İhlali suçları yönünden verilen Ek KYOK kararına itirazımız Elazığ 1. Sulh Ceza Hakimliği'nin 2026/2465 D. İş kararıyla reddedilmiştir. 11/05/2026 tarihinde Dolandırıcılık suçu yönünden verilen KYOK kararına itiraz edilmiş olup, inceleme devam etmektedir.
Elazığ 2. Sulh Ceza Hakimliği İş 2025/2812 D.	Şirket	Elazığ İl Özel İdaresi	Elazığ İl, Merkez İlçesi, Yalınız köyü, 612 ve 613 sayılı parsellerdeki güneş enerji santrallerine dair Elazığ İl Özel İdaresi Encümeni'nin 08/05/2025 tarih ve E-76481457-170.99-62586 sayılı idari para cezasının iptali talepli davadır.	127.505,00	Kararına itiraz edilen tarafından savunma sunuldu. Mahkeme kararı bekleniyor.
Elazığ İl İdare Mahkemesi 2025/972 E.	Elazığ İl Özel İdaresi	Şirket	Elazığ İl, Merkez İlçesi, Yalınız köyü, 612 ve 613 sayılı parsellerdeki güneş enerji santrallerine dair iş yerinin kapatılmasına ilişkin 04/03/2025 tarih ve 60912 sayılı Valilik kararı Elazığ İl Özel İdaresi İmar ve Kentsel Yapı İl Müdürlüğü işlemin istinaden iş yerinin 08/09/2025 tarihinde mühürlenmesine ilişkin işlemin,	-	Yerel mahkemede 16/09/2025 tarihli ara kararla dava konusu işlemin yürütmesinin durdurulmasına karar verilmiş olup, 11/11/2025 tarihli ara kararla yürütmesinin durdurulmasının devamına karar verilmiştir. 22/12/2025 tarihli ara kararla

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Esentepe 34064 Şişli - İSTANBUL
V.No:29/01/1993 Tic.Sic.No:27449
www.denizyatirim.com
Mers. No: 08010011000000013

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			hukuka aykırı olması, Elazığ Valiliğince kapatma kararının geçersiz olduğuna ve Elazığ 2. Sivil Hukuk Mahkemesi'nin 2025/170 Esas sayılı yetki talebine ilişkin dava sonuçlanana kadar kapatmaya yönelik işlem yapılmamasına dair 21/03/2025 tarihli ikinci bir kararın alınması, idarenin santrallerde herhangi bir hukuka aykırılık bulunmadığını kendi yazısı ile tespit etmesi ve başvuru halinde YKİB düzenleyeceğini bildirmesi, idarenin YKİB düzenleme sürecini re'sen yürütmesinin gerekmesi, taşınmaz malikleri sebebiyle YKİB alınmaması, GES'lerin ruhsatlandırılması için YKİB zorunluluğu olmaması, İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelikte 2022 yılında yapılan değişiklik ile GES'ler için İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı alma zorunluluğu getirilmesi ancak bu zorunluluğun yalnızca değişiklik sonrası faaliyete geçecek santralleri kapsamaması gerekçeleriyle işlemin iptaline ilişkin davadır.		yürütmenin durdurulması isteminin reddine karar verilmiştir. Karara karşı Şirket tarafından yapılan itiraz başvurusu Diyarbakır 3. İdari Dava Dairesi 2026/13 Esas ve 28/01/2026 tarihli kararla reddedilmiştir. 13/03/2026 tarihli, 2025/972 Esas ve 2026/235 Karar sayılı kararla davanın reddine karar verildi. Karar Şirket tarafından yürütmeyi durdurma talepli olarak istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Diyarbakır 3. İdari Dava Dairesi 2026/4116 Esas aldı.
Doğuşehir 2. Asliye Hukuk Mahkemesi 2024/170 E.	Şirket	N** M**	Malatya İl, Doğuşehir İlçesi, Kınalıtaş Mahallesi, 119 Ada ve 5-8 Parsellerde kurulacak güneş enerjisi üretim santraline yapı ruhsatı alınabilmesi için Malatya İl, Doğuşehir İlçesi, Kınalıtaş Mahallesi, 119 Ada ve 9 Parsel üzerinde geçit irtifakı kurulması talepli davadır.	100,00	Yerel mahkemeye en son 09/06/2026 tarihinde yapılan duruşmada davanın kabulüne karar verilmiştir.
Doğuşehir 2. Asliye Hukuk Mahkemesi 2024/185 E.	Şirket	A** B** vd.	Malatya İl, Doğuşehir İlçesi, Kınalıtaş Mahallesi, 119 Ada ve 19 Parselde kurulacak güneş enerjisi üretim santraline yapı ruhsatı alınabilmesi için Malatya İl, Doğuşehir İlçesi, Kınalıtaş Mahallesi, 119 Ada ve 20-21 Parseller üzerinde geçit irtifakı kurulması talepli davadır.	100,00	Dosyada 19/03/2025 tarihinde bilirkişi raporu alınmış olup, ön inceleme duruşması için gün verilmesi beklenmektedir.
Elbistan Cumhuriyet Başsavcılığı 2026/3179 Sor.	Şirket	M** Ç** vd.	Tehdit, İş Yeri Dokunulmazlığının İhlali, İş ve Çalışma Hürriyetinin İhlali, Mala Zarar Verme ve re'sen	-	Suç 21/04/2026 tarihinde yapılmıştır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No:191
 Esentepe 34494 Şişli - İSTANBUL
 V.No:29/0117/188 Tic Sic No:288694
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 02910011000000000191

336



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			tespit edilecek sair suçlara ilişkin suç duyurusu.		
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1001 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-188 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1002 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-190 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1003 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-191 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1004 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-192 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1005 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-193 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1006 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-194 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1009 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-195 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.

GENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 10783 Tic Sic No: 358840
www.genizyirim.com.tr
Tic Sic No: 358840
Mersis No: 079100127000000001

337



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.		
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1010 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-196 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1011 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-197 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1012 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-198 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1013 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-199 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 8. İdare Mahkemesi 2026/1014 E.	Ankasun Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-189 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 7. İdare Mahkemesi 2026/1048 E.	Metges Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1312 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 7. İdare Mahkemesi 2026/1049 E.	Metges Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1313 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.

DEHİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 142
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.Mo: 2940110793 Tic.Sic.No: 288449
Kuvvetli denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01100000000001

338



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dayalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.		
Ankara 7. İdare Mahkemesi 2026/1050 E.	Metges Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1314 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 7. İdare Mahkemesi 2026/1051 E.	Metges Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1315 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 7. İdare Mahkemesi 2026/1052 E.	Metges Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1316 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1080 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1245 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1081 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1246 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1082 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1247 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1083 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1248 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının	-	Dava dilekçesinin tebliği davalıya beklenmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 2910107837 Tic. Sic. No: 270800
www.denizyatirim.com.tr
Tic. Sic. No: 0291-0110783-0019

339



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.		
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1084 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1249 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1085 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1250 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1086 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1251 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1087 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1252 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 24. İdare Mahkemesi 2026/1088 E.	Şirket	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-1244 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/958 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-12 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/959 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-13 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının	-	Dava dilekçesinin davalıya tebliği beklenmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Beşiktaş / Şişli / İstanbul / Türkiye
 V.No: 2010/0793 T.C. Sic. No: 238444
 www.denizyati.com.tr
 Mersis No: 0291001017500001

340



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.		
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/960 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-14 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/961 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-15 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/962 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-16 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/963 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-17 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Ankara 12. İdare Mahkemesi 2026/964 E.	AAB Enerji	EPDK	Şirket'in enerji depolama tesisi projesi için yapılan ön lisans başvurusunun reddedilmesine ilişkin 06.02.2026 tarih ve 14286-18 sayılı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu kararının hukuka aykırı olması sebebiyle iptali talepli davadır.	-	Dava dilekçesinin tebliği beklenmektedir.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/777 E.	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan Afyon İli, Emirdağ İlçesi, Ümamiye Köyü, Dağıtımsız Meykii, 125 Ada ve 190 Parseldeki 999 kWe kurulu güce sahip ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen güneş enerjisi üretim santraline ilişkin Kayrabey Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması uyarınca davalının yüklendiği edimlerini gereği gibi yerine getirmeyerek Şirket'in zarara uğramasına sebep	1.000,00	23/09/2025 tarihli kararla 2021/777 Esas ve 2025/670 Karar sayılı kararla davanın reddine karar verilmiştir. Karar Şirket tarafından edilecektir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 15
 Esentepe 34394 Şişli - İstanbul
 V.No: 291076/0989 Y. Sic. No: 291040
 www.denizyatiirim.com.tr
 Mersis No: 08290031500010001

341



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			olduğu, oluşan zararların ve taraflar arasındaki sözleşme uyarınca ceza-i şartların tahsili talepli davadır.		
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/872 E.	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanımı/dağıtım bedellerinin Şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 11/01/2024 tarihinde reddedildi. Karar 20/02/2024 tarihinde Şirket'e istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23, HD 2024/702 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/873 E.	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanımı/dağıtım bedellerinin Şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 06/10/2023 tarihinde dava reddedildi. Karar 13/02/2024 tarihinde Şirket'e istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23, HD 2024/726 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/874 E.	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanımı/dağıtım bedellerinin Şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 20/03/2023 tarihinde reddedildi. Karar 05/07/2023 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23, HD 2023/1512 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/776 E.	BDİ Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan Afyon İli, Emirdağ İlçesi, Ümraniye Köyü, Dağımsırtı Mevkii, 125 Ada ve 190 Parseldeki 999 kWe kurulu güneş sahip ve BDİ Enerji tarafından kurulan ve işletilen güneş enerjisi üretim santraline ilişkin BDİ Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistemine Bağlı Anlaşması uyarınca davalının yüklediği edimlerini	1.000,00	Yerel mahkemece dava 09/05/2024 tarihinde red edildi. Karar 27/06/2024 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23, HD 2024/128 Esas aldı.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe/Beşiktaş/İstanbul
 V.No: 291010782 Tic. Sic. No: 273840
 Mersis No: 081001011000000001

342



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar

Mahkeme & Ems No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			gereği gibi yerine getirmeyerek şirketin zarara uğramasına sebep olduğu, oluşan zararların ve taraflar arasındaki sözleşme uyarınca ceza-i şartların tahsili talepli davadır.		
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/865 E.	BDI Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve BDI Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin BDI Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanımı/dağıtım bedellerinin şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemeye dava 20/03/2023 tarihinde red edildi. Karar 07/07/2023 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2023/1526 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/779 E. 2024/353 K.	Papatya Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan Afyon İli, Emirdağ İlçesi, Umraniye Köyü, Dağınksırtı Mevkii, 125 Ada ve 190 Parseldeki 999 kWe kurulu güce sahip ve Papatya Enerji tarafından kurulan ve işletilen güneş enerjisi üretim santraline (Umraniye-4 GES-Abone No: 10000090610) ilişkin şirketin ile davalı arasındaki Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması uyarınca davalının yüklediği edimlerini gereği gibi yerine getirmeyerek Papatya Enerji zarara uğramasına sebep olduğu, oluşan zararların ve taraflar arasındaki sözleşme uyarınca ceza-i şartların tahsili talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemeye dava 09/05/2024 tarihinde reddedildi. Karar 27.06.2024 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2024/1279 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/862 E.	Papatya Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Papatya Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Papatya Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanımı/dağıtım bedellerinin Papatya Enerji iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemeye dava 20/03/2023 tarihinde reddedildi. Karar 04/07/2023 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2023/1500 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi	Papatya Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi	1.000,00	Yerel mahkemeye dava 11/01/2024 tarihinde reddedildi.

DENİZBAHİR MENKUL KIYMETLER
Bağkurçdere Cad. No: 141
Esenyol - 4354 Şişli - İSTANBUL
V.No: 91010705 Tic. Sic. No: 275440
www.denizbahir.com.tr
Mersis No: 0291-011-275440-0015

343



İbraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
2021/866 E.		Dağıtım Anonim Şirketi	olan ve Papatya Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanımı/dağıtım bedellerinin şirkete iadesi talepli davadır.		16/02/2024 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23, HD 2024/72) Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/778 E.	Maki Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan Afyon III, Emirdağ İlçesi, Ömraniye Köyü, Dağmırsını Mevkii, 125 Ada ve 190 Parseldeki 999 kWe kurulu güneş sahip ve Maki Enerji tarafından kurulan ve işletilen güneş enerjisi üretim santraline ilişkin Maki Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistemine Bağlılık Anlaşması uyarınca davalıdan yüklendiği edimlerini gereği gibi yerine getirmeyerek şirketin zarara uğramasına sebep olduğu, oluşan zararların ve taraflar arasındaki sözleşme uyarınca ceza-i şartların tahsili talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemeye dava 16/11/2023 tarihinde reddedildi. Karar 01/03/2024 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23, HD 2024/864 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/864 E.	Maki Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantılı bilgisi olan ve Maki Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanımı/dağıtım bedellerinin şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemeye dava 06/10/2023 tarihinde reddedildi. Karar 15/02/2024 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23, HD 2024/706 Esas aldı.
Ankara 19. İcra Hukuk Mahkemesi 2024/1 E.	Şirket	1 - Çençir3 Enerji Bilişim Mühendislik A.Ş. 2- [**] ** C** 3- Ziraat Bankası A.Ş.	Ankara Gayrimenkul Satış İcra Müdürlüğü 2021/2743 sayılı dosyasından başlatılan ipotek takibine ilişkin Elazığ İcra Müdürlüğü 2022/1292 Talemat sayılı dosyasında yapılan kıymet takdirinde Elazığ İl, Merkez İlçesi, Yalınız köyü, G12 Parsel sayılı taşınmaz üzerinde yer alan "menkullerin" de değerlendirilmesinin yapıldığı ve satışa esas kıymet takdirinde dikkate alındığı anlaşıldığından, şirketlerin ipotekten önce tapuya şerh edilen ve noterde düzenlenen günes	34.326.800,6 TL	Yerel mahkemeye 02.10.2025 tarihinde yapılan duruşmada fatura asılları ve ticari defterlerin sunulmasına karar verilmiş ve anılan belgeler sunulmuş olmasına rağmen belgeler incelettilerilmelidir. 28.01.2026 tarihinde duruşmada karar verilmisti. Kararı

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 9 3394 Şişli - 80700 NİĞLİ
Y.No: 2010/27088 Tic.Sic. No: 270880
www.denizyatirim.com.tr
Ticaret Sic. No: 270880-01010722-0013

344

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulamasi>



İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Davalı	Dava Konusu	Dava Değeri (TL)	Son Durum
			enerjisi santralleri kurulması amaçlı 30 yıl süreli kira sözleşmesiyle taşınmazı kiralamış olması, anılan menkullerin şirketler tarafından satın alınması, kurulması, işletilmesi, onlara ait olması, arazinin bütünleyici parçası olmaması, demonte edilebilen yapılar olması sehpeleriyle mülkiyetinin şirketlere aidiyetinin tespiti ile işbu menkullerin satıştan arı tutulması talepli istihkak davasıdır.		istinaf yoluna başvurulacaktır.

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Aleyhine Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	Davalı	Davacı	Dava Konusu	Dava Değeri	Son Durum
Şarkikaraağaç Asliye Hukuk Mahkemesi 2022/563 E.	Şirket	E** S**	Davacının maliki olduğu Isparta İl, Şarkikaraağaç İlçesi, Muratbağı Köyü, 101 Ada 80 ve 88 parsellere şirket ve diğer davalı tarafından yapıldığı iddia edilen haksız tecavüzün önlenmesi, müdahaleli alanda bulunan şirket ve diğer davalıya ait olduğu iddia edilen direk, çitler ve kablolar ile tüm unsurların kalı ve ecrimisil talepli davadır.	10.000,00	Yerel mahkemece en son 24/04/2026 tarihinde yapılan duruşmada davanın reddine karar verildi.
Isparta 4. Asliye Hukuk Mahkemesi 2023/431 E.	Şirket	Özgökçe Hafriyat İnşaat Nakliyat Otomotiv Gıda Tarım Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Davalı tarafından düzenlenen ancak şirket tarafından itiraz edilen 453.600,00-TL bedelli, 28/08/2023 tarihli ve GIB2023000000019 numaralı, 324.800,00-TL bedelli, 11/09/2023 tarihli ve GIB2023000000020 numaralı ile 183.900,00-TL bedelli, 13/09/2023 tarihli ve GIB2023000000021 numaralı faturaların içeriği ürün ve hizmetlerin şirkete sunulduğu iddiasıyla başlatılan Isparta İcra Müdürlüğü'nün 2023/1614 sayılı dosyasına şirket tarafından yapılan itirazın iptali ve İcra inkar tazminatına hükmedilmesi talepli davadır.	967.374,01	Yerel mahkemece en son 02/04/2026 tarihinde yapılan duruşmada davanın 508.700,00-TL yönünden kabulüne, 453.600,00-TL yönünden reddine karar verildi. Karara karşı taraflarca istinaf yoluna başvuruldu.
Elazığ 1. Sulh Hukuk Mahkemesi 2024/1745 E.Y	Şirket	[**]** C**	Taraflar arasında düzenlenen Elâzığ İl, Merkez İlçesi, Yalınaz köyü, 612 ve 613 sayılı parsellere ilişkin Ankara 20. Noterliği'nin 31/03/2016 tarihli, 05698 ve 05699 yevmiye sayılı 30 yıl süreli ve tapuya şerh edilen kira sözleşmelerinin ve 03/07/2018 tarihli tediil protokolünün, taraflar	85.500,00	Yerel mahkemece en son 10/02/2026 tarihinde yapılan duruşmada, birtakım dava dıymışın, celbine, birtakım kurumların mülzekkine yazılmasına karar verildi. 4. Asliye Hukuk

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:101 Kat:10
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:2/101/0763 T/c. Gsm:0212 288640
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-000110003000011

345



İhraççı ve Bağlı Ortaklıları Aleyhine Açılmış Davalar

Mahkeme & Esas No:	Davalı:	Davacı:	Dava Konusu:	Dava Değeri:	Son Durum:
			arasında husumet bulunması, kira sözleşmesinin davacı yönünden çekilmez hale gelmesi ve sözleşme ilişkisinin temellenden çıktığı gerekçeleriyle feshi talepli davadır.		Mahkemesinin 2024/531 E. sayılı dosyanın sonucunun beklenmesine karar verildi. Bir sonraki duruşma 25/06/2026 tarihine bırakıldı.
Elazığ 4. Asliye Hukuk Mahkemesi 2024/531 E.	1- J** J** C** 2- M** Ö** (İhbar Olunan: Şirket)	1- M** A** 2- R** A**	Davacıların maliki olduğu Elazığ ili, Merkez ilçesi, Yalnız köyü, 579 sayılı parselde davalıların maliki olduğu Elazığ ili, Merkez ilçesi, Yalnız köyü, 612 ve 613 sayılı parsel yönünden yapıldığı iddia edilen el atmanın önlenmesi, yıkım ve ecrimisil talepli davadır. Davacılar davanın Şirket'e ihbarını talep etmişlerdir.	1.000,00	Yerel mahkemeye en son 28/04/2026 tarihinde yapılan duruşmada davanın reddine karar verilmiştir.
İsparta 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2026/65 E.	1- Şirket 2- O** S**	L** J**	Dava, Şirkete ait aracı davaeyle ait araçla çarpışması sonucu meydana gelen trafik kazası nedeniyle, davacının aracının tamirde kaldığı süre boyunca araçtan mahrum kaldığı iddiasına dayalı araç mahrumiyet bedelinin tahsili talebine ilişkindir.	1.000,00	Dilekçeler aşaması tamamlanmış olup, ön inceleme duruşmasının 29/09/2026 tarihinde yapılmasına karar verilmiştir.
Elazığ 3. Sulh Hukuk Mahkemesi 2026/578 E.	Şirket	J** J** C** M** B** Ö**	Davacıların maliki olduğu Elazığ ili, Merkez ilçesi, Yalnız köyü, 612 ve 613 sayılı parseller üzerinde yer alan Şirket'e ait santralin 2018-2025 yılları arasında elde ettiği gelirlerin kebepsiz zenginleşme hükümleri uyarınca davacılar adına ödemesi veya bu talebin kabul edilmemesi halinde ecrimisil talepli davadır.	1.000,00	Elazığ 4. Asliye Hukuk Mahkemesi'nin 2025/488 Esas ve 2026/107 Karar sayılı dosyasından verilen görevsizlik kararının kesinleşmesi sonucu dosya görevli Elazığ Sulh Hukuk Mahkemesi'nde esas almıştır. Duruşmanın 15/10/2026 tarihinde yapılmasına karar verilmiştir.
Yalvaç Asliye Ceza Mahkemesi 2023/777 E. 2024/506 K.	Mehmet Songur	Orman Genel Müdürlüğü Gelendost Orman İşletme Şefliği	30/05/2023 tarihinde Gelendost Orman İşletme Şefliği görevlilerince Gelendost ilçesi, Yeşilköy Köyü hudutları içerisinde kalan orman işletme şefliğine ait kesinleşmiş orman kadastrolarına göre orman sayılan 309 ve 356 numaralı bölgede yapılan kontroller esnasında şirketin tarla açma eylemi gerçekleştirdiği iddiasıyla Mehmet Songur hakkında açılan davadır.		Yerel mahkemeye verilen karar Antalya Bölge Adliye Mahkemesi 10. Ceza Dairesi'nin 2024/1762 Esas ve 2024/2607 Karar sayılı kararıyla kaldırılmış ve Mehmet Songur hakkında HAGB kararı verilmiştir. Karara karşı temyiz başvurusunda bulunulmuştur.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

DENİZ YATIRIM
YOKUMENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Sütlüce Cad. No: 41
 Esentepe 34094 9140 - 34094
 V.No: 2010110705 Tic. Sic. No: 299440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-0111-00000000000

346



24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	55.000.000	15,71	1,00	55.000.000	11,00	9,91

Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur'a ait olan paylardan, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	10.000.000	2,86	1,00	10.000.000	2,00	1,80

Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş'a ait olan paylardan, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	20.000.000	5,71	1,00	20.000.000	4,00	3,60

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar İzahnamenin ve Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:27101/0763 Tic Sic No:275440
www.denizyati.com.tr
Merkezi No:0212-301 00 30

347





karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- İhraççının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı: Halka açık ortaklıklarda kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kâr elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler.

Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

- Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı: Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136 E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.
- Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarda yerleşik pay sahipleri için prosedür: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanımı prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket; Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtım yapmaktadır.
- Kâr payı avansı: Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 434. maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10.4. hükmü uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında pay sahiplerinin, her bir A Grubu pay için 5, her bir B Grubu pay için 1 oy hakkı vardır. Halka arz edilen paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibari değeriyle orantılı olarak kullanır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 432. maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması halinde pay sahibine karşı sorumludur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 433. maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 341
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 294011 / T.C. Sic. No: 294011
Vergi No: 294011 / T.C. Sic. No: 294011
Mersis No: 0291 0110 7000 00130

549



kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 10.2. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dâhil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

İptal Davası Açma Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı, avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir. Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmeyişini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24. maddesi uyarınca SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şeklini tutanağa kaydetme şartı aranmaksızın, halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağkuluca Cad. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Vergi No: 313545 Şişli Tic. Sic. No: 289440
Web: denizyatirim.com.tr
Ticaret Sic. No: 289101 (MERSİS: 08330037500001000000)

351



göre satın almakla yükümlüdür. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satın fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar 11-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet serhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27. maddesi ile 11-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerekçelendirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescilli tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmıyorsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer alması hile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istem

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27094
Vergi No: 310 10 7155
Mersis No: 0839 0 140 000000013

352



onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6. Payların İhracına İlişkin Yetkili Organ Kararları:

Şirket Yönetim Kurulu, 02.03.2026 tarihli ve 2026/3 sayılı kararı ile:

- Şirket'in 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 2.500.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 55.000.000 TL artırılarak 555.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 55.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 55.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın çıkarılmasına,
- Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 55.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 55.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
- Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Mehmet Songur'un sahip olduğu toplamda 10.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı imtiyazsız payların halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne, bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine ve söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
- Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Kemal Onur Karakuş'un sahip olduğu toplamda 20.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 20.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı imtiyazsız payların halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne, bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine ve söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
- Sermaye artırımını ve ortak satışı kapsamında ihraç edilen toplamda 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında İzahnamede belirlenecek yöntem ve esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için SPK'nın ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
- Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
- Halka arz edilecek paylar için Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin lider aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ve Şirket, Şirket'in mevcut pay sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
- Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. arasında "Fiyat Belirleme ve Aracılık İşlemler Sözleşmesi"nin imzalanmasına ve bu

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Yatırımcılar Cad. No: 111
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 34394 Şişli/İstanbul
Ticaret Sicil No: 271107
Mersis No: 08150010000000000000000000

353



sözleşme hükümleri çerçevesinde fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılmak üzere oluşacak fonun başta ortak satışı ile elde edilecek kaynaklardan, gerekmesi durumunda ise Şirket'in elde edeceği brüt halka arz gelirinin yüzde yirmisini aşmamak koşulu ile Şirket kaynaklarından sağlanmak üzere Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından fiyat istikrarı işlemleri için kullanılmasına,

- Sermaye artırımı ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırımı tutarını yansıtabilecek şekilde tadil edilmesi amacıyla Kurul'a başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

karar verilmiştir.

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

Yoktur. Ancak, SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arzı katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmenilamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satın bedeli, SPK'nın 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satın alma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPK'nın 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Başlıca Adres: 34090, No: 141
Esentepe 34090 Şişli - İSTANBUL
V.No:29103/0002 Tic.Sic.No:29103
E-posta: denizyatirim@denizyatirim.com.tr
Muhasele No: 0291-0110100001

354



ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kural'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPK'nın 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydedilme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arzla ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arzla katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceği görüşüne izahname'nin 1 numaralı bölümünde yer verilmiştir. Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.21 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) İlke Kararı uyarınca, halka arzla katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmenleyamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu hamiline yazılı payların nominal değeri 85.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %15,32'dir.

Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	1	55.000.000 (Sermaye Artırımı)	9,91
B	Hamiline	Yoktur	1	30.000.000 (Ortak Satışı)	5,41
TOPLAM					15,32

Ayrıca, Şirket kayıtlı sermaye sisteminde olması nedeniyle halka arzda sermaye artırımı kapsamında satılamayan paylar iptal edileceğinden, sermaye artırımına ilişkin tutar ve oran değişebilecektir. Nihai tutar ve oran, yönetim kurulu kararı ile belirlenecek ve SPK onayından sonra halka arz edilecektir.

DEMİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:23701 MERSİS No:08330018800000000000
Tic.Sic.No:278440
Mersis No:08330018800000000000

355



Halka arzda halka arz edilecek payların tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde önce sermaye artırımlı yoluyla ihraç edilecek paylar, sonra ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar satılacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arzın süresi ile bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Deniz Yatırım liderliğinde oluşturulacak ve diğer aracı kurumların katılacağı konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Araçlığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Talep toplamanın süresi 3 (üç) iş günü olacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda belirtilecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar "Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcılar" ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılardır. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

Halka arza yatırımcıların; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktarda talebi kabul edilecektir.

Yatırımcılar;

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda: 10.000 adet ve altında başvuru,
- Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcılar tahsisat grubunda: 10.001 adet ve üzerinde başvuru

yapabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcılar olarak başvuruların nihai talep adedi belirtildikten sonra farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalıyorsa, Deniz Yatırım'ın uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcılar toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Azami 10.000 adet başvuru yapmaları şartıyla yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı ~~Deniz Yatırım~~ de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde ikametgâhı da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:

Esentepe 34/94 Şişli - İSTANBUL
V.No: 25/0119787 Tic.Sic.No: 31840
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 080701011071000000

356



Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler 10.000 adet ve altında başvuru şartı ile bu kategoriden başvurabilir). Bu kategorideki yatırımcılar için azami pay başvuru miktarı 10.000 adet olup; bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla 10.000 adet talepte bulunabileceklerdir. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhrî hisusları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

ii) Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcıları:

Asgari 10.001 adet başvuru yapmaları şartıyla yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. Bu kategorideki yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı 10.001 adet olup; bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en az 10.001 adet talepte bulunabileceklerdir. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhrî hisusları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

iii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıları:

Merkezi Türkiye'de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17.07.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB, ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ'in 31'inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı Grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talan

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Orduyolu Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270844
Mersis No: 08110015000000000000000000

357



müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği 18'inci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

Dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına vırmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Payları halka arz edilen ortaklığın mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

Başvuru Şekli:

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcılar, halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın Deniz Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, Talep Formu'nda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 (bir) adet olacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İke Kararı uyarınca, yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımın dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep Formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi,

- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi.

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

Talep Toplama:

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcılar:** Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcılar, 1 TL nominal değerdeki payın 25.3.1 maddesinde belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcıların talepte bulunabilmeleri için talepte bulundukları aracı kurumda bir hesap açmaları şartı öncelikle aranacaktır.

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulı Yatırımcılardan Yatırımcı Bazında Sadece pay başvuru miktarı 10.000 adet olan yatırımcılar "Yurt İçi**

Deniz Yatırım
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Şişli Şişli
Etiler Şişli Şişli
V.No: 330111/10 Te. Sic. No: 274441
Tic. Sic. No: 274441
Mersis No: 0810 0110 0001 0001 0001 0001

358



Bireysel Yatırımcılar" tahsisat grubundan dağıtım dahil edilecektir. Yatırımcı bazında asgari pay başvuru adedi 10.000 ve üzeri adet olan yatırımcılar "Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar" tahsisat grubundan dağıtım dahil edilecektir.

- Halka arza yatırımcıların; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurusu esastır.
- Talepte bulunulacak pay tutarı SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı ile belirlenen oranları geçemeyecektir.
- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar** Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödememe riskini talebi alan aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanması takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyebileceklerdir.

Araçı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurularak onaylanabilir.

Pay bedelleri nakden veya hesaben ödenen karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, en geç dağıtım listesinin İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurulacak onaylanabilir. İnternet şubesi, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (İnternet veya telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalanmış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Dağıtım Şekli:

11-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formuna ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgiler ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubundan gerçekleştirilen başvuruları, Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtım dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, öncelikle nihai talep adedi belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtım dâhil edilmeme durumu saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurululu Yatırımcılar tahsisat grubu tarafından iletilen talepler mükerrer uyarımadan geçirilerek, en yüksek miktartlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir.



Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karar verilecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı Grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi namı ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Portföy yönetim şirketlerine ilişkin bahsi geçen kısıtlamalar kapsamında Deniz Yatırım, portföy yönetim şirketlerinin yöneticisi oldukları fonların belirlenmesinde yetkili ve sorumludur. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır. Taleplerin Konsorsiyum Lideri tarafından kabul edilmesi, bu durum talepte bulunan her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya dağıtım yapılacağı anlamına gelmemektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Tüm yatırımcı gruplarında dağıtım yapılırken, dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtım tabi tutulur.

Dağıtım hesaplamalarında kusurata ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri'nin, Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Deniz Yatırım, talep toplama süresinin bitmesini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne verecektir. İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Deniz Yatırım'a bildirecektir. İş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım sonuçlarının Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirmesini müteakip derhal ve en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde satışı gerçekleştirilen Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurularını ilgili formu doldurmaları gerekmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Orducadanbul 1.50, No:143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:29103/0703 Tic.Sic.No:278440
www.denizyatirim.com.tr
Nispetiye 140/0291-0110/7330013

361



Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 25.3.1'de belirtilen fiyat üzerinden talepte bulunacaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 25.3.1'de belirtilen fiyatın talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin belirleyecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen hesaplarında mevcut olan ve aşağıda belirtilen tabloda yer alan daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir blokaj olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli" talep ettikleri pay adedi ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkan tutardır.

• **Nakden Ödeme:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'nin nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

• **Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak varlıklar, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak varlıklar, teminat oranları ve teminata alışı ve teminatı bozdurmada uygulanacak formül aşağıda gösterilmektedir:

Teminat tutarı = Talep bedeli / ilgili varlık için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alınmada Uygulanacak Fiyat	Teminat Uygulanacak Fiyat	Notlar
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kısa Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	
Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun 0 gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	
H. DBS	%95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde ilk açıkladığı piyasa alış fiyatı	DBS'lerde her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki son alış fiyatı	

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Sıhhiye Cad. No:111
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:27010793 T.C. Sic. No:270107
Mersis No:08510011000000000000000000

362



Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihraççı konulu amaçlı ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'fin teminatı konusudur.)	98,5	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kim Senifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alın Satım Pazarında oluşan son 5 günü ağırlıklı ortalama fiyatı veya her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ağırlıklı gösterge fiyatı veya Özel Sektör Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kim Senifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı (işlem gerçekleştirilen son 5 günü ağırlıklı ortalama fiyatı)
Kira Senifikaları (Her Aracı Kurum sadece ihraççı konulu amaçlı ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören kira senifikalarının teminatı konusudur.)	98,5	Kim Senifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alın Satım Pazarında oluşan son 5 günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kim Senifikalarında Borsa Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan 5 günlük ortalama fiyat (işlem gerçekleştirilen son 5 günü ağırlıklı ortalama fiyatı)
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	99,0	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesi alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için sabah ilk açıldığı gün kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın cari döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Vadeli Mevduat /Katılım Hesabı - TL	99,000		
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) / Katılım Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	99,0	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesi alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için sabah ilk açıldığı gün kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde tahsilatın yapıldığı andaki her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın onay ettiği)	90%	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi, bankanın gördüğü en az işlem yapılabilir fiyat sağlanıncaya kadar ortalama fiyat olarak alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Hisse Senedi Fom	90%	Fomon 5 gün için fon kurucuları tarafından açıklanan alış fiyatı.	Fomon 5 gün için fon kurucuları tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fom	90%	Fomon 5 gün için fon kurucuları tarafından açıklanan alış fiyatı	Fomon 5 gün için fon kurucuları tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BIST 30 Endeksi'nde yer alan paylar)	90%	BIST Pay Piyasası'nda oluşan son 5 günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BIST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan varlıkların asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak teminat gösterilen varlık adedi asgari adedin altında kalmayacak

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:2910110003 Tic.Sic.No:294440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291010110003000000

363



ve kesirli ve/veya ilgili varlık için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir;

Hesaplarında bulunan varlıkları teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almaya hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan varlıklar üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almaya hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Almaya hak ettikleri payın bedelini nakden ödemeyenler ile kısmen nakden ödeyenlerin bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan varlıkları yatırımcının belirteceği sıra ile bozdukulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşlar teminata alınan varlıkları kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı varlıkları teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşların teminata kabul edecekleri varlıklar İzahnamenin 25.1.3.2.(e) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut varlıklarını teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan varlıklar üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi hâlinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtar gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK43.4 (24.03.2022 tarihli ve 14/461 s.k.) ve i-SPK 45.5 (16.06.2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

ii) Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar:

Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahnamenin 25.1.3.2.e maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 5 34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270900
Mersis No: 07290010000000000000000000

364



krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

iii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın Konsorsiyum Lideri'nin başvuru yerleri üzerinden talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar Konsorsiyum Lideri'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk Konsorsiyum Lideri'ne ait olup, Konsorsiyum Lideri dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 (iki) iş günü saat 14:00'e kadar ilgili pay bedellerini halka arz özel hesabına yatıracaktır. İş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcıların talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde Kurul'un i-SPK 5.2 (19/01/2023 Tarihli ve 3/96 s.k.) ve 20/412 sayılı ve i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İlke Kararlarına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Kurul'un i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olmaması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

c) Başvuru yerleri:

İhraççı paylarının halka arzına "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" ve "Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar" tahsisat grubundan katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubundaki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak

Esentepe 1334 Skp. - 35700
V.No:26103/0705 Tl. Sic. No: 26103
Etiler, Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 26103/0705
Tic. Sic. No: 26103/0705

300



isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhünamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Lideri Deniz Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Konsorsiyum Lideri ve her bir Konsorsiyum Üyesi'nin iletişim ve başvuru bilgileri aşağıda gösterilmektedir:

KONSORSİYUM LİDERİ:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141, Kat 9 Esentepe Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 348 91 91 Faks: 0 212 211 83 16

MobilDeniz mobil uygulaması, Denizbank A.Ş. İnternet Bankacılığı (www.denizbank.com), 0 212 906 1000 ve 0212 348 9035 no'lu telefonlar, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., www.denizyatirim.com'da telefon numaraları bulunan şubelerden halka arz talebi alacaktır. Söz konusu telefon numaraları aracılığı ile yapılan halka arz başvurularında müşterilerden ıslak imzalı talep formu talep edilmeyecektir.

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 371 18 00 Faks: 0212 371 18 01

Genel Müdürlük, Adana-Seyhan, Ankara, Ankara Çankaya, Ankara-Tunalı Hilmi, Antalya, Bursa, Çanakkale, Eskişehir, İstanbul-Zorlu Center, İstanbul-Ataşehir, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Göztepe, İstanbul-Merkez, İstanbul Nurel Tower, İstanbul-Kadıköy, İzmir, İzmir-Konak İrtibat Şubeleri, 0212 371 18 00 numaralı telefon ve www.aicapital.com.tr internet sitesi.

ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Keskin Kalem Sok. No:29, 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 216 26 61 Faks: 0212 266 05 43

İzmir Şube, www.acar.com.tr internet sitesi, Acar Mobile mobil uygulaması ve 0212 216 26 61 numaralı telefon.

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yamanevler Mah. Ahmet Tevfik İleri Cad. No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0212 304 19 19 ve 444 09 68 Faks: 0216 519 03 71

Genel Müdürlük, Sarıyer Şube, Çorum Şube, İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu, Maslak İrtibat Bürosu, Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat Bürosu, İzmir İrtibat Bürosu, Denizli İrtibat Bürosu, Isparta İrtibat Bürosu, Konya İrtibat Bürosu, Gaziantep İrtibat Bürosu, 444 09 68 ve 0212 304 19 19 numaralı telefon, www.ahlatciyatirim.com.tr internet sitesi ve AHL PRO mobil uygulaması.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe Şişli - 34394 İstanbul
Tic. Sic. No: 270970 T.C. Sic. No: 270970
Mersis No: 02120101007000000000000000

367



AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4, Levent 34330 Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0212 334 94 94 Faks: 0212 249 12 87

Ak Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Akbank Mobil Uygulaması, www.akbank.com internet sitesi, 444 25 25 numaralı telefon.

ALLBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Huzur Mah. Azerbaycan Cad. Skyland B No:4b/315 34475 Sarıyer / İstanbul

Tel: 0212 331 77 00 Faks: 0212 331 77 01

Alibatross Yatırım mobil uygulaması

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eşentepe Mah. Haberler Sokak No:10 Şişli/ İstanbul

Tel: 0212 313 08 00 Faks: 0212 346 09 89

Genel Müdürlük, Merkez Şube, tüm irtibat büroları, 0212 213 08 00 numaralı telefon, www.alnusyatirim.com internet sitesi, Alnus Trader mobil uygulaması

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mah. Azerbaycan Cad. 2D Blok No:3M Kat:3/5 Sarıyer - İstanbul

Tel: 444 00 54 ve 0212 315 58 00 Faks: 0212 231 38 42

444 00 54 numaralı telefon, <https://www.alternatifmenkul.com.tr> internet sitesi, Alternatif Trader mobil uygulaması

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yamaneyler Mah. Toya Sok. No:3 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 649 77 00 ve Faks: 0216 634 58 78

Genel Müdürlük ve Anadolu Yatırım şubeleri, Anadolubank'ın tüm şubeleri, Anadolubank mobil uygulaması

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu/İstanbul

Tel: 0212 310 60 60 Faks: 0212 310 62 10

Genel Müdürlük ve Ata Yatırım şubeleri, 0212 310 60 60 numaralı telefon, www.atayatirim.com.tr internet sitesi, ATAONLINE, HADİ YATIRIM ve MİSYON BANK mobil uygulamaları

BTCTÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kültür, Nispetiye Cd No:56, 34340 Akmerkez B3 Kat:12 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 706 75 00 Faks: 0212 706 75 60

BtcTürk Hisse Mobil Uygulaması

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eşentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul

Tel: 0212 410 05 00 Faks: 0212 410 05 05

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve İrtibat Büroları, 0212 410 05 05 numaralı telefon, www.bullsyatirim.com internet sitesi, Bulls Yatırım Mobil Uygulaması

Büyükdere Cad. No: 144
Beşiktaş 34394 Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 270933 Tic. Sic. No: 270933
Mersis No: 08291011000000000000000000

368



BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:13 Kat:9 34485 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 317 27 27 Faks: 0212 317 27 26

Burgan Bank A.Ş. ve Burgan Yatırım şubeleri, <https://www.burgan.com.tr/> ve <https://www.burganyatirim.com.tr/> internet siteleri, Burgan Trade mobil uygulaması

COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş

İnkılap Mahallesi, Dr. Adnan Büyükdeniz Cd. No:2, Blok No:4, İç Kapı No:16, 34768
Ümraniye- İstanbul

Tel: 444 4 785 Faks: 0216 692 84 00

444 4 785 numaralı telefon ve www.colendimenkul.com internet sitesi

DESTEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tekfen No: 209 İç Kapı No: 26 Şişli / İstanbul

Tel: 444 0 204 Faks: 0212 371 50 60

Destek Yatırım Genel Müdürlük, Bağdat Caddesi, Ankara, Bursa ve İzmir Şubeleri, 444 0 204 numaralı telefon, <https://esube.destekyatirim.com/auth/login> internet sitesi ve Destek Yatırım mobil uygulaması

DİNAMİK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez No:56/13 B3 Blok Kat:7 34340 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 371 01 00 Faks: 0212 353 10 46

Merkez Şube, www.dinamikmenkul.com.tr internet sitesi ve SLAYZ mobil uygulaması

FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Astoria No:127a İç Kapı No:33 Şişli / İstanbul

Tel: 444 30 60

Fibabanka A.Ş., 444 30 60 numaralı telefon, Fibayatırım Mobil ve Fibabanka Borsa Market mobil uygulamaları

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mah. Barbaros Bulvarı Çiftçi Towers No: 96/256 Beşiktaş, İstanbul

Tel: 0212 384 10 10 Faks: 0212 318 48 40

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 630 numaralı Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi, www.garantiibbva.com.tr internet sitesi, Garanti BBVA Mobil mobil uygulaması

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No:21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel: 0216 453 00 00 Faks: 0216 377 11 36

Tüm Gedik Yatırım şubeleri, 0216 453 00 53 numaralı telefon, www.gedik.com internet sitesi, Gedik Trader mobil uygulaması

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Buyukdolu Cad. No: 182
Esenyurt 35900 Sisli - 35900
Y.No:2010 Y.183 Tic.3 No:388420
www.dentizyalim.com.tr
Mgk. No: 0291 011 72 00 0114

369





Genel Müdürlük, Adana, Ankara (Ankara, Anadolu, Başkent), Antalya, Bodrum, Bursa (Bursa, Nilüfer Bursa), Çorlu, Denizli, Diyarbakır, Eskişehir, Gaziantep, İstanbul (Ataşehir, Bağdat Caddesi, Beylikdüzü, Boğaziçi, Etiler, Güneşli, Kalamış, Levent, Maslak, Maltepe, Nişantaşı, Taksim, Tuzla, Yeşilyurt), İzmir (9 Eylül, Ege, İzmir), İzmit, Kayseri, Konya, Mersin, Samsun ve Trabzon şubeleri, TradeMaster Web, TradeMaster Mobil Uygulaması, Herkese Borsa mobil uygulaması Herkese Borsa uygulamasında başvuru sırasında teminat olarak kabul edilebilecek kıymetler sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu'dur.). Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.isbank.com.tr adresi ve İşCep mobil uygulaması (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu teminata alınarak kabul edilecek başvurular)

KUVEYT TÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yamanevler Mah. Ahmet Tevfik İleri Cad. No:22-26 İş Kapı No: 37 Ümraniye/ İstanbul
Tel: 444 1 101

Kuveyt Türk Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Kuveyt Türk Yatırım Genel Müdürlük, 444 1 101 numaralı telefon, Kuveyt Türk Katılım Bankası Mobil Şube* ve Tradeplus mobil uygulamaları

*Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir. Şirket katılım endeksine dahil olma kriterlerine sahip değilse, bu kanallardan talep toplanmayacaktır.

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Ecza Sk. No: 6 Safer İş Merkezi Şişli/ İstanbul

Tel: 0212 286 30 00 Faks: 0212 286 30 50

Marbaş Menkul Değerler Genel Müdürlük ve tüm şubeler, 0212 286 30 00 numaralı telefon, www.marbasmenkul.com.tr internet sitesi, Mtrader 2 mobil uygulaması

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kavacak Mah. Şehit Tugmen Ali Yılmaz Sk. No:13 Güven Sazak Plaza A Blok K:3-4 Beykoz/İstanbul

Tel: 0216 681 34 00 Faks: 0216 693 05 70-71

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile Tüm şube ve İrtibat Büroları, www.meksa.com.tr/ internet sitesi, Meksa Mobile mobil uygulaması

MİDAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altunizade Mah. İnci Çıkmazı Sokak No:3 Daire :3 Üsküdar İstanbul 34662

Tel: 0530 018 2141, 0216 706 75 96

Midas Uygulaması

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Nuru Plaza B Blok No:255 Kat:8 Maslak Sarıyer/İstanbul

Tel: 444 1 730, 0212 366 88 00, 0312 466 93 28, 0212 484 35 70, 0322 458 91 08, 0258 262 18 88, 0212 366 88 66, 0224 452 34 36 Faks: 0212 328 40 70

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mah. 3304 Sokak No: 15 Kat: 11
Y.No: 3304/07/15 Tel: 0212 250 11 11
www.denizmenkul.com.tr
MERSİS No: 02210001111111111111

371



İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Adana, Denizli şubeleri, 444 1 730 numaralı telefon, <https://online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp> internet sitesi, Aktif Trader Mobil ve Osmanlı Mobil mobil uygulamaları

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 319 12 00 Faks: 0212 351 05 99

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri* ve Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri*, 0850 222 0 414 numaralı telefon, www.oyakyatirim.com.tr, www.turkiyefinans.com.tr* ve www.albaraka.com.tr* internet siteleri, OYAK Yatırım, Türkiye Finans* ve Albaraka Türk* mobil uygulamaları

* Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.

PHILLIPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nida Kule Levent İş Merkezi Esentepe Mah. Harman I Sok. No:7-9 Kat:3 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 239 10 00 Faks: 0212 233 69 29

PhillipCapital Genel Müdürlüğü, Adana, Alsancak, Ankara, Antalya, Ayvalık, Bağdat Cad., Beylikdüzü, Levent, Denizli, Fethiye, İzmir, İzmit, Maltepe, Trabzon irtibat büroları, 0212 239 10 00 telefon numarası, <https://www.phillipcapital.com.tr/> internet sitesi, Phillip Mobile G mobil uygulaması

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ömer Ayni Mah. İnönü Cad. Tümsal Han No:36 Kat:4 D:10 Taksim Beyoğlu İstanbul

Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

0212 293 95 60 telefon numarası, <https://online.piramitmenkul.com.tr/login> internet sitesi, Piramit Mobil mobil Uygulama

PUSULA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No:2 Üsküdar /İstanbul

Tel : 0 212 370 03 70 Faks : 0 212 370 03 71

İstanbul Levent , Ankara , İzmir , Karabük irtibat büroları

www.pusulayatirim.com.tr internet sitesi ve Pusulam Trader mobil uygulaması

QNB YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No :215 Kat: 6-7 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 336 70 00, 0212 336 73 73 Faks: 0212 282 22 55

QNB Invest'in tüm şubeleri, QNB Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0212 336 73 73 numaralı telefon, internetsube.qnbinvest.com.tr internet sitesi, QNB Invest ve QNB Mobil* mobil uygulamaları

*Sadece TL peşin alınarak kabul edilecek başvurular

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Menkul Kıymetler A.Ş.
Esenyol 34764 Şişli - İSTANBUL
Y.No:15101/1702 Tic.Sic.No:28840
Mersis No:0839001151702000000



Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A-Blok Kat: 4-5 Esentepe Şişli / İstanbul

Tel: 0212 334 33 33 Faks: 0212 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve Şubeleri,
www.sekeryatirim.com.tr internet sitesi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul

Tel: 0212 355 46 46 Faks: 0212 282 09 98

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli,
Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin,
Alsancak, Çukurambar, Çankaya, Bodrum, Karşıyaka Şubeleri ve Merkez Şubesi ile
Marmaris, Akatlar ve Trabzon İrtibat büroları ve Odea Bank A.Ş. şubeleri,
http://www.tacirler.com.tr/ internet sitesi, Tacirler Yatırım mobil uygulaması

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 636 44 44 Faks: 0216 631 44 00

TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Şubeleri, Türk Ekonomi Bankası
A.Ş. Şubeleri, www.teb.com.tr, prime.tebyatirim.com.tr internet siteleri, cepতেব, TEB
Yatırım Prime mobil uygulamaları

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. Kapital Plaza No:17-19 İç Kapı No:5 Sarıyer/İstanbul

Antalya İrtibat Bürosu, Akasya İrtibat Bürosu, Kadıköy İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat
Bürosu, Bodrum İrtibat Bürosu, İzmir İrtibat Bürosu, Adana İrtibat Bürosu,
www.terayatirim.com internet sitesi

TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Askerocağı Caddesi, No:6 Süzer Plaza O2.kat Numara : 82 Elmadağ 34367 Şişli – İstanbul

Tel: 0212 345 00 62 - 66 Faks: 0212 345 07 66

444 39 34 numaralı telefon, www.trive.com.tr internet sitesi, Trive Plus uygulaması

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No:21 Kat:1 Maslak/İstanbul

Tel: 0212 367 36 36 Faks: 0212 346 10 40

İstanbul, Ankara, İzmir, Bağdat Caddesi, Antalya şubesi, https://www.unlumenkul.com
internet sitesi, Piapiri mobil uygulaması

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 36 20

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:171
Esentepe 33344 Şişli - İstanbul
Tic. Sic. No: 270793 T.C. Ticaret Sicil No: 270793
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 08210011000000000000000000

373



Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O. tüm şubeleri, Vakıf Katılım Bankası A.Ş. tüm şubeleri*, www.vakifbank.com.tr, www.vakifyatirim.com.tr, www.vakifkatilim.com.tr*, T. Vakıflar Bankası T.A.O. mobil bankacılık, Vakıf Katılım mobil* mobil uygulamaları

* Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir. Şirket katılım endeksine dahil olma kriterlerine sahip değilse, bu kanallardan talep toplanmayacaktır.

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok D:21-22-23-24-25-27 Beşiktaş 34330 İSTANBUL

Tel: 0212 319 80 80, Faks: 0212 264 14 09

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Şubeleri ve YKB İnternet Şube, Yatırım Dünyam web sitesi, 444 0 444 telefon numaralı Müşteri İletişim Merkezi, www.yapikredi.com.tr ve www.yatirimdunyam.com.tr internet siteleri, YKB Mobil Bankacılık uygulaması ve Yatırım Dünyam mobil uygulaması

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı Beyoğlu / İstanbul

Tel: 0212 317 69 00 Faks: 0212 282 15 50 - 51

Yatırım Finansman Genel Müdürlüğü ve tüm şubeleri, 0212 317 69 00 telefon numarası, www.yf.com.tr internet sitesi ile YFTrade Mobile ve YaFi mobil uygulaması

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No:44B İç Kapı No: 15 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 590 17 00

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş.*, Ziraat Dinamik Banka A.Ş., Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş., 0850 22 22 979 telefon numarası, www.ziraatyatirim.com.tr, www.ziraatbank.com.tr, www.ziraatkatilim.com.tr*, www.ziraatdinamik.com.tr internet siteleri, ZBORSA, Ziraat Trader, Ziraat Mobil, Ziraat Katılım Mobil*, Ziraat Dinamik Mobil mobil uygulamaları

*Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir.

Konsorsiyum Lideri ve her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği varlıklar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. DENİZBANK A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Hisse Senedi Fonu • Değişken Fon • TL DİBS

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:147
Beşiktaş / İstanbul - 34398
Y.No:23.01/0713 T.K.S. İl: 34398
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110001000000000

374



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (Sadece TCMB tarafından ihraç edilenler) - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Vadeli Mevduat Blokesi- TL - Vadeli Mevduat Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Hisse Senedi Yoğun Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz (ABD Doları, Avro)
ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar)
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurumu sadece ihraçına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Döviz Blokesi (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlin)
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. AKBANK T.A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (%120 oranında) (BİST 30 endeksi kapsamındaki paylardan Borsa İstanbul AŞ Piyasalarında Uygulanacak Gözetim Tedbirleri Yönergesi'ndeki ilgili hükümler çerçevesinde, Tedbir Yönetim Sistemi kapsamında, "Açığa Satış ve Kredili İşlem Yasağı", "Brüt Takas" veya "Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımı ile Emir Fiyat Kötüleştirmesinin Yasaklanması" tedbirlerinden herhangi birisi uygulanmayanlar.) (Sadece kendi başına teminata konu olabilir)
ALLBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu (Sadece HVT Fonu) - TL DİBS

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 271017/283 T.C. Ziraat Bankası
Mersis No: 08340010000000000000000000

373



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL - Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
DESTEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Yoktur.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. T.GARANTİ BANKASI A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (GPY1. ve GPY 2. Para piyasası fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY) • TL DİBS • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihraçına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası • Hisse Senedi Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (Avro, ABD Doları ve Sterlin) • Vadeli Mevduat - TL • Döviz Vadeli Mevduat (Avro ve ABD Doları ve İngiliz Sterlini)
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu

Büyükdere Cad. No: 17
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Y.No: 2710100183
Maksus No: 0291-01 00 000-09 12

378



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	• Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini)
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)
ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz (ABD Doları, Avro)
ING BANK A.Ş.	
INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Karna Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini)
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Bağcıbaşı Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27095
Vergi No: 34394010000
Mersis No: 029101007000000013

379



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
ALBARAKA TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.** *** Şirket'in katımlı endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar)** • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) *OGF ve OKT fonları İzihname'de Borçlanma Araçları olarak yer almalıdır. Ancak blokaj listesinde Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu olarak değerlendirilmesi tarafımızca uygundur; **Sanal, mobil veya emir iletimine aracılık yapan kurumlardan değil, OYAK Yatırım müşteri temsilcileri, OYAK Trader ve OYAK Trader Plus uygulamaları üzerinden BİST30 hisseleri teminatı verilerek girilebilecektir.
PHILLIPCAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Yoğun Fon • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (Avro, ABD Doları ve İngiliz Sterlini)

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Bulvarı No: 101, Kat: 101
 Etiler, Beşiktaş, İstanbul
 V.No: 101010763 Tic.Sic.No: 270900
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0221-0111-700000013

382



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
	- Vadeli Mevduat – TL - Döviz Vadeli Mevduat (Avro ve ABD Doları ve İngiliz Sterlin)
PUSULA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - TL DİBS - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Pay (Bist 30'da yer alan paylar) - Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL - Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) - Pay (BIST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz Blokesi – ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini
QNB BANK A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece QNB Portföy Para Piyasası Fonu – F15) (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminat kullanılmaktadır.)
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ŞEKERBANK T.A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Pay (Bist 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ODEABANK A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - Kamu Borçlanma Araçları Fonu - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu - Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Hisse Senedi Yoğun Fonu - Değişken Fon - Pay (Bist 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.)

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27094 SSK - 156200
www.denizciyatirim.com.tr
Mersis No: 08090011000000000000000000

383



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Para Piyasası Fonu - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu - TL DİBS - Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece iliracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) - Hisse Senedi Yoğun Fon - Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir.) - Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.* ZİRAAT DİNAMİK BANKA A.Ş. PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş. <i>*Şirket'in katılım endeksinde dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.</i>	- Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) - Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu(Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) - Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikası Katılım Fonları (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)

Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'a oransal dağıtım yapılması durumunda Konsorsiyum Lideri ve her bir Konsorsiyum Üyesi'nin Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubundan başvuran yatırımcılar için teminata kabul edeceği varlıklar aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. DENİZBANK A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. AKBANK T.A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında) (BİST 30 endeksi kapsamındaki paylardan Borsa İstanbul AŞ Piyasalarında Uygulanacak Gözetim Tedbirleri Yönergesi'ndeki ilgili hükümler çerçevesinde Tedbir Yönetim Sistemi kapsamında "A" risk

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2110/10783 Tic.Sic.No: 270440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01100000000000000000

386



Bağuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
PUSULA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
QNB BANK A.Ş.	Nakit
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ŞEKERBANK T.A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ODEABANK A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Nakit
TEB A.Ş.	Nakit
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O	Nakit
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında) (VBTS ve Brüt takas kapsamındaki hisse senetleri hariç)
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Nakit
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	- Nakit - Pay (BİST30 endeksinde yer alan) (%120'si oranında)
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.* ZİRAAT DİNAMİK BANKA A.Ş. PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Nakit

DENİZ YATIRIM
 MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 291
 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
 V.No: 010107013 Tic.Sic.No: 288440
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 0291-0110000000013

389



Başvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
*Şirket'in katılın endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.	

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri arasındaki "Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi" 26.07.2024 tarihinde imzalanmıştır. Deniz Yatırım, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket ile Konsorsiyum arasında Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 26.03.2026 tarihinde imzalanmıştır. Bununla birlikte, söz konusu Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ne ilişkin 14.04.2026 tarihli ek protokol akdedilmiştir.

Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresinin başlamasından yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ve/veya Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri ortaklaşa karar vermek ve karşılıklı olarak yazılı bildirimde bulunmak suretiyle bu sözleşmeyi derhal sona erdiren halka arzı temelli veya geçici bir süre ile durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihte erteleyebileceklerdir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ve/veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve/veya Konsorsiyum Lideri'nin bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arzı etki edebilecek tabii afet ve müebbir sebeplerin veya uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Lideri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççının faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççının mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 142
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V No: 2966110783 Tic. Sic. No: 298140
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0391 0110 2981 0001

390



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

soruşturma ve/veya dava açılması ve ihraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması, ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile hukuki ihtilafın söz konusu olması,

- İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından halka arzdan vazgeçilmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, İhraççı, İhraççının faaliyet gösterdiği sektörü ya da İhraççının mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arz yapısının tespiti ile ilgili olarak (özellikle Konsorsiyum Lideri tarafından önerilen fiyat istikrarı ve/veya teşvikler gibi konularda) Konsorsiyum Lideri ile İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında uzlaşmaya varılamaması,
- SPK ve/veya Borsa İstanbul izinlerinin alınamaması,

Talep toplama süresinin başlamasından dağıtım listesinin ihraççı ve halka arz eden pay sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ile ihraççı ve halka arz eden pay sahipleri bu sözleşmeyi feshedebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir.

- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,
- Nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Lideri ile İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,
- Toplanan kesin talebin sözleşmede belirtilen satışa sunulan pay miktarından az olması durumunda,
- İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını veya halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile hukuki ihtilafların söz konusu olması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve müebir sebeplerin veya uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Yasama, yürütme, yargı veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççı'nın mali bünyesindeki gelişmelerin, Halka Arz Edilen Payların pazarlanmasına imkân vermeyecek duruma olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi.

DEMİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 661
Esenyurt / 34090 Şişli - İSTANBUL
V.No:29/01/0763 Tic.Sic.No:29440
Mersis No: 0291 0110 00010013

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Dağıtım listesinin ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi Konsorsiyum Lideri tarafından feshedilebilir. İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Kurul'un 11-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal ve en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satış gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da varlıklarındaki blokajlar İşbu İzahnamenin "Halka arzı başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.1 maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tanımında bulunmayan yatırımcılardan, 10.000 adet ve altında başvuru yapan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve 10.001 adet ve üzerinde başvuru yapan Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar olarak dikkate alınacaktır. Bu şekilde Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar; yatırımcı bazında en az 1 adet ve en fazla 10.000 adet ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar yatırımcı bazında en az 10.001 adet talepte bulunmuş olabilecektir. Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'ın yatırımcı bazında talep edilecek azami pay miktarı her bir yatırımcı grubu için ayrılan 8.500.000 TL adet payın dörtte biri olan 2.125.000 adet geçmeyecektir.

Kurul'un i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı kararı) sayılı İike Kararı uyarınca yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'a tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar Kurul'a bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değiştirilen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 281
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 291010783 Tic.Sic.No: 282140
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0251-01100000000000000000

397



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kaydedilerek izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç üçüncü iş gününe kadar teslim edilecektir. İş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

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

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı, ortak satışı yanında sermaye artırımı yoluyla da halka arzın gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Kişi	Kurum
Mehmet Songur	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Kemal Onur Karakuş	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Nilgün Songur	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Rüşti Hazer	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Aykut Dinçbaşaran	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Mehmet Kılınc	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Utku Kaya	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Abdulkadir Ayan	Masfen Enerji Anonim Şirketi



Kişi	Kurum
Hasan Fırat Sarıoğlu	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Recep Çıldarlı	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Recep Baştuğ	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Bora Böcügöz	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Hüseyin Melih Akosman	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Murat Atay	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Sinan Yılmaz	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Burcu Çalıkı	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Ayşenur Hıçkırık	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Rasim Orman	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Tuğba Çakın	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Hakan Durakoğlu	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Orkun Gadek	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Murat Pişkinsüt	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Melda Finanser	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Pınar Taştutan	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Pınar Şahin	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Çağatay Ünsal	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Kerem Durna	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Hakkı Evren Yıldırım	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Daniş Keskin Şerbetçioğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Emir Berat Durna	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Ege Altıntaşık	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Dilay Mergen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Zekeriya Topçu	Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
Ceyhan Gönen	Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
Emre Kafa	Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş.
Serap Kaya	Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş.
Onur Güner	Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Halka arz edilen toplam 85.000.000 TL nominal değerli payların:

- 68.000.000 TL nominal değerdeki (%80) Kısmi Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara

394

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 274984 Şişli
Vergi No: 331107137 Tic. Sic. No: 274984
www.denizyatirim.com.tr



- 8.500.000 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılara ve
- 8.500.000 TL nominal değerli (%10) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Şirket paylarının Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için %10 (yüzdeon), Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için %10 (yüzdeon) altına düşmemesi şartıyla;

- SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.
- SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.
- Yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay miktarının, halka arz edilen pay miktarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYS) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYS'ler ve PYS'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubunda fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için ilgili gruptaki toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya adede eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden dolayı iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi nedeniyle talebi karşılanamayanlar hariç tüm yatırımcılara en az 1 (bir) adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından Kurulum II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:290707065 Tic. Sic. No:28440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 02910100000000000000

393



f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Tüm yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarı kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa hangi talebin kabul edileceğine Deniz Yatırım tarafından karar verilecektir.

Ancak, talep toplama süresi sonunda ilgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise; mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı 2'nci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

Halka arz yatırımcıların; Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

"Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" ve "Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar"ın talep adetlerine göre dağıtımda dahil olacakları tahsisat grubu belirlenecektir. Yukarıda belirtildiği şekilde tüm yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarına göre yatırımcılardan 10.000 adet ve altında başvuru yapanlar Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 10.001 adet ve üzerinden başvuru yapanlar Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak şekilde dikkate alınacaktır.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihleri:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı 45,68 TL olarak belirlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2) hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durumu açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde izahname değişikliği gerektirmeksizin

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 24191/0705 Tic.Sic.No: 330400
www.denizyati.com.tr
Mersis No: 0291001010000000013

390



aşağı yönlü revize edilebilir. Fiyatın talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arz en erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden ikinci gün başlanacak, revizenin talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine en az iki iş günü ilave edecektir.

Konsorsiyum Lideri Deniz Yatırım ve Konsorsiyum Üyelerinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurulustaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	MKK'nın müşteri özelinde aldığı ücretler yansıtılmaktadır. (virman ücretleri vb.)
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	MKK'nın alması olduğu ücret.	Takasbank üzerinden alınmaz.	Takasbank'ta alması olduğu EFT ücreti.	Yoktur.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	31,32 TL+ BSMV (işlem sayısı üzerinden)	%0,5 (min. 120 TL+BSMV, max. 640 TL+BSMV)	Yoktur.	Yoktur.
ALBATROSS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	Yoktur.	Kurum Skalası.	Kurum Skalası	Yoktur.	Yoktur.
ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	50 TL	1-10000 TL - 9,50+BSMV	Yoktur.	

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
80908 Berc Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 910/ 90703 Tic.Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi No: 0291-3110 7000/13

397



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
				10.000-50.000 TL – 18.50TL+BSMV 50.000-200.000 TL – 36.50TL+BSMV 200.000 + 1.000.000 TL – 76.50TL + BSMV 1.000.000 TL ve üzeri – 145TL+BSMV		
ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	MKK tarifesi + BSMV	MKK tarifesi + BSMV	5 TL	Yoktur.	Yoktur.
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Tarifesi	Yoktur.	MKK Tarifesi	Kurum skalası uygulanacaktır.	Yoktur.	Yoktur.
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	Web sitesinde "Ücretler ve Tarifeler" bölümünde ilan edilmiştir.	Yoktur.	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor, yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir.
BTCTURK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Piyasa Değeri 100.000,00 TL altındaki virman talimatlarında 30 TL	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
BULUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
DESTEK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
V.No:29/01/07/13 T.C. Sic. No: 288440
Mersis No: 02940011014100013

398

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virmen Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virmen Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
				%0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (500.000.- /10.500.000.- TL arasındaki tutarlar) Asgarı:25,00 TL + BSMV (500.000.- TL'den az olan tutarlar için) Azamî:525 TL+ BSMV(10.500.000.-TL'yi aşan tutarlar için)		
INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	50.000 TL'ye kadar yoktur. 50.000 TL-100.000 TL arası 12,50 TL 100.000 TL üstü 19 TL	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	13,56 TL + BSMV	Yoktur.	Onbinde 0,3 35,17 TL + BSMV alt limit 175,85 + BSMV üst limit	14 TL + BSMV (TL EFT işlemleri) 30 USD + BSMV (Yabancı para EFT işlemleri)	Yoktur.	Yoktur.
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	325 TL + BSMV	Gelen EFT üzerinden masraf alınmamaktadır	Yoktur.	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin yatırımcı masraflarına katılacağı komisyon tarifesi geçerli olacaktır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 271017
Mersis No: 0827010110000000013

400



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
KUVEYT TÜRK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Yoktur.	Yoktur.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
KUVEYT TÜRK KATILIM BANKASI A.Ş.	Yoktur.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Yoktur.	Yoktur.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	MKK Tarifesi	Yürürlükteki EFT Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.
MİDAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	5 TL + BMV	Web sitesinde ilan edilen tarife uygulanmaktadır.	Yoktur.	Şirketimiz resmi internet sitesi www.osmanli menkul.com.tr adresinde yayınlanır.
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
PHILLIP CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	19,25 TL	Yoktur.	27,00 TL	İnternet şubesiinden 2.000.000 TL'ye kadar ücretsiz.	Yoktur.	Yoktur.
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Yoktur.	10 TL (Pay Başına)	10 TL (Pay Başına)	24,50 TL	Yoktur.	Yoktur.
PUSULA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	10,00 TL (İşlem başına)	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK ücret tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	MKK tarafından alınan ücretler müşteriye bildirilmektedir.
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	26,25 - TL	125,00 - TL	Yoktur.	Yoktur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Şişli/34394 Sığı - İSTANBUL
V.No:916710793 Tic.Sic.No:332980
www.denizyati.com.tr
Tic.Sic.No:0291-016710793-0013

401



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	30 TL (Pay Başına)	0 TL- 50.000 TL'ye kadar 75 TL, 50.001- 350.000 TL'ye kadar 135 TL, 350.001- 700.000 TL'ye kadar 250 TL, 700.001- 1.000.000 TL'ye kadar 350 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 500 TL	Yoktur.	Yoktur.
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami 422,10 TL.		Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2,1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	Yoktur.	Kurum Skalası	Kurum Skalası	Yoktur.	Yoktur.
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Azami 5 TL	Yoktur.	Azami 3,75 TL	Onbinde 1 (Asgari 5 TL Azami 100 TL)	Yoktur.	Şirketimiz resmi internet sitesinde https://www.unicap.com.tr adresinde duyurulur.

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe/Beşiktaş/İstanbul
 Y.No: 29100/10703 Tic.Sic.No: 278940
 www.denizyatirim.com.tr
 Mersis No: 02010117700000013

402



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ	Saklayıcı Kurum hesap açma tarifesini uygulayacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum EFT Tarifesi uygulanacaktır.	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.	MKK Tarifesi + BSMV	MKK Tarifesi + BSMV	Yürürlükteki çift skalası uygulanacaktır.	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
YAKIF KATILIM BANKASI AŞ** <i>**Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksi kriterlerine uygun olması durumunda geçerlidir.</i>	-	Saklayıcı Kurum Virman tarifesini uygulayacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifesini uygulayacaktır.	-	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	MKK Tarifesi + BSMV	MKK Tarifesi + BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor.	Maliyet Başına 7 TL + BSMV	0 - 500.000 TL arası: 50 TL + BSMV, 500.001 TL - 1.000.000 TL arası: 100 TL + BSMV, 1.000.001 TL - 2.500.000 TL arası: 200 TL + BSMV, 2.500.001 TL - 5.000.000 TL arası: 400 TL + BSMV, 5.000.001 TL - 10.000.000 TL arası: 750 TL + BSMV ve 10.000.001 TL ve üzeri 800 TL + BSMV	Yoktur.	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde https://www.yf.com.tr/urun-ve-hizmetler/komisyon-ve-ucrellendirmeler internet adresinde yer alan komisyon tarifeleri geçerli olacaktır.
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.						

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 29124/0713 T/c: 500 000 332440
www.denizyatirim.com.tr
MERSİS No: 0291-0110-0000-00011

403



Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
	Yoktur.	Yoktur.	MKK Tarifesi + BSMV	Yoktur.	Yoktur.	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için 45,68 TL olarak belirlenmiştir. Payların dağıtımı, halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Halka arz fiyatı ve bu fiyatın belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Deniz Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce, KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından sadece Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın karşılığında fon elde edecektir.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanıyla Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2.(c) maddesinde yer almaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Cad. No: 171
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 272001/07832 Sic. Sic. No: 272001/07832
www.denizyatirim.com.tr
Ticaret Sic. No: 272001/07832

404



25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:

Deniz Yatırım, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket arasında Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi 26.07.2024 tarihinde ve Deniz Yatırım, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket ile Konsorsiyum arasında Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 26.03.2026 tarihinde imzalanmıştır. Bununla birlikte, söz konusu Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ne ilişkin 14.04.2026 tarihli ek protokol akdedilmiştir. Söz konusu sözleşmeler, aracılığın türü ve kapsamı, ihraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtım ile ilişkin hükümler ile işbu İzahnamenin "25.1.4" bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Sermaye artırımı yoluyla elde edilecek kaynağın kullanım yeri İzahname'nin 28.2 numaralı bölümünde açıklanmaktadır. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri elde edeceklerdir.

Halka arz sırasında, aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuk bürosunun danışmanlık ücreti, gayrimenkul değerlendirme şirketinin değerlendirme ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Deniz Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Deniz Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Deniz Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Deniz Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşması yoktur.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nı doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 291140783 Tic Sicil No: 27280
Web Sitesi: www.denizyatirim.com.tr
Muhür No: 0291-0110416/0013

405



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket ile 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Reform Bağımsız Denetim A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket'in, yatırım amaçlı gayrimenkullerine ilişkin olarak hazırlanan gayrimenkul değerleme raporlarını hazırlayan Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş., Şirket ile arasında varlık değerleme çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş., Şirket'e sunduğu varlık değerleme hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliyorsa en erken işlem görme tarihleri

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 04.11.2024 tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Halka arz bu payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ'ın yapacağı duyuru ile belirlenecektir. Borsa'nın görüşüne işbu İzahnamenin "T" no'lu bölümünde yer verilmiştir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğini veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin maliyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıldığının esasları

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Etiler - Beşiktaş / İstanbul
V.No: 29107753 Tic.Sic.No: 291077
Mersis No: 0891-0102-00000003

406



Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama

Deniz Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Deniz Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir.

Deniz Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirileceği zaman aralığı

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren azami 15 (onbeş) gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı bölümde belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı, piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 1
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27090
Vergi No: 3450000000
Mersis No: 08910011000000000000000000

407



26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren Deniz Yatırım'a aittir.

Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak üzere 500.000.000 TL'den 555.000.000 TL'ye çıkarılması suretiyle artırılacak 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'a ait toplamda 30.000.000 TL nominal değerli B Grubu pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın halka arzı ile gerçekleştirilecektir.

29.000.000 TL nominal değerli B Grubu payın satışından elde edilecek fon (brüt halka arz gelirinin %34,1'i), Deniz Yatırım tarafından fiyat istikrarını temin işlemlerinde kaynak olarak kullanılacaktır. Deniz Yatırım, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanılacak fonu öncelikli olarak Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin paylarının satışından elde edilen gelirden karşılayacak olup Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin paylarının satışından elde edilen gelir tükenmedikçe Şirket'in elde edeceği halka arz geliri fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde kullanılmayacaktır.

Halka arz kapsamında yatırımcılardan yeterli talep toplanamaması ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin sahip olduğu payların satışından elde edeceği brüt halka arz gelirleri toplamının, belirtilen %34,1'lik oranı karşılamaya yeterli olmaması durumunda, eksik kalan kısım Şirket'in elde edeceği brüt halka arz geliri ile tamamlanmak üzere ve her durumda VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin Madde 11(2) hükmü çerçevesinde Şirket'in elde edeceği brüt halka arz gelirinin %20'sini (yirmi) aşmayacak şekilde temin edilecektir.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Mehmet Songur	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Başkanı	Yoktur.
Kemal Onur Karakuş	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yoktur.

27.2. Paylarını Halka Arz Edecek Ortakların Satışa Sunduğu Payların Nominal Değeri

Halka arz sonrasında Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KURUMLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Vergi No: 3910100000000000
Ticaret Sicil No: 272100
Mersis No: 02910010000000000001

408



Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Mehmet Songur	A	75.000.000	15,00	75.000.000	13,51
	B	175.000.000	35,00	165.000.000	29,73
Kemal Onur Karakuş	A	75.000.000	15,00	75.000.000	13,51
	B	175.000.000	35,00	155.000.000	27,93
Halka Açık Kısım	B	0	0,00	85.000.000	15,32
TOPLAM		500.000.000	100,00	555.000.000	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının arttırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

İhraççı, 02.03.2026 tarihli ve 2026/4 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 02.03.2026 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil) satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını taahhüt etmiştir. (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilebilecek paylar hariçtir.)

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'tan her biri, ayrı ayrı vermiş oldukları 02.03.2026 tarihli taahhütleri ile Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (halka arz edilen kısım hariç), izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmemeyeceğini veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilebilecek paylar hariçtir.) taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No:29401370153 Tic.Sic.No:338840
www.denizyatirim.com.tr
Merkezi Tel: 0212 333 3333

409

Dogrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İşbu Izahname'nin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası ile SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet

Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin, halka arzdan elde etmesi beklenen brüt ve net gelir ile halka arza ilişkin tahmin edilen toplam maliyet ve halka arz edilecek pay başına maliyet aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Şirket'in Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arzdan Elde Edeceği;	
Brüt Nakit Girişi	2.512.400.000
Net Nakit Girişi	2.397.400.000
Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Halka Arzdan Elde Edeceği;	
Brüt Gelir	1.370.400.000
Net Gelir	1.325.400.000
Halka Arza İlişkin Toplam Maliyet	160.000.000
Halka Arz Edilecek Pay Başına Maliyet	1,88

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

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Halka Arz Maliyeti	Karşılayan Taraf	Tutar (TL)
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	1.110.000
SPK Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	2.457.400
	Halka Arz Eden Ortaklar	1.340.400
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (156.000 TL + BSMV)	Şirket	105.988
	Halka Arz Eden Ortaklar	57.812
MKK Üyelik Ücreti (Sermaye üzerinden %0,1+BSMV, min 27.028 TL, max 675.578 TL)	Şirket	582.750
Bağımsız Denetimi ve Değerleme Raporları (KDV Dahil)	Şirket	8.775.000
Reklam, Medya Satın Alma, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	Şirket	23.000.000
Aracılık Komisyonu ve Danışmanlık (BSMV, KDV Dahil)	Şirket	72.545.550
	Halka Arz Eden Ortaklar	39.570.360
Hukuki Danışmanlık (Stopaj, KDV dahil)	Şirket	2.588.335
	Halka Arz Eden Ortaklar	1.411.665

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:143
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27483
Vergi No: 3301000000
www.denizyatirim.com.tr

410

Dogrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Rekabet Kurumu Ücreti (Artırılan sermaye üzerinden onbinde 4)	Şirket	22.000
Diger	Şirket	3.813.076
	Halka Arz Eden Ortaklar	2.619.724
	Toplam	160.000.000
Toplam Maliyet	Şirket	115.000.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	45.000.000
	Toplam	3.882.800.000
Halka Arz Büyüklüğü	Şirket	2.512.400.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	1.370.400.000
	Toplam	3.722.800.000
Net Halka Arz Gideri/Geliri	Şirket	2.397.400.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	1.325.400.000
	Toplam	85.000.000
Halka Arz Edilen Pay Adedi	Şirket	55.000.000
	Halka Arz Eden Ortaklar	30.000.000
	Toplam	1,88
Pay Başına Maliyet	Şirket	2,09
	Halka Arz Eden Ortaklar	1,50

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket, çıkarılmış sermayesini 500.000.000 TL'den 555.000.000 TL'ye çıkarmayı, bu nedenle 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payı ihraç etmeyi ve halka arzını planlamaktadır.

Bu bağlamda, yönetim kurulu kararıyla, Şirket sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanarak 555.000.000 TL'ye artırılması, bu şekilde ihraç edilen payların halka arz edilerek, pay bedellerinin halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır. Şirket, sermaye artışı yoluyla yapılacak halka arzdan gelir elde edecektir. Şirket, yapılması planlanan ortak satışından herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Şirket'in, sermaye artışıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçların kullanılması planlanmaktadır:

- Güneş ve Rüzgar Santralleri ile Müstakil Elektrik Depolama Tesisleri Başta Olmak Üzere Her Türlü Yenilenebilir Enerji Yatırımları:** Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarının etkin kullanımını artırmak amacıyla başta güneş ve rüzgar enerji santralleri ile müstakil elektrik depolama tesisleri olmak üzere her türlü yenilenebilir enerji yatırımlarını gerçekleştirmeyi planlamaktadır. Şirket'in portföyüne yeni ekleyebileceği GES ve RES'lerin yanı sıra depolama teknolojileri de enerji üretiminde sürekliliği sağlamak ve enerji tedarikinde verimliliği için kritik öneme sahiptir. Şirket gerek depolamalı güneş enerji santrallerine ve rüzgar enerji santrallerine yönelik yatırımlar ile gerekse müstakil elektrik depolama tesisleri ile enerji depolama

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
V.No: 2910/0263 Tic.Sic.No: 29940
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-0001-00013

411

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31.03.2026 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Sulanma Etkisi	(TL)
Halka Arz Fiyatı	45,68
Halka Arz Öncesi Defter Değeri (31.03.2026)*	9.235.306.507
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	500.000.000
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	18,4706
Sermaye Artırımı yoluyla Halka Arz Edilecek Pay Adedi	55.000.000
Şirkete Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Brüt Gelir	2.512.400.000
Şirket için Halka Arz Maliyeti**	115.000.000
Şirkete Halka Arz Yoluyla Sağlanacak Net Nakit	2.397.400.000
Halka Arz Sonrası Defter Değeri	11.632.706.507
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	555.000.000
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	20,9598
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	2,49
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	13,48%
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	-24,72
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	-54,12%

* 31.03.2026 sonu itibarıyla toplam özkaynaklar

** Sadece Şirket'in katlanacağı masraflar alınmıştır.

Not: Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için ve Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğu için mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisinin oranı ve tutarı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:



Sulanma Etkisi Tablosu	(TL)
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	2,49
Mevcut Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	13,48%
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Etkisi	-24,72
Yeni Ortaklar İçin Pay Başına Sulanma Oranı	-54,12%

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Reform Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetçi raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Değerleme Raporları

İzahname'nin içerisinde yatırımcıların incelemesine sunulan Şirket'in gayrimenkulleri ile ilgili bilgileri içeren gayrimenkul değerleme raporları, İzahname'nin EK 9'unda imzalı sorumluluk beyanları bulunan değerleme kuruluşu tarafından hazırlanmıştır.

Ticaret Unvanı: Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş.

Adresi: Çağlayan Mah. Fener Cad. Irmak Apt. No:52 İç Kapı No:7 Muratpaşa/Antalya

Telefon: (0312) 220 08 20

Faks: (0312) 220 01 60

İlgili Raporları Hazırlayan Sorumlu Değerleme Uzmanı: Emre Kafa, Serap Kaya, Şinasi Onur Güner

Finansal Tablolar

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin konsolide finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Adresi	Kavacık Mahallesi Fatih Sultan Mehmet Cad. No: 10/3 Beykoz/İstanbul
Telefon	0 (216) 425 11 35 – 0 (216) 425 11 36
Faks	0 (216) 425 11 33
İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi	Ceyhun Gönen
Görüş / Sonuç	Olumlu



Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetçi görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in finansal tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

"Masfen Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıklarının 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynaklar değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Masfen Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıklarının 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Hukukçu Raporu

İşbu İzahname'nin EK 6'sında yer alan, yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın:

Adresi: Büyükdere Cad. No: 191, Apa Giz Plaza Kat: 9, Levent Mah., 34330 Şişli İstanbul

Telefon: +90 212 942 3525

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri, gayrimenkul değerlendirme hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, ihraççı tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270101/01000000000000000000
Mersis No: 0835 0100 0000 0000 0000 0000

413

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççıının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan Borsa'da işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kar payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de aklıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2026 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL'ye kadar	15
400.000 TL'nin 190.000 TL'si için 28.500 TL, fazlası	20

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 144
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Vergi No: 3107073454 Sic. No: 270800
Ticaret Sic. No: 270800
MERSİS No: 02910011073450001

416



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPK'n'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulaması.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alınmasından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkiyat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkiyat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler, (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BIST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkiyatı gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkiyat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkiyat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkiyat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BIST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, katılma payları sadece nitelikli yatırımcılara satılabilen, Türkiye Elektronik Fon Alım Satım Platformu'nda işlem görmeyen ve fon portföyüne alınacak varlık ve işlemlere ilişkin herhangi bir oransal sınırlamaya tabi olmayan yatırım fonları hariç olmak üzere, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkiyat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazanç elde edilmesi sırasında tevkiyat suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkiyat edilen vergilerden

DENİZ YATIRIM
MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Başlıca Sicil No: 141
Etiler 33.94 3/4 151A/031
M.No: 0150712 Tic.Sicil No: 08400
Ticaret Sicil No: 08400
Mersis No: 082200151000001

419



tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulmuş tutulmuş dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ibraz edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamalarını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'na %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının da noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bu takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olur.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 21
Etiler/Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 27131 Tic. Sic. No: 27131
Mersis: 08020010000000000000000000
420

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmaz. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye’de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Ote yandan KVK’nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75’lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerini güçlendirilmesidir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK’ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye’de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye’de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye’nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul’un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK’ya 6322 sayılı Kanunun 35’inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere “Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi” başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddeye

DEHİŞ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 10
Kat: 10. Kat
No: 22701100000 T.C. Sicil No: 270110
Mersis No: 02910011000000000000000000

422

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ile genişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KYK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'na belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye’de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

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

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanıma izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönemi hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satış koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu;

Yoktur.

DENİZ YATIRIM
ENKULİYETLER A.Ş.
Meryemne Cami, No: 19
Caddesi, 34094 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 279111, MERS No: 08100012791110000000
Tic. Sic. No: 279111, MERS No: 08100012791110000000

423



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Aşağıdaki belgeler Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta adresindeki İhraççı'nın merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi (www.masfen.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

EK 1	:	Şirket Esas Sözleşmesi
EK 2	:	Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi
EK 3	:	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolar ve özel bağımsız denetçi raporu
EK 4	:	Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı
EK 5	:	Fiyat Tespit Raporu
EK 6	:	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmış Bağımsız Hukukçu Raporu ve Sorumluluk Beyanı
EK 7	:	Fon Kullanım Yeri Raporu
EK 8	:	Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan gayrimenkul değerleme raporları ile değerleme kuruluşunun sorumluluk beyanı

DENİZ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 9 34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 272999 Tic. Sic. No: 272999
Mersis No: 08310010000000000000
İstanbul, 03.01.2013

426



Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

