72/HA- 1284

17.07.2026

Masfen Enerji Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 16/07/2026 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 555.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay ile mevcut ortaklardan Mehmet Songur'a ait 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Kemal Onur Karakuş'a ait 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.masfen.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin (www.denizyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerleme kuruluşları gibi İzahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:
V.No:
Mersis No: 0291-0110-

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR 3
I. BORSA GÖRÜŞÜ 11
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR 12
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 13
2. ÖZET 15
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 47
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 47
5. RİSK FAKTÖRLERİ 49
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER 80
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 108
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 234
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 236
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 246
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 264
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 269
13. EĞİLİM BİLGİLERİ 271
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 276
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 277
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 284
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 285
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 289
19. ANA PAY SAHİPLERİ 290
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 292
21. DİĞER BİLGİLER 295
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 304
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 329
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 347
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 355
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 406
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 408
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 410
29. SULANMA ETKİSİ 413
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 414
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER 416
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 416
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 416
34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 426
35. EKLER 426

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 144
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2890110983 Tic.Sic.No: 330110
Mersis No: 0289-0110-9830-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR		TANIMLAR
1 ABD Doları cent	:	1 ABD Doları'nın 1/100'üne eşit olan para birimi
7351 sayılı Kanun	:	22.01.2022 tarihli ve 31727 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu İle Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
A.Ş.	:	Anonim Şirketi
AAB Enerji	:	AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
AB	:	Avrupa Birliği
ABD	:	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	:	Amerika Birleşik Devletleri Doları
AC	:	Alternatif Akım (*Alternating Current*)
Aceka 2	:	Aceka 2 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
Aceka 3	:	Aceka 3 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
AG	:	Alçak gerilim
Aksa Elektrik	:	Aksa Elektrik Satış Anonim Şirketi
Aksa Fırat EPSAŞ	:	Aksa Fırat Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Ankasun Enerji	:	Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	:	İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri arasında 26.07.2024 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi ve İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri İle Konsorsiyum arasında 26.03.2026 tarihinde imzalanan "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" ve 14.04.2026 tarihli Ek Protokol
Ar-Ge	:	Araştırma – Geliştirme
Atlas Energeiaki	:	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member IKE
ATM	:	Otomatik Para Çekme Makinesi (*Automated Teller Machine*)
Avro / EUR / Euro	:	Avrupa Birliği para birimi
BDI Enerji	:	BDI Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi
Belediye Kanunu	:	13.07.2005 tarihli ve 25874 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5393 sayılı Belediye Kanunu
BESS	:	Müstakil depolama tesisi (*Battery Energy Storage System*)

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2010107993 Tic.Sic.No:[illegible]
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0287-0110-7831-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

KISALTMALAR		TANIMLAR
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	:	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
Bilgidar 2	:	Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Buselik 2	:	Buselik 2 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Buselik 3	:	Buselik 3 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Covid-19	:	Koronavirüs hastalığı
Ç	:	Çeyrek
ÇED	:	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	:	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	:	29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	:	10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	:	11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
DC	:	Doğru Akım (*Direct Current*)
Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	:	14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Deniz Yatırım / Yetkili Kuruluş / Aracı Kurum / Konsorsiyum Lideri	:	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Dimetoka 2	:	Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Dimetoka 3	:	Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
EDAŞ	:	Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
EDT	:	Elektrik Depolama Tesisi
Elâzığ Şirketleri	:	Şirket'in Elâzığ ilinde lisanssız GES işleten bağlı ortaklıkları, Aceka 2, Aceka 3, Bilgidar 2, Buselik 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, FNT Gıda, İsfahan 3, Marel, Meva Mühendislik, Onan 2, Onan 3, Serimer ve Toprakkale
Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği	:	28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği	:	09.05.2021 tarih ve 31479 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	:	02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Şebeke Yönetmeliği	:	28.05.2014 tarihli ve 29013 sayılı (1. Mükerrer) Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Şebeke Yönetmeliği

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

KISALTMALAR		TANIMLAR
Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği	:	30.12.2014 tarihli ve 29221 (1. Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği
Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği	:	19.02.2020 tarihli ve 31044 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği
Emirhisar Enerji	:	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
ENH	:	Enerji Nakil Hattı
EPC	:	Mühendislik (*Engineering*), Tedarik (*Procurement*) ve İnşaat / Kurulum (*Construction*)
EPDK	:	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPİAŞ	:	Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi
EPKn	:	30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
EPSAŞ	:	Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Esas Sözleşme	:	Masfen Enerji Anonim Şirketi'nin esas sözleşmesi
ETKB	:	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	:	Elektrik Üretim Anonim Şirketi
FNT Gıda	:	FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Limited Şirketi
Garanti Bankası	:	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ya da herhangi bir şubesi
GES	:	Güneş elektrik santrali
Grup	:	Şirket ve bağlı ortaklıkları
GSYİH	:	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GVK	:	06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	:	Gigawatt
GWh	:	Gigawatt saat
Halka Arz Eden Pay Sahibi	:	Mehmet Songur veya Kemal Onur Karakuş
Halka Arz Eden Pay Sahipleri / Halka Arz Eden Ortaklar	:	Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş
Halka Arz Edilen Paylar	:	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 555.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay ile mevcut ortaklardan Mehmet Songur'a ait 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet hamiline yazılı

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2-0010-0783 Tic.Sic.No: 268
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-...
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 7923 SERMAYE PİYASASI KURULU 7 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

KISALTMALAR		TANIMLAR
		B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Kemal Onur Karakuş'a ait 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu pay
IKE	:	Yunanistan hukukunda özel sermayeli şirket (*Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία*)
ISIN	:	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (*International Securities Identification Number*)
İklim Değişikliği Başkanlığı	:	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı İklim Değişikliği Başkanlığı
İklim Kanunu	:	02.07.2025 tarihli ve 32951 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7552 sayılı İklim Kanunu
İmar Kanunu	:	09.05.1985 tarihli ve 18749 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 3194 sayılı İmar Kanunu
İsfahan 3	:	İsfahan 3 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
İSG	:	İş sağlığı ve güvenliği
İş Kanunu	:	10.06.2003 tarih ve 25134 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kayrabey Enerji	:	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi
KDV	:	Katma Değer Vergisi
KGK	:	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Kurul / SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
Kuveyt Türk	:	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. ya da herhangi bir şubesi
kr / krş	:	Kuruş
kV	:	Kilovolt
KVK	:	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	:	07.04.2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
kW	:	Kilowatt
kWh	:	Kilowatt saat
Ltd. Şti.	:	Limited Şirketi
m^2	:	Metrekare
Maki Enerji	:	Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 6210010783 Tic.Sic.No: 3[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

KISALTMALAR		TANIMLAR
Marel	:	Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi
Masfen / Şirket / İhraççı	:	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Masfen Romanya	:	Masfen Romania S.R.L.
Metges Enerji	:	Metges Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi
Meva Mühendislik	:	Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
MW	:	Megawatt
MWe	:	Megawatt elektrik
MWh / MWs	:	Megawatt saat
MWm	:	Megawatt mekanik
MWp	:	Megawatt pik
OECD	:	Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (*Organisation for Economic Co-operation and Development*)
Onan 2	:	Onan 2 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
Onan 3	:	Onan 3 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
OSB	:	Organize Sanayi Bölgesi
Papatya Enerji	:	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi
Primo	:	Primo Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
Primo Şirketleri	:	Primo'nun bağlı ortaklıkların teşkil eden Altınorda Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Meca Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Bahçesaray Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., BT 1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Alfabeta Enerji ve Sanayi Ticaret A.Ş., Lamda Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Güneş Enerjisi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Vizi Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Güneşim Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Cento Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti, Raggio Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti, Tessa Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.
PTF	:	Piyasa takas fiyatı
PWC	:	PricewaterhouseCoopers
RES	:	Rüzgar Enerji Santrali

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2510170783 Tic.Sic.No:368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0281-0170-0000013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

KISALTMALAR		TANIMLAR
Santraller	:	Şirket'in ve/veya tüm bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin bilfiil işlettikleri ve/veya işletecekleri elektrik enerjisi üretimi faaliyetinde bulunan santraller
SCADA	:	Veri tabanlı kontrol ve gözetleme sistemi (*Supervisory Control And Data Acquisition System*)
Serimer	:	Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Limited Şirketi
SGK	:	Sosyal Güvenlik Kurumu
SMF	:	Sistem Marjinal Fiyatı
SPKn	:	10.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
S.R.L.	:	Romanya hukukunda limited şirket (*Societate cu Răspundere Limitată*)
Syn. P.E.	:	Yunanistan hukukunda sınırlı sorumlu kooperatif (*Συνεταιρισμός Περιορισμένης Ευθύνης*)
Şekerbank	:	Şekerbank Türk Anonim Şirketi ya da herhangi bir şubesi
T.C.	:	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
Tapu Kanunu	:	29.12.1934 tarihli ve 2892 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2644 sayılı Tapu Kanunu
TCMB / Merkez Bankası	:	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEAŞ	:	Türkiye Elektrik Üretim ve İletim Anonim Şirketi
TEDAŞ	:	Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
TEİAŞ	:	Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi
Tesla 1	:	Tesla 1 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Tesla Şirketleri	:	Birlikte, Tesla 1 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 2 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 6 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 7 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 8 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 9 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 10 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 11 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 12 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Tesla 13 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
TETAŞ	:	Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt Anonim Şirketi
TFRS	:	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	:	Türk Lirası
TMS	:	Türkiye Muhasebe Standartları

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 143
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2780113078 Tic.Sic.No: 309110
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7800-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

KISALTMALAR		TANIMLAR
Toprakkale	:	Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri Anonim Şirketi
TTK	:	14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	:	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
TWh	:	Terawatt saat
ÜFE	:	Üretici Fiyat Endeksi
Üretim Şirketleri	:	Şirket'in elektrik enerjisi üretimi faaliyetinde bulunan ve bilfiil Santraller'i işleten ve/veya işletecek olan tüm bağlı ortaklıkları ve iştirakleri
Vakıfbank	:	Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı ya da herhangi bir şubesi
Vakıf Katılım	:	Vakıf Katılım Bankası Anonim Şirketi ya da herhangi bir şubesi
VUK	:	10.01.1961 tarihli ve 10703 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
Yapı Kredi	:	Yapı ve Kredi Bankası Anonim Şirketi veya herhangi bir şubesi
YEK	:	Yenilenebilir enerji kaynakları
YEKA	:	Yenilenebilir enerji kaynak alanları
YEKDEM	:	Yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması
YEKDEM Yönetmeliği	:	01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yeniçağ 1	:	Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi
Yenilenebilir Enerji Kanunu	:	18.05.2005 tarihli ve 25819 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
Yıldız Pazar	:	Borsa'ya ilk kotasyonda halka arz edilen kısmının piyasa değeri 2.000.000.000 TL ve üzeri olan payların işlem göreceği pazar
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar	:	10.000 adet ve altında 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 tanımı dışında kalan ve merkezi Türkiye'de

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe/34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-2830001013
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

KISALTMALAR		TANIMLAR
		bulunan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler 10.000 adet ve altında başvuru şartı ile bu kategoriden başvurabilir).
Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılar	:	10.001 adet ve üzerinde başvuru yapmaları şartıyla; Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler 10.001 adet ve üzerinde başvuru şartı ile bu kategoriden başvurabilir.)
Ziraat Bankası	:	Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası Anonim Şirketi veya herhangi bir şubesi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2810070783 Tic.Sic.No: 488440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0001-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş. Kotasyon Direktörlüğü'nün Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 02.04.2026 tarih ve E-18454353-100.06-45959 sayılı yazısında;

1) Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci Maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka Arz Edilen Payların Piyasa Değeri" ve "Halka Arz Edilen Payların Nominal Değerinin Sermayeye Oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlanması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği

2) Şirket hakkında hazırlanan Hukukçu Raporunun İzahnamenin ekinde yer alması,

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

hususlarının Kurulunuza bildirilmesine karar verilmiştir.

denilmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2890170703 Ticaret Sicil No: 288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0170-7200-0013

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

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2[illegible]0783 Tic.Sic.No: [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Masfen Enerji Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03/07/2026 Adı Soyadı: Mehmet Songur Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03/07/2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03/07/2026	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 03/07/2026 Adı Soyadı: Pınar Taştutan Görevi: Kurumsal Finansman Bölüm Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 03/07/2026 Adı Soyadı: Tuğba Çakın Görevi: Ürün ve Süreç Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı	

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe/34394 Şişli-İSTANBUL V.No:7910110783 T.C. Sicil No: 388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7830-0013

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

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe/34394 Şişli-İSTANBUL V.No:7910110783 T.C. Sicil No: 388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7830-0013

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Ceyhun Gönen Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31 Mart 2026, 31 Mart 2025, 31 Aralık 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolar ve özel bağımsız denetim raporu

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Emre Kafa Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı, Denetmen	04.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-127 numaralı, 05.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-128 numaralı ve 05.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-129 numaralı gayimenkul değerleme raporları
Adı Soyadı: Serap Kaya Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı, Denetmen	

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Rasyonel Grup Taşınmaz Değerleme A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Şinasi Onur Güner Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı, Denetmen	05.01.2026 tarihli ve 2025-DİĞER-130 numaralı gayimenkul değerleme raporları
Adı Soyadı: Serap Kaya Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı, Denetmen	

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Mersis No: 0291-0110-0000013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	**Açıklama Yükümlülüğü**
A.1	**Giriş ve uyarılar**	• **Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.** • **Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.** • **İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.** • **Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.**
A.2	**İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi**	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	Şirket'in ticaret unvanı "Masfen Enerji Anonim Şirketi"dir ve Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki statüsü:** Anonim Şirket **Tabi olduğu mevzuat:** Türkiye Cumhuriyeti kanunları **Kurulduğu ülke:** Türkiye Cumhuriyeti **Adresi:** Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi**	Şirket, GES'ler ile ilgili taahhüt, mühendislik, müteahhitlik, bakım onarım işleri ile iştigal etmekte ve ayrıca yenilebilir enerji yatırımları gerçekleştirmektir. Bu faaliyetler kapsamında Şirket, kamu kurum ve kuruluşları ve özel hukuk tüzel kişileri de dahil olmak üzere çeşitli gerçek ve tüzel kişilere GES inşaatı, kurulumu, bakımı ve onarımı hizmetleri ve bunların yanı sıra, GES projelerinin geliştirilmesi, GES'in işletmeye alınması,

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

		sürecinde EPDK da dahil olmak üzere, yasal makamlardan gerekli izinlerin ve lisansların alınması gibi süreçlere ilişkin danışmanlık hizmetleri sağlamaktadır. Şirket yapmış olduğu GES yatırımları ile elektrik üretim ve ürettiği elektriğin satışı faaliyetlerinde de bulunmaktadır. ***<u>Yenilenebilir Enerji Üretimi:</u>*** 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 yönetmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla: - Şirket'in bizzat kendisi tarafından işletilen, Türkiye'de kurulu toplam 69,92 MWp / 58,07 MWe kurulu gücünde 60 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. - Şirket'in Türkiye'deki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen Türkiye'de kurulu toplam 35,92 MWp / 22,89 MWe kurulu gücünde 2 adet lisanslı (toplamda 24,50 MWp / 14,00 MWe) ve 10 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. - Şirket'in yurt dışındaki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen yurt dışında kurulu toplam 11,20 MWp / 10,94 MWe kurulu gücünde 11 adet güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES'lerin toplam kurulu gücü, işbu İzahname tarihi itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe'dir ve yıllık üretim kapasitesi ise 180.623,79 MWh'dir. Şirket ve bağlı ortaklıkları; 2023 yılında 171.163,26 MWh, 2024 yılında 181.593,16 MWh ve 2025 yılında 183.368,81 MWh elektrik üretmiştir. Şirket'in yurt içindeki lisanslı ve lisanssız GES'leri; Kütahya, Afyon, Kırıkkale, Yozgat, Sivas, Uşak, Muğla, Burdur, Konya, Kahramanmaraş ve Elâzığ olmak üzere toplam 11 ilde yer almaktadır. Şirket'in yurtdışındaki GES'leri ise Yunanistan'da yer almaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu yurtiçindeki lisanssız GES'lerin tamamı üretttikleri elektriği YEKDEM kapsamında 13[illegible]

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2[illegible] Ticaret Sicil No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 029[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıklarının sahip oldukları lisanslı GES'ler Yerli Aksam Yönetmeliği kapsamında 1,155 ABD Doları cent/kWh yerli katkı ile ürettikleri elektriği 01.01.2027 tarihine dek 14,455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satma hakkına sahiptir. Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller ise, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden; 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,887 Euro cent/kWh birim fiyattan satma hakkına sahiptir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının yurtiçinde sahip olduğu lisanslı ve lisansız GES'lerin 31.03.2026 itibarıyla kalan YEKDEM süreleri ile yurtdışında sahip olduğu GES'lerin 31.03.2026 itibarıyla ilgili ülkenin mevzuatı gereği mevcut birim fiyattan alım garantisi kapsamında kalan süresinin, kurulu güçlere göre ağırlıklandırılmış ortalama süresi 4,06 yıldır.

Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri:

Şirket, yenilenebilir enerji sektöründe özellikle GES tesislerinin kurulumunda hem yurt içinde hem yurt dışında özel ve kamu kurumlarına hizmet veren bir EPC firmasıdır. EPC, terim olarak, Mühendislik, Tedarik ve Kurulum anlamına gelen, İngilizce *Engineering, Procurement* ve *Construction* kelimelerinin kısaltmasıdır.

Şirket, EPC firması olarak müşterilerine; proje geliştirme, fizibilite hazırlama, lisanslama, arazi edinimi, meteorolojik ölçümler, santral bileşenleri temini, anahtar teslimi, güneş enerjisi santrali kurulum hizmetleri, santral devreye alımı, iletim ve dağıtım şebekeleri, şalt sahaları ve enerji depolama sistemleri konusunda mühendislik, tedarik ve taahhüt hizmetleri, şebeke bağlantısı ve kabulü hizmetlerini sunmaktadır.

Şirket, sadece santral kurulum müteahhitlik hizmeti veren bir EPC şirketi olmayıp, aynı zamanda proje geliştirme, yasal süreçlerin takibi, finansman çözümleri ve tasarım mühendisliği gibi geniş bir hizmet yelpazesi santral müşterilerine kapsamlı bir destek sağlamaktadır.

Şirket ilk EPC projesini 2015 yılının Aralık ayında tamamlamıştır. Şirket, 31.03.2026

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe/4394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910010783 Tic.Sic.No:318690
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0107-8300-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

tarihine kadar yurtiçinde ve yurtdışında, Üretim Şirketlerince işletilen GES'ler de dahil olmak üzere, toplam 611,09 MWp büyüklüğünde GES tesisinin kurulumunu ve revizyonunu tamamlamıştır. Şirket'in 31.03.2026 tarihinden işbu İzahname tarihine kadar kurulumu tamamladığı ve kurulumuna devam ettiği GES projelerinin toplam büyüklüğü 388,67 MWp, BESS projelerinin toplam büyüklüğü 330,00 MWh; RES (ENH, şalt sahaları ve enerji depolama sistemleri kurulumu) projelerinin büyüklüğü ise 108,00 MWp olup toplam proje büyüklüğü 826,67 MWp/MWh' dır.

Şirket EPC hizmetleri kapsamında, GES tesislerine bakım, onarım, izleme ve işletme hizmetleri de sunmaktadır. Şirket'in gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında kendi yatırımı olan 117,04 MWp GES'in bakım onarım ve sürekli izleme işlemleri ile EPC hizmeti verdiği müşterilerinin bakım ve onarım hizmetleri, Şirket'in kendi uzman personeli tarafından yürütülmektedir.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanıma 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. Şirket MasTrack sistemini Türkiye ve Avrupa'da gerçekleştirdiği yaklaşık 20 MW büyüklüğündeki kendi santral kurulumlarında farklı sahalarda kullanmıştır.

Sektör:

Yenilenebilir Kaynaklardan Enerji Üretimi:

Türkiye'de elektrik enerjisi sektöründe piyasanın üretim segmentinde hem özel santraller hem de EÜAŞ yoluyla kamu etkin bir rol oynamaktadır. Geçtiğimiz yıllarda kamunun enerji üretim sektöründeki payı kademeli olarak azalmıştır. Elektrik iletim sektöründe bir kamu kuruluşu olan TEİAŞ belirleyici konumdadır. Elektrik toptan satış piyasasında hem özel sektör katılımcıları hem de EÜAŞ aktif bir rol oynamaktadır. Elektrik dağıtım sektörü, mevcut durumda tamamen özelleştirilmiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 8910010783 T.C. Ticaret Sicil No: 380010
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0221-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Türkiye toplam elektrik talebinde 2020 yılında Covid-19 pandemisinin talep üzerindeki düşürücü etkisini takiben, 2021 yılında elektrik talebinde güçlü bir toparlanma yaşanmıştır. 2022 yılında, sanayi üretimindeki azalma ve ılıman kış koşullarının etkisiyle elektrik talebi, bir önceki yıla göre düşüş göstermiştir. 2023 yılında ise beklenenden sıcak geçen yaza rağmen, ılıman kış ve 6 Şubat Kahramanmaraş depremleri talebin 2022 yılına göre azalmasına sebep olmuştur. Geçtiğimiz 30 yılda kişi başına düşen elektrik talebinde görülen hızlı artışa rağmen, yıllık kişi başına düşen elektrik talebi halen (TÜİK verilerine göre) 3,9 MWh seviyesindedir. Bu sayı, OECD ortalamasının yaklaşık yarısına denk gelmektedir. Bu durum ülkedeki elektrik talebinde önemli bir büyüme potansiyelinin mevcut olduğuna işaret etmektedir.

Türkiye'deki kurulu güç özellikle 2000 ve 2023 yılları arasında önemli artış göstermiştir. 2000 yılında 27,3 GW seviyesinde olan kurulu güç değeri 2025 yılı Aralık ayı itibarıyla 122,5GW seviyelerine ulaşmıştır. 2026 yılı Nisan ayı itibarıyla, Türkiye'nin kurulu gücü 125.410,15 MW'ye ulaşmış olup bunun 100.545 MW'sı lisanslı olarak yer alırken 24.865 MW lisanssız olarak yer almıştır. 2026 yılı Nisan ayı itibarıyla, toplam lisanslı ve lisanssız kurulu gücün %37,71'lik kısmı termik, %62,29'lik kısmı ise yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik santralleri, 32.337,83 MW'lık kurulu güç ile %25,79'luk paya, rüzgâr santralleri 15.075,36 MW kurulu güç ile %12,02'lik bir paya, biyokütle santralleri 2.141,58 MW kurulu güç ile %1,71'lik paya, jeotermal enerji santralleri 1.798,34 MW kurulu güç ile %1,43'lük paya ve güneş santralleri 26.768,53 MW'lık kurulu güç ile %21,34 MW'lık bir paya sahiptir. Termik santrallerden doğal gaz santralleri 25.033,44 MW'lık kurulu güç ile %19,96'lık bir paya sahip olurken, ithal kömür santralleri 10.455,80 MW kurulu güç ile %8,17'lik bir paya sahip olmuştur.

Türkiye'deki elektrik üretimi incelendiğinde ise 1970'lerden günümüze kadarki süreçte ülkenin üretim kaynaklarının önemli ölçüde çeşitlendiği gözlemlenmektedir. 1970'lerde elektrik üretimi için yoğunlukla *fuel oil*, kömür ve hidroelektrik

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe Mah. 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7010100883 Tic. Sicil No: 383...
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0791-0110-00-000013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

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 tedariğindeki 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.

Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri:

GES'lere yönelik mühendislik, tedarik ve kurulum (EPC) faaliyetleri değerlendirildiğinde, Türkiye'de GES toplam kurulum maliyeti 2016 – 2022 yılları arasında %61 azalmıştır. Dünyada ise, yenilenebilir enerji santralleri arasında 2010 – 2022 yıllarında ortalama elektrik üretim maliyetlerinin azalmasında maliyetleri en hızlı azalan teknoloji %89 maliyet azalması ile GES'ler olmuştur. GES maliyetlerindeki bu azalmanın ana sebebi, GES kurulumlarındaki en önemli maliyet kalemlerinden olan güneş enerjisi panel fiyatlarında gözlemlenen dalgalanmadır.[1]

GES kurulumunda santral yerlerinin seçimi önemli bir rol oynamaktadır. Bu doğrultuda güneş enerjisi üretimi için verimli ışıma açılarını sağlayan bölgelerde yer alan endüstriyel tesisler, arazi GES kurulumları ve çatı GES kurulumları bakımından önem kazanmaktadır. Tüm planlı sanayi alanları (endüstri bölgeleri, organize sanayi bölgeleri, küçük sanayi siteleri) dahil edildiğinde ise bu oran on binde 18'e yükselmekte olup, 2028 hedefi binde 5'tir. Bu da OSB'lerin sayısında artış ve endüstriyel çatı GES pazarı için büyük bir potansiyel anlamına gelecektir. 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. Diğer yandan, 2024 yılı sonrasında hayata geçirilmesi planlanan 112 yeni OSB projesi bulunmakta olup, bu perspektiften bunların

[1] http://denizyatirim.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/asset/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf, Sayfa 5

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910070783 Tic.Sic.No:388140
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-00-00013
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

		birçoğunun yeşil OSB olması beklenmektedir. 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. Küresel yüzer GES kapasitesinin 2030 itibarıyla 60 GW'a ulaşması beklenmektedir.
B.4	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Şirket'in beklentilerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler; elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatı, 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 ve 2025 yılında baş gösteren İran-İsrail ve 2026 yılı Mart ayında ortaya çıkan İsral-ABD-İran olayları da dahil Ortadoğu'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.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	Şirket'in 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 İzahname tarihi itibarıyla yurt içinde 9 adet ve yurt dışında 16 adet olmak üzere toplamda 25 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bu yurt

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2801107183 Ticaret Sicil No: 199140
www.denizyatirim.com.tr

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Temmuz 2026

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

		dışında bulunan bağlı ortaklıklardan 2 adedi Yunanistan'da ve geriye kalan 14 adedi Romanya'da yer almaktadır. Söz konusu bu bağlı ortaklıkların tamamı elektrik üretim faaliyeti ile iştigal etmektedir.
B.6	**Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi** **İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi** **Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi**	İhraççı'nın sermayesinde; • Mehmet Songur, 75.000.000 adet A Grubu pay ile 175.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mehmet Songur 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. • Kemal Onur Karakuş, 75.000.000 adet A Grubu pay ile 175.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Kemal Onur Karakuş genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 oy hakkına sahiptir. Şirket'in pay sahiplerinden hiçbiri, Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %50'sini aşan bir bölümüne tek başına sahip değildir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan ve dolaylı olarak sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının %50'ine sahip olan Mehmet Songur ile Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının diğer %50'sine sahip olan Kemal Onur Karakuş kuzendir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla anılan pay sahipleri arasında Şirket'in birlikte yönetim hâkimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır. Bu çerçevede Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.
B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönemi sonu itibarıyla Grup'un toplam varlıkları sırasıyla 4.872,4 milyon TL, 7.310,9 milyon TL, 11.143,1 milyon TL ve 12.397,9 milyon TL'dir. Grup'un toplam varlıkları 2024 yılında bir önceki yıla göre

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2[illegible]83 Tic.Sic.No: 3[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0110 [illegible] 0013

T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

%50,0, 2025 yılında bir önceki yıla göre %56,4, 2026/03 döneminde ise 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, 31.03.2026 dönem sonu itibarıyla 117,0 MWp seviyesindedir.

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, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 1.814,9 milyon TL, 3.225,0 milyon TL, 6.274,9 milyon TL ve 6.987,5 milyon TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar; 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla varlıkların sırasıyla %37,2, %44,1, %54,9 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. 2026/03 döneminde ise 2025 yıl sonunu kıyasla %11,4 oranında artmıştır. 2024 yıl sonundaki artışın sebebi yürütülen EPC projelerinden alınan avanslardaki artışa bağlı olarak yükselen nakit ve nakit benzerleridir. 2025 yıl sonu ve 2026/03 dönem 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.

Şirket'in duran varlıkları; diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar ve uzun vadeli peşin ödenmiş

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

		giderlerden oluşmaktadır. Grup'un toplam varlıklarının 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem sonunda sırasıyla, 3.057,5 milyon TL, 4.085,9 milyon TL, 5.156,5 milyon TL ve 5.410,4 milyon TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran varlıklar 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem sonunda aktif toplamının sırasıyla %62,8, %55,9, %45,1 ve %43,6'sını oluşturmaktadır. Duran varlıklar 2024 yılında 2023 yılına göre %33,6, 2025 yıl sonunda 2024 yılına göre %26,2, 2026/03 dönem sonudna ise 2025 yılına göre %4,9 oranında artış göstermiştir. 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla Grup'un toplam yükümlülükleri sırasıyla 2.299,9 milyon TL, 1.798,1 milyon TL, 2.795,4 milyon TL ve 3.100,4 milyon TL'dir. Toplam yükümlülükler 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem sonunda 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 2024 yılına göre %55,5 oranında, 2026/03 döneminde ise 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 ticari borçlar ve dönem karı vergi yükümlülüğündeki azalışa karşın, EPC projeleri kapsamında müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, diğer borçlarda takip edilen bağlı ortaklık edinimine ilişkin ödenecek satın alım bedeli yükümlülüğü, uzun vadeli banka kredilerinde yaşanan artış ve ertelenmiş vergi yüklümlülüğünde yaşanan artış sonucunda toplam yükümlülükler artış göstermiştir. 2026/03 dönem sonunda ise 2025 yıl sonuna kıyasla ticari borçlar ile uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarındaki azalışa karşın, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, kiralama işlemlerinden borçlardaki artış ve ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki yükseliş sonucunda artış göstermiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2010 0 0283 Tic.Sic.No:3[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01[illegible]0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Grup'un toplam yükümlülüklerinin 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 1.600,2 milyon TL, 1.095,0 milyon TL, 1.681,0 milyon TL ve 1.792,7 milyon TL'lik kısımları kısa vadeli yükümlüklerden meydana gelmektedir. Kısa vadeli yükümlülükler 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %32,8, %15,0, %14,7 ve %14,5'ini oluşturmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 2024 yılında 2023 yılına kıyasla %31,6 oranında azalış göstermiştir. 2025 yıl sonunda 2024 yıl sonuna göre %53,5, 2026/03 dönem sonunda 2025 yıl sonuna göre %6,6 oranında artış göstermiştir. 2024 yılında müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdeki azalış sonucunda kısa vadeli yükümlülüklerde azalış gerçekleşmiştir. 2025 yıl sonunda bir önceki döneme kıyasla ticari borçlar ve dönem karı vergi yükümlülüğündeki azalışa karşın müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdeki artış ve diğer borçlarda takip edilen bağlı ortaklık edinimine ilişkin ödenecek satın alım bedeli yükümlülüğü doğması nedeni ile artış göstermektedir. 2026/03 dönem sonunda 2025 yıl sonuna göre ise ticari borçlar, uzun vadeli yükümlülüklerin kısa vadeli kısımları ve kısa vadeli borçlanmaların azalış göstermesine karşın müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler hesabında yaşanan artış nedeniyle artış göstermiştir.

Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır. Grup'un toplam yükümlülüklerinin 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 699,8 milyon TL, 703,1 milyon TL, 1.114,[illegible] milyon TL ve 1.307,7 milyon TL tutarındaki kısımları uzun vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Uzun vadeli yükümlülükler 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe Mah. 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi Dairesi: Büyükdere V.D. 0783 Tic. Sic. No: 398
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0281-0001-7800017
T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

sonunda toplam kaynakların sırasıyla, %14,4, %9,6, %9,7 ve %10,5'ini oluşturmaktadır.

Grup'un özkaynakları 2023, 2024, 2025 yıl sonları ve 2026/03 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 2.572,5 milyon TL, 5.512,8 milyon TL, 8.635,9 milyon TL ve 9.297,5 milyon TL'dir. Ana ortaklığa ait özkaynaklar 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem sonunda sırasıyla 2.539,6 milyon TL, 5.469,5 milyon TL, 8.577,1 milyon TL ve 9.297,5 milyon TL'dir. Kontrol gücü olmayan paylar ise sırasıyla 32,9 milyon TL, 43,3 milyon TL, 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, 2025 yıl sonunda bir önceki yıl sonuna göre %56,7, 2026/03 döneminde ise 2025 yıl sonuna kıyasla %7,7 oranında artış göstermiştir. Özkaynaklar 2023, 2024, 2025 yıl sonlarında ve 2026/03 dönem sonunda toplam bilanço büyüklüğünün sırasıyla %52,8, %75,4, %75,5 ve %75,0'ini oluşturmaktadır. Şirket, ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla; 825,8 milyon TL, 2.254,6 milyon TL, 1.789,6 milyon TL ve 333,9 milyon TL ana ortaklık net dönemi karı elde etmiştir. 2025 yılında 2024 yılına kıyasla net karın azalması hasılatın azalmasına bağlı olarak gerçekleşmiştir. 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 2026/03 dönem sonu itibarıyla (208,2) milyon TL tutarındaki ortak kontrole tabi teşebbüs 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 3[illegible] Tic.Sic.No: [illegible]
Mersis No: 0291-0110-[illegible]
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

		Grup hasılatı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibariyla sırasıyla; 2.813,3 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. 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'in EPC hasılatı 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %294,9 artış göstermiştir. 2026/03 döneminde yaşanan 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. 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7910 V.D. 783 Ticaret Sicil No: 384440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0178-0000-0013

T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 Temmuz 2026

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

		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. Grup'un elektrik satış gelirleri 2024 yılında 2023 yılına göre %49,6, 2025 yılında 2024 yılına göre %19,4, 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine 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 santralinin 2023 yılı Şubat, Nisan ve Ağustos aylarında kabulünün yapılarak elektrik üretimine başlaması, dolayısıyla 2023 yılında 12 ay üretim yapmamış olmasıdır. Grup'un Türkiye'deki santrallerinin 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. Grup'un satışlarının maliyeti 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla 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 itibarıyla sırasıyla, 1.602,9 milyon TL, 1.872,8 milyon TL, 1.747,0 milyon TL, 184,3 milyon TL ve 821,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un brüt kârı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 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 marjının sırasıyla; %35,1, %50,7, %43,9, %34,8 ve %24,2 olarak gerçekleşmiştir. Grup finansal tablolarında yer alan genel yönetim giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 30,5 milyon TL, 54,7 milyon TL, 66,6 milyon TL, 12,6

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 9110010783 Tic.Sic.No: 439[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]0013

T.C. İSTANBUL TİCARET SANAYİ VE DENİZ TİCARET ODASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

milyon TL ve 24,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup finansal tablolarında yer alan pazarlama giderleri 2023 yılında 0,7 TL iken, 2025 yılında 2,3 milyon TL, 2025/03 döneminde 1,4 milyon TL, 2026/03 döneminde ise 0,7 milyon TL'dir. 2024 yılında ise Şirket'in pazarlama gideri bulunmamaktadır.

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

Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla 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 artış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %13,8 oranında azalış göstermiştir. 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %2,5 oranında artış göstermiştir.

Şirket'in esas faaliyet karı 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla 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 kâr marjı sırasıyla: %37,3, %50,7, %40,3, %34,0 ve %22,2 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla 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.

Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 99,1 milyon TL, 218,3 milyon

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Mersis No: 0291-0190-0100-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

		TL, 597,3 milyon TL, 177,7 milyon TL ve 147,1 milyon TL'dir. Grup'un finansman gelirleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 104,6 milyon TL, 56,2 milyon TL, 0,3 milyon TL, 0,3 milyon TL ve 8,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Grup'un finansman giderleri 2023, 2024, 2025 yılları ve 2025/03, 2026/03 dönemleri itibarıyla sırasıyla, 164,3 milyon TL, 31,7 milyon TL, 73,1 milyon TL, 18,4 milyon TL ve 29,6 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, 2026/03 döneminde ise 2025/03 dönemine kıyasla %60,8 oranında artış gerçekleşmiştir. 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 ve 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.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	Konsolide finansal tablolara, özel amaçlı bağımsız denetçi raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	İhraççının 31.03.2026 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 5.194,8 milyon TL olup işbu bu itibarla cari yükümlülükleri karşılamak üzere yeterli işletme sermayesine sahiptir. İhraççı'nın net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Net işletme sermayesi Milyon TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dönen varlıklar	1.814,9	3.225,0	6.774,9	6.987,5
Kısa vadeli yükümlülükler	1.600,2	1.095,0	1.681,0	1.792,7
Net işletme sermayesi	214,8	2.130,0	4.993,9	5.[illegible]

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 8010710763 Ticaret Sicil No: [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7[illegible]013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	Şirket'in sermayesini temsil eden A Grubu nama yazılı ve B Grubu hamiline yazılı olmak üzere iki adet pay grubu bulunmaktadır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu hamiline yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde toplam 500.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 500.000.000 adet payın 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 350.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: (i) Kar Payı Hakkı, (ii) Oy Hakkı, (iii) Yeni Pay Alma Hakkı, (iv) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, (v) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, (vi) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, (vii) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, (viii) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, (ix) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, (x) İptal Davası Açma Hakkı, (xi) Azınlık Hakları ve (xii) Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Yoktur.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 04.11.2024 tarihinde başvuru yapılmıştır. Ancak, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "II- Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapılıp

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7910010783 Ticaret Sicil No: 330439
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0791-0107-8300-0013

T.C. İSTANBUL TİCARET ODASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 7 Temmuz 2026

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

		yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 11.07.2024 tarih ve 2024/07 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 12.07.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Şirket kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

D—RİSKLER		
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:** ***Elektrik üretim faaliyetlerine özgü riskler:*** *1. Santraller'in işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır.* *2. Önemli Santraller'den birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.* *3. Şirket ve Üretim Şirketleri, mevcut ve gelecekteki elektrik üretimi faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir. Şirket tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; birden çok Santral için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir.* *4. Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya*

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2910010783 Ticaret Sicil No: 343944
www.denizyatirim.com
MERSİS NO: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

		toplumsal olaylar, Santraller'in faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir. *5. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının elektrik üretimi faaliyetleri, Santraller'in işletmesi için gereken lisans, izin ve kamu ya da özel kurum ve kuruluşlarla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.* *6. Şirket'in çeşitli Santrallerinin işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmamakta olup işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmayan Santraller, düzenleyici kamu kurum ve kuruluşların işlemleri uyarınca kapatılabilir.* *7. Şirket, GES portfoyünü genişletmek amacıyla GES işleterek elektrik üreten çok sayıda şirketi devralmıştır. Şirket'in, devredenlerin ilgili devirlerden kaynaklanan sorumluluk sürelerinin bitmesinden sonra ortaya çıkabilecek, devir öncesi dönemden kaynaklı aynıplardan veya hukuka aykırılıklardan sorumluluğu gündeme gelebilir.* *8. Şirket, elektrik depolama yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir.* ***<u>Proje geliştirme ve EPC faaliyetlerine özgü riskler:</u>*** *1. Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerinde durma, erteleme ve askıya alma uygulamaları söz konusu olabilir. Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerindeki edimlerini tam ve zamanında yerine getirememesi sebebiyle tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.* *2. Şirket, devam eden proje geliştirme ve EPC işlerinin ilerlemesini veya yeni proje geliştirme ve EPC projeleri gerçekleştirmesini güçleştirebilecek öngörülemeyen gelişmelerle karşılaşabilir.* *3. Şirket'in üstlendiği projelerdeki mevcut ve gelecekteki taahhütlerini yerine getirememesi söz konusu olabilir.* *4. Şirket, önemli işverenleri ile ilişkilerini sürdüremeyebilir ve yeni müşterileri elde ederek işlerinin sürekliliğini ve çeşitliliğini*

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe, 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Temmuz 2026

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

		sağlayamayabilir. Şirket ayrıca inşaat ve gayrimenkul işlerinden alacaklarını hiç ve/veya zamanında tahsil edemeyebilir. Şirket'in sunmuş olduğu EPC hizmetlerinin karşılığında müşterilerinin Şirket'e yapması gereken ödemelerde gecikme olması, Şirket'in müşterilerinden olan alacaklarını tahsil edememesi ve/veya müşterilerin acze düşmesi, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. 5. *Malzeme ve ekipman fiyatlarındaki dövize veya enflasyona bağlı artışlar, Şirket'in EPC alanındaki faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.* 6. *EPC projelerinde kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle Şirket'in sorumluluğu doğabilir. Şirket'in proje geliştirme ve EPC faaliyetleri kapsamında kurulumunu gerçekleştirdiği santrallerde, kurulum sonrası arızalar ve sorunlar ortaya çıkabilir ve Şirket, ilgili santrallerin devreye alınmasından sonraki sürece ilişkin vermiş olduğu performansa ilişkin garanti ve taahhütlerini yerine getiremeyebilir. Şirket, GES kurulumunun hatalı gerçekleştirilmiş olması veya RES'lerde şebekeye hatalı bağlanma ya da depolama kaynaklı problemler sebebiyle ilave maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.* 7. *Şirket tarafından güncel durumda devam eden veya gelecekte de geliştirilebilecek projeler için, çeşitli kanun ve yönetmelikler gereği çeşitli izin ve ruhsatların alınması gerekebilecektir. Gerekli olduğu ölçüde ilgili izin ve ruhsatların alınamaması veya izin veya ruhsatların alınması süreçlerinin beklenenden uzun sürmesi, söz konusu projelerin tabi olduğu mevzuatta yapılacak değişiklikler proje geliştirme ve EPC süreçlerini aksatabilir, projelerin tamamlanmasında ve işletilmesinde gecikmelere sebep olabilir.* ***<u>Şirket'in tüm faaliyetlerine ilişkin diğer riskler:</u>*** 1. *Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir. İlgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük*

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:7[illegible] Tic.Sic.No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 [illegible]013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Temmuz 2026

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

		altına girebilir. Şirket, ayrıca, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir. *2. Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.* *3. Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e veya Üretim Şirketleri'ne karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket veya Üretim Şirketleri idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket veya Üretim Şirketleri aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket, Üretim Şirketleri ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, ilgili şirketler para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir.* *4. Şirket'in Santrallerin yatırım ve işletme süreçlerine ilişkin olarak bankalarla akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri veya proje finansmanı sözleşmeleri ile bunların teminatını oluşturan sözleşmeler kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Kredi sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir. Böyle bir durumda Şirket'in kredileri geri çağırılabilir, teminatlar paraya çevrilebilir ve Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.* *5. Şirket'in, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları ve/veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla Şirket risklere maruz kalabilir.* *6. Gelecekteki yatırımlar ve satın almalar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir.* *7. Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm*

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe/0394 Şişli - İSTANBUL V.N.: 9310010283 Tic.Sic.No: 248406 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291 011 763 [illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.

8. *Şirket'in kendi geliştirdiği yazılımlar da dahil, bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket faaliyetlerinin büyük ölçüde teknoloji ağırlıklı olması sebebiyle bilgi sistem altyapısında yaşanabilecek sorunlar, faaliyetlerin devamlılığı açısından risk oluşturabilir.*

9. *Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.*

10. *Şirket'in hissedarları olan Mehmet Songür ve Kemal Onur Karakuş'un menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.*

11. *Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hâkim ortakları ile de ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.*

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. *Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi bakımından, değişen meteorolojik koşullara bağlı olarak beklenen üretim hedefleri gerçekleşmeyebilir.*

2. *Elektriğe olan talep azalabilir.*

3. *Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.*

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7910113783 Tic.Sic.No: 0291-0410-0830-0013
Mersis No: 0291-0410-0830-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

		4. *Türkiye'deki YEKDEM mekanizması ve Yunanistan'daki alım garantisi dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.* 5. *Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki lisanslı Santralleri bakımından Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir. YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riskinde artışlar gündeme gelebilecektir.* 6. *Bilgi teknolojileri alt yapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.* 7. *İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin ürettikleri elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.* 8. *Mikro ve makroekonomik birçok etken proje geliştirme ve EPC hizmetlerine ilişkin süreçlerde proje kârlılıklarına olumsuz etki edebilir. Döviz kurundaki, enflasyondaki ve faizlerdeki artış hammadde, inşaat ve tedarik maliyetlerini arttırabilir, gelirlerin azalmasına yol açabilir.* **Diğer riskler:** 1. *2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları da dahil Ortadoğu'da yaşanan gelişmeler Şirket'in faaliyetleri üzerinde dolaylı olarak olumsuz etki doğurabilir.* 2. *Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler ve Türkiye'ye yakın coğrafyalarda yaşanan silahlı çatışma ve savaş gibi olumsuz durumlar genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.*

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esentepe Sapak Sişli - İSTANBUL
V.No:2510170703 Tic.Sic.No:318440
Mersis No:0281-0440-0000013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

		3. *Jeopolitik Risk – ABD – İran Çatışması* 4. *Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler: Kredi riski, faiz oranı riski, likidite riski.*
D.2	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	1. *Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.* 2. *Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.* 3. *Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.* 4. *İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir.* 5. *Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.* 6. *Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.* 7. *Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödemeneye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.* 8. *Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.* 9. *Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.*

	E—HALKA ARZ	
E.1	**Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan**	Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri,

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110043 Tic.Sic.No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]

T.C. Sermaye Piyasası Kurulu 1923 17 Temmuz 2026

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

	yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	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. 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:

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 Denetim 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	39.570.300
Hukuki Danışmanlık (Stopaj, KDV dahil)	Şirket	2.588.235
	Halka Arz Eden Ortaklar	1.411.765
Rekabet Kurulu Ücreti (Artırılan	Şirket	22.000

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
V.No: 8101010753 Ticaret Sicil No: 288440
Mersis No: 0291-0101-0050-0013
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

		sermaye üzerinden onbinde 4)		
		Diğer	Şirket	3.813.076
			Halka Arz Eden Ortaklar	2.619.724
		Toplam Maliyet	**Toplam**	**160.000.000**
			Şirket	115.000.000
			Halka Arz Eden Ortaklar	45.000.000
		Halka Arz Büyüklüğü	**Toplam**	**3.882.800.000**
			Şirket	2.512.400.000
			Halka Arz Eden Ortaklar	1.370.400.000
		Net Halka Arz Gideri/Geliri	**Toplam**	**3.722.800.000**
			Şirket	2.397.400.000
			Halka Arz Eden Ortaklar	1.325.400.000
		Halka Arz Edilen Pay Adedi	**Toplam**	**85.000.000**
			Şirket	55.000.000
			Halka Arz Eden Ortaklar	30.000.000
		Pay Başına Maliyet	**Toplam**	**1,88**
			Şirket	2,09
			Halka Arz Eden Ortaklar	1,50
		Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.		
E.2	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, 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'in, sermaye artırımı dolayısıyla 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 amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:		

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2930118733 Tic.Sic.No:288140
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7300-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

		Kullanım Alanı / **Kullanım Yüzdesi** Güneş ve Rüzgar Santralleri ile Müstakil Elektrik Depolama Tesisleri Başta Olmak Üzere Her Türlü Yenilenebilir Enerji Yatırımları — %75 Yurtiçi ve Yurtdışında Yer Alan Mühendislik ve Proje Geliştirme Faaliyetleri İçin İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi — %25 **TOPLAM** — **%100** Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda toplam halka arz gelirlerinin %10'u oranına kadar geçiş yapabilecektir. Şirket söz konusu fonu Şirket'in %100 pay sahibi olduğu bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde, ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması ile alt yapı ve geliştirme yatırımları, satış ve pazarlama faaliyetleri gibi kurumsal amaçlar için kullanabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası veya yabancı para cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yan sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No: 2910370183 Tic. Sic. No: 388440
Mersis No: 0291-0710-0000-0013

T.C. İSTANBUL TİCARET SANAYİ VE DENİZ TİCARET ODASI 1923 İSTANBUL TİCARET BORSASI 17 Temmuz 2026

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

		paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 500.000.000 TL'den 555.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur'a ait 10.000.000 nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu pay ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş'a ait 20.000.000 nominal değerli 20.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 55.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %11 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %9,91'dir. Ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 30.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %6 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %5,41'dir. Satış, Deniz Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar için talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının **(www.masfen.com.tr)** adresli ve Deniz Yatırım'ın **(www.denizyatirim.com)** adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda **(www.kap.org.tr)** ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arz edilecek toplam 85.000.000 TL nominal değerli payların: • 68.000.000 TL nominal değerdeki (%80) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, • 8.500.000 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Yüksek Başvurulu Yatırımcılara,

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No: 2910130783 Ticaret No: 238440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0130-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

		▪ 8.500.000 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka arzda satış, Deniz Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuk bürosunun danışmanlık ücreti, gayrimenkul değerleme şirketinin değerleme ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. 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.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.N.: 2980110783 Ticaret No: 583440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0251-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

		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'nın 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. 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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe / 4394 Şişli / İSTANBUL
V.No: 2910010263 Tic. Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291001020500013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

		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.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraçcının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	Halka arz, İhraççı Masfen Enerji Anonim Şirketi'nin çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 555.000.000 TL'ye artırılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur'a ait 10.000.000 nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu pay ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş'a ait 20.000.000 nominal değerli 20.000.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 85.000.000 TL nominal değerli 85.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. 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.)* 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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:181
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2[illegible]0110183 Tic.Sic.No:[illegible]
Mersis No: 0391-0110-[illegible]-0013

T.C. İSTANBUL TİCARET BORSASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

		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 virmanlamayacağını 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 etmişlerdir.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** **Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması suretiyle sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Sermaye artırımı ve ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır. **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% Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hak ettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ait konsolide finansal tabloları ve ilgili dipnotlarını ve özel bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	*Reform Bağımsız Denetim A.Ş.*
Sorumlu Denetçi	:	*Ceyhun Gönen*
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	*İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası*
Adresi	:	*Kavacık Mahallesi, Fatih Sultan Mehmet Caddesi, No: 10/3, Beykoz, İstanbul*

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdikleri ülkenin para biriminin Türk Lirası (TL), Euro (EUR), Rumen Leyi (RON) olmasına rağmen Şirket'in geçerli para birimi ABD Doları'dır. Faaliyet gösterilen ülkenin para birimi Türk Lirası (TL) olmasına rağmen, Grup, geçerli para birimini, 21 no.lu Türkiye Muhasebe Standardı (TMS) "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca Amerikan Doları (USD) olarak belirlemiştir. Grup'un finansal tabloları sunum para birimi "Türk Lirası" (TL)'dir. TMS 21 kapsamında Amerikan Doları (USD) olarak hazırlanan finansal tablolar TL'ye çevrilmiştir.

Şirket'in, 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide finansal durum tabloları ile 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025, 31.03.2025 ve 31.03.2026 tarihleri itibarıyla kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır:

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR				
TL	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**31.03.2026**
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	**1.814.904.517**	**3.225.024.491**	**6.274.877.651**	**6.987.497.276**
Nakit ve nakit benzerleri	1.280.921.620	2.443.357.780	4.407.859.211	4.575.349.543
Finansal yatırımlar	30.547.932	97.707.556	73.413.236	1.245
Ticari Alacaklar	288.220.114	296.498.355	196.860.277	200.233.580
Diğer alacaklar	51.481.024	12.774.221	29.533.627	12.887.327
Müşteri Söz. Duğ. Var.	20.681.513	205.780.288	1.246.051.630	1.742.341.[illegible]
Stoklar	93.902.059	57.801.621	60.586.862	54.[illegible]7.568
Peşin ödenmiş giderler	25.956.692	65.634.588	193.561.748	290.[illegible]53.2[illegible]
Cari dönem vergi, ilg. Var.	8.236.190	3.385.004	5.871.360	9.008.[illegible]
Diğer ilinen varlıklar	14.957.373	42.084.988	61.139.700	96.485.2[illegible]

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01-00-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR				
TL	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**31.03.2026**
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	689.696.566
Maddi duran varlıklar	2.937.691.809	3.410.509.788	4.198.308.261	4.331.127.301
Kullanım hakkı Varlıkları	36.949.357	41.297.335	49.289.008	137.884.253
Maddi olmayan dur. Var.	-	76.909.396	220.074.696	228.038.245
Peşin ödenmiş giderler	-	-	832.706	348.021
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	44.825.766
Uzun Vadeli Borç. Kısa Vadeli Kıs.	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. Kısa. 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	943.699.409	451.065.706	1.087.968.006	1.297.209.557
Dönem Kurumlar 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	345.514.751	429.521.896
Çalışanlara sağ. Fay. İlişkin uzun vadeli karşılıklar	1.438.439	3.021.581	4.643.703	5.884.303
Ertelenmiş 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**	**9.297.539.607**
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
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşlemeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	(208.190.796)	(208.190.796)	(208.190.796)	(208.190.796)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı geliler / (giderler)	1.028.688.632	1.703.993.858	3.022.339.919	3.346.599.591
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	-	723.407	723.407
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	2.254.639.765	1.789.554.596	333.908.515
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	32.869.673	43.235.765	58.793.984	62.232.100
TOPLAM KAYNAKLAR	**4.872.399.556**	**7.310.914.815**	**11.431.357.783**	**12.397.895.041**

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR					
TL	**31.12.2023**	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**31.03.2025**	**31.03.2026**
Hasılat	2.813.308.285	4.381.054.826	3.857.987.719	400.605.961	1.207.[illegible]
Satışların maliyeti	(1.825.259.320)	(2.159.491.884)	(2.165.035.798)	(261.266.655)	([illegible]
Brüt Kar	**988.048.965**	**2.221.562.942**	**1.692.951.921**	**139.339.306**	**291.661.558**
Genel yönetim giderleri	(30.464.471)	(54.659.168)	(66.633.984)	(12.553.672)	([illegible]
Pazarlama giderleri	(654.643)	-	(2.320.199)	(1.445.986)	([illegible]
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	247.406.573	604.013.237	404.812.188	112.236.078	1[illegible]

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 6101110783 Tic.Sicil No: 3[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0281[illegible]

T.C. İSTANBUL BORSASI PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR					
TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
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**	**268.468.465**
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)	(397.305.271)	(177.713.284)	(147.137.176)
Finans. gelir / (gideri) önc.faal.karı/zararı	**1.126.454.464**	**2.808.619.327**	**2.407.890.299**	**250.640.542**	**530.686.205**
Finansman gelirleri	104.603.520	56.222.535	310.780	292.600	8.036.136
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)	(94.891.427)
- 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**

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Elektrik üretim faaliyetlerine özgü riskler:

1. ***Santraller'in işletilmesi, bakım ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır.***

Şirket ve Üretim Şirketleri, elektrik üretim faaliyetlerini Santraller bünyesinde gerçekleştirmekte olup; Şirket'in finansal durumu ve kârlılığı, Şirket ve Üretim Şirketleri tarafından işletilen Santraller'in kesintisiz surette ve verimli bir şekilde işletilmesine bağlıdır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7080100783 Tic.Sicil No: 188440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0100-7080-0015

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Santraller'in işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve Şirket'in ve/veya ilgili Üretim Şirketi'nin kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir. Bunlar, Santraller'in faaliyetlerinin doğası gereği bulunan risklerdir.

Mekanik arızalar veya Santraller ile ilgili diğer sorunlar nedeniyle zaman zaman Santraller'deki elektrik üretim faaliyetlerinde beklenmedik ve planlanmamış kesintiler meydana gelebilir. Santraller'deki enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, söz konusu kesinti giderilinceye dek, genel olarak Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin elektrik satışlarının azalmasına yol açarak gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir. Buna ek olarak, şiddetli meteorolojik koşullar, Santraller'e zarar verebilir. Santrallerin zarar gören kısımlarının yedek parçaları zor bulunabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Ayrıca TEİAŞ'ın Şirket'in şebeke ile ilgili sorunlardan kaynaklanan zararlarını tazmin etmesine rağmen, meteorolojik koşullar iletim şebekesine zarar verebilir ve TEİAŞ, arızalanan bileşenleri yenileyemeyebilir veya oluşan hasarları zamanında onaramayabilir. Bu durum elektrik satışında kesintiye yol açabilir. Böyle bir durumda TEİAŞ'tan alınacak tazminat tüm zararları karşılamak için yeterli olmayabilir.

Herhangi bir Santral bünyesindeki birkaç üretim ünitesinde aynı anda planlanmamış kesinti veya mekanik arızaların yaşanması ya da şalt sahası ve ana güç trafosunda bazı arızaların söz konusu olması gibi hallerde, söz konusu arızalar giderilinceye dek söz konusu Santral'in faaliyetlerinin geçici bir süre ile durdurulması gerekebilir. Santral'in faaliyetlerinin geçici bir süre için tamamen durması söz konusu olmasa dahi, önemli ekipman veya parçalarını ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, anılan Santral'ın emreamadeliğini olumsuz etkileyebilir.

Santraller'deki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar, kârlılığın azalmasına neden olabilir. Bu gibi durumlar, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

2. ***Önemli Santraller'den birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in portföyündeki toplam kurulu gücün büyük bir kısmını üreten bir veya birden çok önemli Santral'in işletilmesinde, önemli Santraller'de elektrik üretilmesine veya üretilen elektriğin iletim veya dağıtımında, doğal afetler ve/veya TEİAŞ ya da ilgili dağıtım şirketi kaynaklı birtakım aksaklıklar yaşanabilir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerinin elektrik piyasası mevzuatının detaylı düzenlemelerine tabi olmasının neticesinde, mevzuata aykırılık halinde idari yaptırımlar uygulanması sonucunda, bazı önemli Santraller'in belirli bir süre devre dışı kalması riski olabilir.

Ek olarak, kazalar, seller, depremler, fırtınalar veya diğer kısa ya da uzun süreli beşeri ve doğal afetler nedeniyle, önemli Santrallerden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımındaki ciddi bir aksaklık, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini belirli bir süre için de olsa sınırlayabilir veya engelleyebilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetteki toplam kurulu gücünün tamamını GES'ler oluşturmaktadır. Herhangi bir sebeple aynı anda tüm GES'leri etkileyebilecek bir uygulama veya mevzuat değişikliği, söz konusu değişikliğin niteliğine bağlı olarak, Şirket'in kârlılığına olumsuz etki edebilecektir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL Ticaret Sicil No: 361017 Mersis No: 0291-01-[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Santraller'in önemli bir çoğunluğunun lokasyon olarak birbirine yakın bölgelerde yer alması da bu bölgeler özelinde coğrafi açıdan da bir konsantrasyon riski yaratabilecektir. Örneğin, Elâzığ ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü Şirket'in kurulu gücünün %18,54'ünü oluşturmaktadır. Benzer şekilde, Kırıkkale ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü Şirket'in kurulu gücünün %12,1'ini, Yozgat ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü ise Şirket'in kurulu gücünün %11,25'ini, Sivas ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü ise Şirket'in kurulu gücünün %8,97'sini karşılamaktadır.

Dolayısıyla, İç Anadolu Bölgesini veya Doğu Anadolu Bölgesinin kuzeyini etkileyebilecek olaylar (örneğin, terör saldırıları sonucunda karşılaşılabilecek üretim kesintileri veya fay hattına yakın bulunan tesisler bakımından karşılaşılabilecek bir deprem sonucunda oluşabilecek üretim kayıpları gibi), tek bir bölgesel etkili olay neticesinde, bu olay İç Anadolu Bölgesi'nde yaklaşık %44,28'lik bir bölümünün, Doğu Anadolu Bölgesinin kuzeyindeyse Şirket'in toplam kurulu gücünün yaklaşık %18,54'lük bir bölümünün tek seferde ve aynı anda kesintiye uğramasına yol açabilir.

Böyle durumlar, devre dışı kalan, elektrik üretemeyen ve/veya ürettiği elektriği iletim veya dağıtım sistemine veremeyen ilgili Santraller'in büyüklüğüne ve kapasitesine bağlı olarak ilgili Santraller'i işleten ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

3. ***Şirket ve Üretim Şirketleri, mevcut ve gelecekteki elektrik üretimi faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir. Şirket tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; birden çok Santral için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir.***

Şirket ve Üretim Şirketleri'nin elektrik üretimi faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, Şirket ve ilgili Üretim Şirketi tarafından işletilen Santral'in üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Şirket, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edilebileceğini kesin olarak garanti edememektedir.

Tüm Santraller bakımından ekipmanların arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararları karşılamakta yetersiz kalması veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle Şirket veya ilgili Üretim Şirketi, ilgili ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır ve gelir kaybı sigortaları da bu tür dolaylı zararların tüm etkilerinin ortadan kaldırılmasında yeterli olmayabilir.

Şirket gerek kendi elektrik üretim faaliyetleri gerekse Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için, az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır ve gelecekteki tedarik ilişkilerinde de üçüncü kişilere ihtiyaç duymaya devam edecektir. Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarla anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Birden çok Santral ile ilgili olarak belirli sayıda aynı tedarikçi ile iş ilişkisi kurulması söz konusu olabilmektedir. Birden çok Santral için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Mersis No: 0291-0110-0000-0013
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir ve tedarikçi kaynaklı bu tür arıza ve aksaklıklar, ilgili tedarikçiden aynı ürün ve hizmeti tedarik etmiş diğer tüm benzer işletmeler açısından da olduğu gibi, birden çok Santral'in işletme performansında, ilgili arıza veya aksaklık giderilinceye dek, azalmalara yol açabilir.

Yukarıdaki sayılan haller, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

4. ***Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Santraller'in faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.***

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de dahil, Şirket faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve riskler mevcuttur:

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- Elektrik arızaları ve teknik arızalar sebebi ile üretim kayıpları
- İnşaat ve alt yapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcıları tarafından kaynaklanan üçüncü taraf zararları
- Terör saldırıları
- Şebeke kaynaklı zararlar
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler

Bu tehlikeler, yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda hasarlara ve yıkıma yol açabilir. Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Şirket'in gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Şirket'in veya ilgili Üretim Şirketi'nin sorumluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir.

Buna ek olarak, Şirket'in ve/veya ilgili Üretim Şirketi'nin sigorta yaptırması, tedarikçilerinden taahhütler alması ve yüklenicilerden belirli performans düzeylerini karşılamalarını talep etmesine karşılık; ilgili sigorta, taahhüt veya performans garantilerinden elde edilen teminat, Şirket'in maruz kaldığı gelir kaybını, zararları, tazminat ödemelerini ve finansman maliyetlerindeki artışı karşılamak için yeterli olmayabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

5. ***Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının elektrik üretimi faaliyetleri, Santraller'in işletmesi için gereken lisans, izin ve kamu ya da özel kurum ve kuruluşlarla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.***

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının elektrik üretimi faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No. 1[illegible]783 Tic.Sic.No: [illegible]
www.deniz[illegible]
Mersis No: 0291-0110-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların ve kamu ya da özel kurum ve kuruluşlarla yapılan zorunlu anlaşmaların varlığına ve geçerliliğine tabidir.

Santraller'de gerçekleştirilen elektrik üretimi faaliyetleri, EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Santraller'in faaliyetleri için, (i) lisanslı elektrik üretim faaliyeti gösterenler açısından, EPDK'dan ilgili elektrik üretim lisanslarının temin edilmesi ya da (ii) lisanssız elektrik üretim faaliyeti gösterenler açısından, ilgili elektrik dağıtım şirketleri ile bağlantı anlaşmalarının akdedilmesi gerekmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket ve her bir ilgili Üretim Şirketi, faaliyetlerinin bulunduğu aşama itibarıyla elektrik piyasası mevzuatı tahtında gerekli tüm izin ve ruhsatları temin etmiş olarak ve lisanssız elektrik üretim faaliyetinde bulunan Üretim Şirketleri bakımından ise, her bir ilgili elektrik dağıtım şirketi ile bağlantı anlaşmalarını akdetmiş olarak, elektrik piyasasında faaliyet göstermekte olup; anılan şirketlerin elektrik piyasası faaliyetlerine kesintisiz surette devam edebilmesi için, söz konusu izin ve ruhsatların ve bağlantı anlaşmalarının geçerli şekilde yürürlükte olmaya devam etmesi gerekmektedir.

Elektrik piyasası lisansları, her bir ilgili lisans üzerinde belirtilen belirli süreler için geçerlidir. Üretim lisansını süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. İlgili lisansın süresi sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu lisans kendiliğinden sona erecektir. Anılan lisansların mevcut ve yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca bunların iptaline yol açabilecek ciddi ihlallerin söz konusu olması halinde, anılan lisanslar EPDK tarafından iptal edilebilir. Ayrıca YEKA için verilen üretim lisansları yenilenmemektedir.

Ayrıca Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin, TEİAŞ'la veya ilgili dağıtım şirketleriyle yaptıkları bağlantı anlaşmalarının şartlarına ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek yönetmelik, genelge, yönerge ve görüşlere uymamaları ya da sistem kullanım bedellerini ödememe leri, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili Santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Santraller'i işleten Şirket ve/veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından ilgili mevzuata aykırı faaliyetler, EPDK tarafından Şirket'e, söz konusu Üretim Şirketleri'ne veya Santraller'e ilişkin çeşitli idari para cezalarının uygulanmasına, anılan kurumlara verilmiş olan teminat mektuplarının gelir olarak kaydedilmesine veya ihlalin ciddiyetine bağlı olarak, ilgili Santraller'deki üretim faaliyetlerinin durdurulmasına ve anılan izin veya lisansların ya da bağlantı anlaşmalarının iptaline sebep olabilir.

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin sahip olduğu lisans ve izinlerin ya da bağlantı anlaşmalarının şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari otoritelerin Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin lisans veya izinlerinde ya da bağlantı anlaşmalarında yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, Şirket'in ya da Üretim Şirketleri'nin idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini durdurmasına yol açabilir. Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "ÇED Olumlu" (ya da ilgili olması halinde, "ÇED Gerekli Değildir") kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Santraller'e ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No: 0310 0310 0783 Vk. No: 0310 0310 0783 www.denizyatirim.com Mersis No: 0391-0310-0310-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Şirket ve Üretim Şirketleri, EPDK'nın denetimlerine tabi olmakla birlikte, Şirket ve Üretim Şirketleri, EPDK'nın yanı sıra, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabi bulunmaktadır.

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

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

Ilaveten, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin yurt dışında yatırım ve işletme süreçleri devam eden Santralleri de söz konusudur. Şirket ve Üretim Şirketleri, söz konusu Santraller'in yatırım ve işletme süreçleri bakımından, ilgili Santraller'in kurulu oldukları ülkelerin de mevzuatına ve ayrıca anılan ülkelerin birtakım resmi makamlarının denetim ve gözetimine de tabidir. Şirket ve ilgili Üretim Şirketleri'nin anılan yabancı mevzuat ve uygulamalara aykırılıkları veya söz konusu mevzuat ve uygulamalarda yaşanabilecek değişiklikler ile anılan resmi makamların uygulama, denetim ve gözetimleri neticesinde de Şirket'in, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya söz konusu Santraller'in bazı yaptırımlara ve giderlere maruz kalması da söz konusu olabilir.

Şirket'in doğrudan ve dolaylı olarak Üretim Şirketleri aracılığıyla işlettiği çok sayıda Santral'in bulunduğu göz önüne alındığında, yukarıda anılan durumların Şirket'in geneli için etkisinin görece az olacağı savunulabilir; ancak yine de yukarıdaki durumların herhangi biri ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Bu minvalde, Şirket'in davacı sıfatıyla tarafı bulunduğu ve Elazığ 2. İdare Mahkemesi ile Elazığ 1. İdare Mahkemesi nezdinde ayrı ayrı görülen dava dosyaları kapsamında, işbu İzahname tarihi itibarıyla derdest olan Şirket'in Elazığ ili Merkez ilçesi Yalınız köyü 612 ve 613 parselde yer alan Santrallerinden olan (i) FNT GES Elazığ-4, (ii) FNT GES-2 Elazığ 4, (iii) Marel GES Elazığ-4, (iv) Marel GES-2 Elazığ-4, (v) Meva GES Elazığ-4, (vi) Meva GES 2 Elazığ 4 ve (vii) Serimer GES Elazığ 4 Santrallerinin kapatılmasına dair kararın iptaline ilişkin dava süreçleri başlamıştır. İlk açılan dava, Elazığ 2. İdare Mahkemesi nezdinde görülen 2025/255 E. sayılı dava olup bu dava, Elazığ İl Özel İdaresi'nin E-60412 sayılı ve 04.03.2025 tarihli Santrallerin kapatılmasına dair kararının iptaline ilişkindir. Davada ara karar olarak kapatma kararının yürütülmesinin durdurulmasına karar verilmiş, daha sonra yürütmenin durdurulması kararı kaldırılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla gelinen durumda mahkeme tarafından 2025/1100 K. sayılı ve 24.10.2025 tarihli karar ile davanın reddine karar verilmiştir. Yürütmeyi durdurma kararının kaldırılmasına ilişkin karar kesinleşmiştir. Esasa ilişkin Şirket'in istinaf başvurusu kapsamında istinaf incelemeleri ise işbu İzahname tarihi itibarıyla devam etmektedir.

İkinci açılan dava ise Elazığ 1. İdare Mahkemesi nezdinde görülen 2025/972 E. sayılı dava olup bu dava Elazığ İl Özel İdaresi'nin 08/09/2025 tarihli, Santrallerin işyeri açma ve çalışma ruhsatı olmadan çalışması nedeniyle mühürlenmesine dair işleminin iptaline ilişkindir. Davada 16.09.2025 tarihi itibarıyla mühürleme kararının yürütmesinin durdurulmasına karar verilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla gelinen durumda ise, mahkeme tarafından alınan 2025/972 E. ve 22.12.2025 tarihli karar ile Elazığ'da yer alan Santrallerin mühürlenmesi işleminin yürütülmesinin durdurulması kararı reddedilmiştir. Yürütmeyi durdurma talebinin reddi ilgili mahkeme nezdinde kesinleşmiştir. Gelinen son

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

durumda mahkeme tarafından 2026/235 K. sayılı ve 13.03.2026 tarihli karar ile davanın reddine karar verilmiştir. Yürütmeyi durdurma kararının kaldırılması kararı kesinleşmiş olup esas hakkında Şirket'in istinaf başvurusu kapsamında istinaf incelemeleri devam etmektedir.

Dava sürecinin başlamasıyla birlikte 21.03.2025 tarihli T.C. Elazığ Valiliği tarafından verilen karar ile kapatma işleminin durdurulmasına ilişkin karar alınmıştır. Bu nedenle Şirket, dava kapsamında kapatma ve mühürleme kararlarının hukuken geçersiz kararlar olduğunu belirtmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yine de belirtilen Santraller bakımından yürürlükte olan bir kapatma ya da mühürleme işlemi gerçekleştirilmemiş olup Santraller enerji üretimine devam etmektedir.

Bu davada, Şirket'in aleyhine çıkabilecek bir kararda, Şirket'in Elazığ ili Merkez ilçesi Yalınız köyü 612 ve 613 parselde yer alan Santrallerinden olan (i) FNT GES Elazığ-4, (ii) FNT GES-2 Elazığ 4, (iii) Marel GES Elazığ-4, (iv) Marel GES-2 Elazığ-4, (v) Meva GES Elazığ-4, (vi) Meva GES 2 Elazığ 4 ve (vii) Serimer GES Elazığ 4 Santrallerinin kapatılmasına karar verilebilecek olup bu Santrallerin kurulu gücü, Şirket'in Türkiye'de yer alan Santrallerinin kurulu gücünün %7,6'sına karşılık gelmekte ve tüm cirosu içerisinde %1,27 oranında ciroya tekabül etmektedir. Bu Santrallerin kapatılması ya da mühürlenmesi halinde enerji üretememesi durumunda, Şirket'in kapasitesi azalabilecek ve elektrik üretimi aksayabilecek ve belirtilen oranda ciro kaybı nedeniyle kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilecektir.

İlaveten, ilgili Santrallerin işyeri açma ve çalışma ruhsatı olmadan faaliyette bulunduğu tespit edildiği gerekçesiyle Elazığ İl Özel İdaresi İl Encümeni tarafından, 18.03.2025 tarih ve 154 sayılı kararı ile 7 Santral için toplamda 127.505 TL idari para cezası uygulanmıştır. Anılan idari para cezasının iptaline ilişkin açılan dava Elazığ 2. Sulh Ceza Hakimliği'nin 2025/2812 Değişik İş sayılı dosyasında devam etmektedir.

6. ***Şirket'in çeşitli Santrallerinin işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmamakta olup işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmayan Santraller, düzenleyici kamu kurum ve kuruluşların işlemleri uyarınca kapatılabilir.***

Şirket ve bağlı ortaklıklar tarafından işletilen FNT Elazığ-4, FNT GES-2 Elazığ-4, Marel GES Elazığ-4, Marel GES-2 Elazığ-4, Serimer GES Elazığ-4, Kırka 585 Masfen GES, Kırka PE 585 Masfen GES, Ankasun Çamköy – 1 GES, Ankasun Çamköy – 3 GES ve Motif Çamköy GES'in işyeri açma ve çalışma ruhsatı temin edilmemiş olup Elazığ'da yer alan santrallerin ruhsat temin süreci dava nedeniyle duraklamış olup ilgili ruhsatların temin edilebilmesi için davaların sonuçlanması beklenmektedir. İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, ruhsat almadan çalışan işyerleri bir idari para cezası uygulanarak mühürlenebilecektir. Toplamda, işyeri açma ve çalışma ruhsatı almamış Santrallerin, Şirket'in Türkiye'de yer alan Santralleri kapsamında ruhsat almmamış Santralleri kurulu gücünün %12,31'i; tüm Santrallerinin ise %11,13'ü olarak yer almaktadır. Türkiye'de yer alan Santraller'in %87,69'u ve genel kapsamda Santrallerinin %88,87'si ruhsatlı olarak faaliyet göstermektedir. Şirket'in tüm faaliyetlerinden elde ettiği ciroda ise ruhsatsız Santrallerin cirosu %2,81 oranında bir parça teşkil etmektedir.

İlgili Santrallerin mühürlenerek elektrik üretiminin durdurulması halinde Şirket'in belirtilen oranda kurulu gücünde elektrik üretimi durdurulabilecek; bu Santraller kapsamında Şirket'e cezalar ilettebilecek ve yine Şirket yukarıda belirtilen oranda ciro kaybına maruz kalabilecektir. Bu durumların meydana gelmesi halinde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 14 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL Ticaret Sicil No: 210/10783 Ticaret Sicil No: [illegible] Mersis No: 0291-01[illegible]-0015

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Temmuz 2026

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

7. ***Şirket, GES portföyünü genişletmek amacıyla GES işleterek elektrik üreten çok sayıda şirketi devralmıştır. Şirket'in, devredenlerin ilgili devirlerden kaynaklanan sorumluluk sürelerinin bitmesinden sonra ortaya çıkabilecek, devir öncesi dönemden kaynaklı ayıplardan veya hukuka aykırılıklardan sorumluluğu gündeme gelebilir.***

Şirket, kendi GES portföyünü büyütmek amacıyla GES işleterek elektrik üretimi yapan çok sayıda şirketi farklı tarihlerde devralmıştır:

- Şirket ilk olarak 06.12.2017 tarihinde Ultaş Enerji İnşaat Sanayi Ticaret Ltd. Şti. ve Pe Enerji Üretim Dağıtım A.Ş. paylarının tamamını iktisap etmiş ve 19.12.2017 tarihinde söz konusu şirketler ile devralma suretiyle birleşerek bu şirketlerin işlettiği Uşak'ta yer alan GES'leri portföyüne katmıştır.
- Şirket, 2019 yılında GES tesislerine sahip Metges Enerji, AAB Enerji ve Tesla Şirketleri paylarının tamamını devralmıştır.
- Şirket 2022 yılında Primo'nun paylarının tamamını iktisap etmiştir. Söz konusu devralma tarihi itibarıyla Primo, Primo Şirketlerinin hâkim şirketi durumundadır. 15.09.2023 tarihinde Primo, Primo Şirketleri ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş ve bu birleşmenin tescili ile Primo Şirketleri, tasfiyesiz bir biçimde infisah etmiştir. Akabinde Şirket 21.12.2023 tarihinde, Primo ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş ve bu birleşmenin tescili ile Primo da, tasfiyesiz bir biçimde infisah etmiştir.
- Şirket 2023 yılında Elâzığ Şirketleri ve Ankasun Enerji'nin paylarının tamamını iktisap etmiş ve 27.12.2023 tarihinde Yunanistan'ın Larisa şehrinde 11 adet GES işleten Energeiaki Koinotita Atlas Thessalias Syn. Pe. şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamını devralmıştır.
- Şirket, Aralık 2024 tarihinde Tesla 1, Aceka 2, Aceka 3, Bilgidar 2, Buselik 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, FNT Gıda, İsfahan 3, Marel Bilişim, Meva Mühendislik, Onan 2, Onan 3, Serimer Optik ve Toprakkale Altyapı ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş ve anılan bu birleşme işlemi kapsamında, devralınan şirketlerin tamamı birleşmenin tescili ile tasfiyesiz bir biçimde infisah etmiştir. Anılan bu birleşme işlemi 26.12.2024 tarihinde tescil edilmiş ve 26.12.2024 tarih ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
- Şirket, 2024 yılı içerisinde, Romanya'da bulunan Irei Renewables S.R.L, Infinity Renewables 1 S.R.L, Pietroasele Solar S.R.L ve DB5 Light Three S.R.L. şirketlerinin paylarının tamamını iktisap etmiştir. Daha sonra 2025 yılı içerisinde Pietroasele Solar S.R.L'nin paylarını tekrar devrederek ortaklıktan ayrılmıştır. Payları iktisap edilen şirketler nezdinde çeşitli GES projeleri bulunmaktadır.
- Şirket, 2025 yılı içerisinde, Romanya'da bulunan DB5 Lightsource S.R.L. (*2025 yılı içerisinde payları üçüncü bir kişiye devredilmiştir*), CJ Solar S.R.L., Bretea Solar S.R.L., Giulvaz Solar Two S.R.L., Sanmartin Solar S.R.L., Geoagiu Solar S.R.L., Orizont Solar S.R.L., Satchinez Solar S.R.L., Faget Storage SRL ve Petris Solar S.R.L. şirketlerinin paylarının tamamını iktisap etmiştir. Payları iktisap edilen şirketler nezdinde çeşitli GES ve BESS projeleri bulunmakta olup bu pay devirlerinin gerçekleşmesi ve bu devrin Romanya'da bulunan ilgili sicillerde tescil edilmesiyle Şirket'in bağlı ortaklığı olan Masfen Romanya'nın inşaası devam eden GES Santrallerinin gücü 65,14 MWp'ye; BESS Santrallerinin gücü ise 330,00 MWh' a yükselmiştir.

Şirket büyüme stratejileri içerisinde gerçekleştirdiği veya gelecekte gerçekleştirebileceği satın almalardan yeterli fayda görmeyebilir, satın almalar istediği gibi sonuçlanmayabilir

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Mersis No: 0291-0116-...-0013
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

veya satın alma başarıyla tamamlansa bile finansal sonuçlara istenen katkıyı sağlamayabilir. Tamamlanan satın almalar neticesinde ilgili satıcı taraflar ile Şirket arasında birtakım uyuşmazlıklar gündeme gelebilir ve hukuki süreçler başlatılabilir.

Yukarıda genel hatlarıyla özetlendiği üzere, Şirket'in farklı tarihlerde farklı satıcıların paylarını devralmak üzere imzaladığı pay devir sözleşmelerinde gerek ilgili sözleşmeler tahtında düzenlenen gerekse uygulanacak hukuk düzenlerinden kaynaklanan farklı beyan ve tekeffüller ile satıcılar açısından sorumluluk rejimleri söz konusudur. Şirket, herhangi bir şirket satın alımı öncesinde bu şirketlerle ilgili olarak, detaylı hukuki, finansal, vergisel, teknik vb. açılardan durum tespiti (*due diligence*) çalışmaları gerçekleştirmekte ve bu amaçla, uzman ekiplerden danışmanlık almaktadır. Buna karşılık, söz konusu durum tespiti çalışmaları kapsamında Şirket veya danışmanları tarafından, satın alınan şirketlere ilişkin önemli aksaklıklar ya da ayıpların tespit edilmesi mümkün olmayabilir veya fark edilemeyebilir. Her ne kadar söz konusu sözleşmelerde pay devrinden sonra satıcıların devredilen şirkete ilişkin ayıplardan ve hukuki aykırılıklardan sorumlu olmasını sağlamaya yönelik çeşitli sorumluluk rejimi düzenlemeleri ve beyan ve tekeffüller bulunsa da, söz konusu sorumluluk hükümleri sözleşmeden veya ilgili hukuk düzenlerinden kaynaklanan sorumluluk rejimleri nedeniyle belirli süreler ile veya azami tazminat miktarları ile sınırlandırılmış olabilir.

Şirket'in devralan olarak akdetmiş olduğu pay devir sözleşmeleri tahtında satıcıların ayıplardan sorumlu olduğu süreler sona erdiğinde Şirket, söz konusu satıcılara, devrolunan şirketler ile ilgili olarak devir öncesi dönemden kaynaklanan ayıplar ve hukuki aykırılıklardan kaynaklanan zararlarının tazmini için başvuramayabilir. Satıcıların sorumluluk süreleri devam etse bile ortaya çıkan zararların tamamı, satıcıların mali durumları gibi sebeplerle, satıcılardan kısmen veya tamamen tazmin edilemeyebilir. Ortaya çıkan hukuka aykırılıklar nedeniyle ilgili sözleşmeler veya farklı hukuk sistemlerinin sorumluluk hükümleri uyarınca Şirket'in münferiden veya satıcılar ile müştereken hukuki, idari veya cezai sorumlulukları gündeme gelebilir.

Bu durumların meydana gelmesi halinde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

8. ***Şirket, elektrik depolama yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir.***

Şirket büyüme stratejisi çerçevesinde mevcut veya ileride kurulacak bağlı şirketleri vasıtasıyla gelecekte yeni yatırımlar gerçekleştirebilecektir.

Şirket'in depolamalı elektrik üretim tesislerine ilişkin yatırımlarında ve ayrıca gelecekteki diğer herhangi bir yeni yatırımında, doğru zamanda yatırım yapmaması, mevcut yatırımlarındaki verimliliği sürdürememesi veya gelecekteki yatırımlarından istenen verimi elde edememesi söz konusu olabilir. Şirket, ilgili Üretim Şirketleri açısından elektrik depolamaya ilişkin yatırımlarında ve gelecekteki diğer yeni bir yatırımında, ilgili projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir; gerekli anlaşmalar ilgili şirketler için ideal koşullar ile imzalanamayabilir ve gerekli lisanslar, izinler veya finansmanlar istenilen koşullarda temin edilemeyebilir. İlgili Üretim Şirketleri, elektrik depolama veya gelecekte mevcut olabilecek yeni santraller için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisanslarını alırken, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekebilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 0291 0110 6783 Ticaret Sicil No: 304...
www.denizyatirim.com
Vergi No: 0291-0110-...0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Söz konusu yatırımlar ile ilgili olarak, Üretim Şirketleri'nin yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetlerinden oluşmakta olup, bu maliyetler, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere de bağlıdır. Üretim Şirketleri'nin yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu elektrikli ekipmanın ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar ilgili Üretim Şirketi'nin söz konusu yatırımdan beklediği verimi elde edememesine yol açabilir.

Proje geliştirme ve EPC faaliyetlerine özgü riskler:

1. ***Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerinde durma, erteleme ve askıya alma uygulamaları söz konusu olabilir. Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerindeki edimlerini tam ve zamanında yerine getirememesi sebebiyle tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.***

Şirket'in üstlenmiş olduğu anahtar teslim GES projelerinde ve santral kurulumu haricinde çalıştığı RES projelerinde, idari kurumların kamu sağlığının korunmasına yönelik olarak uygulayabileceği tedbirler, mücbir sebepler, proje yatırımcısı müşterilerin yaşayabileceği finansman sorunları vb. sebeplerle, projelerde erteleme veya askıya alma uygulamaları söz konusu olabilir. Her ne kadar bu gibi uygulamalar sadece Şirket'e bağlı unsurlar olmasa da Şirket'in iş bitirme performanslarını, proje operasyon süreçlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, tarafı olduğu EPC sözleşmelerinde belirtilen edimlerini kendisine bağlı olan veya dış etkenlerden kaynaklı sebeplerle tam ve zamanında yerine getiremeyebilir ve bu sebeplerle tazminat ödeme riski ile karşılaşabilir.

Şirket, üstlendiği projelerdeki durma, askıya alma, gecikme veya projenin tamamen iptali gibi durumlar neticesinde, Şirket'in (i) işin ilerlememesi nedeniyle bekledikleri hak ediş faturalarını kesememesi, (ii) sabit giderlerini finanse etmeye devam etmesi, (iii) iş devam etmediği halde alt yüklenicilere ödeme yapmak zorunda kalması, (iv) alt yüklenicilere ödeme yapmaması halinde alt yüklenicilerin projeden ayrılması, (v) sabit giderlerinin artması, (vi) iş sahalarındaki stokların çalınması, kaybolması, bozulması, tahrip olması veya telef olması, (vii) malzeme, ekipman ve iş gücü maliyetlerinde artış gibi durumlar Şirket'in öngördüğü maliyetlerde artışa, faaliyetlerinde aksaklıkların meydana gelmesine, ihtilaflar çıkmasına sebep olabilir ve Şirket'in kârlılığı, geleceğe ilişkin beklentileri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

2. ***Şirket, devam eden proje geliştirme ve EPC işlerinin ilerlemesini veya yeni proje geliştirme ve EPC projeleri gerçekleştirmesini güçleştirebilecek öngörülemeyen gelişmelerle karşılaşabilir.***

Şirket'in devam eden proje geliştirme ve EPC işlerinin gerçekleştirildiği ilgili taşınmazlarda, söz konusu projeleri olumsuz etkileyen durumlar ortaya çıkabilir, arkeolojik buluntulara rastlanabilir, zemin etütleri doğru çıkmayabilir. Proje maliyetlerinin aşırı kur dalgalanmaları, makroekonomik bozulma nedeniyle öngörülemeyen şekilde artması halinde projelerin devamı olumsuz etkilenebilir. Bu tip durumlar projelerin geliştirme sürecini zorlaştırabilir, engelleyebilir; devam eden projelerin tamamlanmasındaki gecikmeler Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, yöre halkı ve bölgedeki dernekler, vakıflar gibi çeşitli sivil toplum örgütleri, bazı yeni projelerin geliştirilmesine itiraz edebilirler. Bu itiraz, siyasi gelişmelere de bağlı olarak bazı projelerin gerçekleştirilmesini engelleyebilir veya geciktirebilir. Şirket'in geliştirdiği projeler için izin ve onaylarına itiraz edilmesi ya da bu izin ve onayların iptali durumunda, Şirket'in proje süreleri veya ilişkili maliyetleri artabilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 171
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Ticaret Sicil No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

İlaveten, Türkiye'de üzerinde yenilenebilir enerji santrallerinin ekonomik olarak inşa edilebileceği sahalar sınırlı sayıdadır. Şirket ve sektördeki diğer rakiplerin devamlı olarak yeni santral projeleri geliştirdikleri göz önünde bulundurulduğunda, yeni santraller için uygun sahalar bulmak gidererek zorlaşabilir. Proje geliştirilecek başka sahalar bulunamaması, tespit edilen sahalar için inşaat izni alınamaması, bu izniin alındığı sahalarda ilgili projelerin başarıyla geliştirilememesi veya yukarıda ana hatlarıyla açıklanan sorunların çözülememesi durumlarında; Şirket'in ilgili yeni yatırımlardan olan beklentileri olumsuz etkilenebilecektir.

Şirket'in, yeni proje hakları elde etmek amacıyla katıldığı ihale ve açık arttırmaların kazanılamaması veya proje haklarının başkaca bir şekilde elde edilememesi de Şirket'in yeni yatırımlar yapmak suretiyle büyüme hedeflerine olumsuz etki edebilir.

3. ***Şirket'in üstlendiği projelerdeki mevcut ve gelecekteki taahhütlerini yerine getirememesi söz konusu olabilir.***

Şirket üstlendiği projelerdeki taahhütlerini çeşitli sebeplerle sözleşmelere uygun şekilde yerine getiremeyebilir. Şirket'in akdettiği sözleşmelerde, taahhüdünü yerine getirememe sebebine bağlı olarak, Şirketi sorumluluktan koruyan hükümler olmayabilir; aksine Şirket'in gecikmesi ya da taahhütlerini gereği gibi ifa etmemesi hallerinde tazminat ve/veya cezai şart ödeme yükümlülüğü doğabilir. Her ne kadar Şirket, sözleşmelerinde yer alan gecikme cezalarını sözleşme bedelinin belirli bir yüzdesi ile sınırlandırmaya çalışmış olsa da, Şirket'in gelecekte gecikme cezası ödemek zorunda kalması söz konusu olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

4. ***Şirket, önemli işverenleri ile ilişkilerini sürdüremeyebilir ve yeni müşteriler elde ederek işlerinin sürekliliğini ve çeşitliliğini sağlayamayabilir. Şirket ayrıca inşaat ve gayrimenkul işlerinden alacaklarını hiç ve/veya zamanında tahsil edemeyebilir. Şirket'in sunmuş olduğu EPC hizmetlerinin karşılığında müşterilerinin Şirket'e yapması gereken ödemelerde gecikme olması, Şirket'in müşterilerinden olan alacaklarını tahsil edememesi ve/veya müşterilerin acze düşmesi, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.***

Şirket, hizmet sunduğu müşterileriyle yaptığı ödeme planlarını müşterilerinin geçmiş ve cari dönem finansal durumu ve ödeme performansını dikkate alarak belirlemektedir.

Ödeme planı belirli aralıklara yayılan anahtar teslim GES projesi kurulum işlerinde, Şirket'in müşterileri yaşanan küresel ekonomik krizler ve belirsizlikler, jeopolitik sorunlar, pandemi ve salgın hastalıklar gibi nedenlerden kaynaklı olarak Şirket'e karşı ödeme yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getiremeyebilir.

Şirket, işverenlerinden, yerine getirdiği taahhüt işleri karşılığında, hakediş ödemeleri almaktadır. Hakediş ödemelerinin Şirket'e zamanında ve tam olarak ödenmemesi veya tahsilat sürelerinin uzaması Şirket'in ek finansman ihtiyacı duymasına ve kârlılığının, nakit akışının, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Şirket'in hakediş ödemelerini zamanında ve tam olarak tahsil edememesi, Şirket'in üstlendiği taahhüt işlerindeki nakit akışı yönetiminde aksamalara ve bu sebeple de projeler kapsamındaki taahhütlerini yerine getirmesinde gecikmelere yol açabilir. Şirket'in üstlendiği projelerdeki nakit akışlarının iyi yönetilememesi, işletme sermayesi yetersizliği ve Şirket'in faaliyetlerini sürdürmek için ihtiyaç duyduğu finansmanı sağlayamaması halinde, Şirket'in projelerdeki taahhütlerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi veya gecikmeli olarak yerine getirmesi, tazminat talepleriyle karşılaşmasına ve itibar kaybı yaşamasına neden olabilir. Bu durumlar, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonucu, mali durumu ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910710783 Tic. Sicil No: [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Şirket'in önemli işverenlerinin GES ve RES projelerinde azalma olması veya faaliyetlerine ara vermesi, finansal güçlük içerisinde olması gibi durumlar da, Şirket'in önemli işverenleri ile gerçekleştirdiği projelerde azalmalara yol açabilir. Bu tür durumlarda Şirket söz konusu işverenler yerine aynı kârlılıkta yeni işverenler koyamayabilir, istediği sayıda ve nitelikte yeni proje alamayabilir ve işlerinde sürekliliği ve çeşitliliği sağlayamayabilir ve bu durum da Şirket'in gelirlerinin ve kârlılığının azalmasına yol açabilir.

Şirket'in alacaklarını tahsil kabiliyetinin, nakit akışının ve ödemeler dengesinin olumsuz etkilenmesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, karlılığını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5. ***Malzeme ve ekipman fiyatlarındaki dövize veya enflasyona bağlı artışlar, Şirket'in EPC alanındaki faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.***

Fiyatı döviz bazlı olan malzeme ve ekipmanın fiyatlarındaki döviz kurlarına bağlı artışlar ya da fiyatı TL bazlı olan malzeme ve ekipmanın fiyatlarındaki enflasyona bağlı artışlar, Şirket'in EPC alanındaki maliyetlerini etkileyebilecektir. Şirket'in taahhüt işlerinde kullandığı ve fiyatı döviz kurundan ya da enflasyondan etkilenen güneş paneli, trafo, invertör, konnektör, kablo, çelik konstrüksiyon, depolama birimleri ve SCADA sistemi gibi malzeme ve ekipmanların maliyeti, üstlenilen işlerin toplam maliyetinin önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. Bu durumda, döviz kurunda meydana gelen dalgalanmalar ve enflasyonda meydana gelen artışlar neticesinde Şirketin malzeme ve ekipman maliyeti artmaktadır.

Şirket, kurulumunu gerçekleştirdiği GES projelerinde satın alımlarının büyük kısmını GES ile ilgili yasal izinlerin çıkmasını takiben sipariş aşamasında avans ödemesi alıp teslim esnasında kalan kısmın peşin olarak ödenmesi şeklinde gerçekleştirmektedir ve siparişlerini proje bazlı olarak hazırlanan icmal listeleri kapsamında toplu alım şeklinde yapmaktadır. RES projelerinde ise henüz santral kurulumuna ilişkin bir sözleşme akdedilmemiş olup Şirket, halihazırda projelendirilmiş ve yapımı devam eden RES projelerinin şebekeye bağlanması, şalt sahası inşaası ve depolamalı RES projeleri için depolamanın santrale entegre edilerek santral ile paralel şekilde çalışmasına ilişkin çalışmakta olduğu için GES projelerine nazaran daha az satın alma işlemi bulunmaktadır. Şirket bu şekilde her ne kadar fiyat dalgalanmalarının önüne geçmeyi planlasa da, Şirket'in planlayamadığı fiyat artışlarının doğurabileceği maliyet artışlarının müşterilere yansıtılmaması halinde Şirket'in katlandığı maliyetler artabilir ve kârlılığı olumsuz etkilenebilir.

Malzeme ve ekipman fiyatlarının, döviz kurundaki ve enflasyondaki artışın yanı sıra küresel piyasalardaki emtia fiyatlarına bağlı olarak da artması riski bulunmaktadır. Şirket'in EPC işlerine ilişkin sözleşmelerinde koruyucu hükümlerin olmaması veya mevcut hükümlerin söz konusu artışa karşı yeterince koruyucu olmaması halinde, malzemede beklenenin üstündeki fiyat artışları, Şirket'in yürütmekte olduğu EPC işlerindeki maliyetlerinin artmasına ve finansal durumunun ve kârlılığının olumsuz etkilenmesine sebep olabilecektir. Ayrıca, döviz kurlarındaki ve enflasyondaki artışlar finansman maliyetlerinin de artmasına sebep olabilecektir. Malzeme ve ekipman temininde yaşanabilecek aksaklıklar, maliyet artışlarının hak edişlere yansıtılamadığı hallerde Şirket'in faaliyetini, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe - 34394 Şişli - İSTANBUL
VKN: 2910170793 Ticaret Sicil No: 337030
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0170-7900-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

6. ***EPC projelerinde kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle Şirket'in sorumluluğu doğabilir. Şirket'in proje geliştirme ve EPC faaliyetleri kapsamında kurulumunu gerçekleştirdiği santrallerde, kurulum sonrası arızalar ve sorunlar ortaya çıkabilir ve Şirket, ilgili santrallerin devreye alınmasından sonraki sürece ilişkin vermiş olduğu performansa ilişkin garanti ve taahhütlerini yerine getiremeyebilir. Şirket, GES kurulumunun hatalı gerçekleştirilmiş olması veya RES'lerde şebekeye hatalı bağlanma ya da depolama kaynaklı problemler sebebiyle ilave maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.***

Şirket'in tamamlanan projelerinde kesin kabulden sonra devam eden garanti süresi içerisinde veya kanuni sorumluluk süreleri içerisinde yapılan işlerde açık veya örtülü ayıplar ortaya çıkabilir ve Şirket'in bunlardan sorumluluğu doğabilir. Şirket'in tedarikçilerinden temin ettiği ürünlerde seri veya tekil hatalar ortaya çıkabilir. Ayrıca kullanılan malzeme veya ana ekipman için tedarikçi garantileri de her zaman bulunmayabilir veya süresi dolmuş olabilir. Şirket, müşterileri ile akdettiği sözleşmelerinde güneş enerjisi sisteminde kullanılan ürünlerin tedarikçi firma tarafından verilen garanti süreleriniri yanı sıra, bir bütün olarak santral için genellikle 2 yıl süre boyunca garanti vermektedir.

Şirket'in müşterileri için kurulumunu gerçekleştireceği santrallerde Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu, performansa yönelik bazı garantiler ve taahhütler de bulunmaktadır. Şirket'in kusuru veya ihmalinden kaynaklanmayan sebeplerle (örneğin yüklenicilerin ya da tedarikçilerin kusuru veya ihmali neticesinde GES kurulumunda kullanılan cihazların arızalanması, personelin gereken özeni gösterememesi, cihazların taşıma, kaldırma veya montaj sırasında hasar görmesi gibi) Şirket müşterilerine vermiş olduğu performans garantileri ve taahhütlerini yerine getirilemeyebilir, Şirket'in kurulumunu gerçekleştirdiği GES'lerdeki üretimler beklenildiği ve planlandığı düzeyde gerçekleşmeyebilir. İlaveten Şirket, İzahname tarihi itibarıyla RES'lerde henüz santral kurulumu gerçekleştirmemekte; projelendirilmiş RES'lerin şebekeye bağlanması ve depolama sisteminin kurulumu ile santrale entegrasyonunu gerçekleştirmekte olup söz konusu bu işler kapsamında da müşterilerine 2 yıl süre boyunca garanti vermektedir. Şirket'in bu sebeple müşterilerine tazminat, ceza ve sair ödeme yapma yükümlülükleri doğabilir.

Şirket'in EPC işlerinde hata ve kusurlar ortaya çıkması halinde tazminat talepleri ile karşılaşması, işi tamir veya telafi etmek zorunda kalması sonucu Şirket itibar kaybıyla ve ek maliyetlerle karşılaşabilir. Kusuru telafi etmek için yıkım ve tekrar yapım gerekebilir, telafisi güç olabilir, maliyet veya tazminata yol açabilir. Garanti yükümlülüğü, arızanın niteliği ve büyüklüğüne göre Şirket'in kendi bünyesindeki çalışanlar veya ilgili malzemenin tedarikçisine rücu edilmesiyle birlikte ilgili tedarikçi tarafından sağlanmaktadır. Şirket'in malzeme kusurları için tedarikçilere, üçüncü kişilerin sebebiyet verdiği bozulmalar için üçüncü kişilere sözleşme ve mevzuattan kaynaklanan rücu imkânı her zaman bulunmayabilir, rücu hakkı kullanılmış olsa dahi zararın tamamını tazmin etme imkânı bulunmayabilir veya yetersiz kalabilir. Tedarikçilerin işlerindeki kusurların da Şirket tarafından giderilmesi gerekebilir ve Şirket ek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.

Bu tür durumlar, Şirket açısından ek maliyetlere, dolayısıyla Şirket'in faaliyet sonuçlarının, kârlılığının ve nakit akışının bu aksaklıktan olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Bu tip sorumluluk durumları ve itibar kayıpları Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 9191 10783 Ticaret Sicil No: 363840
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0930-0700012

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

7. ***Şirket tarafından güncel durumda devam eden veya gelecekte de geliştirilebilecek projeler için, çeşitli kanun ve yönetmelikler gereği çeşitli izin ve ruhsatların alınması gerekebilecektir. Gerekli olduğu ölçüde ilgili izin ve ruhsatların alınamaması veya izin veya ruhsatların alınması süreçlerinin beklenenden uzun sürmesi, söz konusu projelerin tabi olduğu mevzuatta yapılacak değişiklikler proje geliştirme ve EPC süreçlerini aksatabilir, projelerin tamamlanmasında ve işletilmesinde gecikmelere sebep olabilir.***

Şirket'in projeleri, elektrik piyasası mevzuatının yanı sıra, 2644 sayılı Tapu Kanunu, 3194 sayılı İmar Kanunu, 5393 sayılı Belediye Kanunu, 2872 sayılı Çevre Kanunu gibi çok çeşitli mevzuat hükümlerine de tabidir.

Projelerin geliştirilmesi süreçlerinde çok çeşitli izin ve ruhsatlar alınması gerekmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in devam eden projelerinin geldiği aşamaya ilişkin olarak, ilgili sözleşmelerinde Şirket tarafından temin edilmesi gereken tüm ruhsatlar alınmış bulunmakla beraber, gelecekte Şirket tarafından üstlenilebilecek projelere ilişkin olarak alınması gerekebilecek gerekli izin ve ruhsatlar alınamayabilir, alınması için yapılması gereken işler bütçede öngörülenin üstünde olabilir. İzin ve ruhsatların geç alınması veya hiç alınamaması ihtimalinde, planlanan projelerin gecikmesi, tamamlanamaması, projelerden elde edilmesi planlanan gelirlerin istenilen oranda ve zamanda elde edilememesi söz konusu olabilir.

Projelerin dayandığı imar planı gibi çeşitli izin ve belgelere karşı iptal davası açılması halinde bu izin, ruhsat ve belgeler iptal edilebilir. Bu gibi durumlar projelerin hedeflenen şekilde tamamlanmasını olumsuz bir şekilde etkileyebilir, gelir kaybına sebep olabilir ve neticede Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Projelere ilişkin tabi olunan mevzuat ve yargı ve idari mercilerinin uygulamalarında, zaman içinde gerçekleşebilecek değişiklikler de Şirket'in faaliyetleri ve gelir kaynaklarını etkileyebilir. Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının projeler kapsamındaki faaliyetlerinin devamı için tabi olduğu inşaat, imar, kadastro, orman, çevre, belediye, vergi, sigorta mevzuatı gibi mevzuatta ve bu mevzuatın yorum ve uygulamalarında değişiklikler meydana gelebilir; bu değişiklikler projelerin tamamlama süresini uzatabilir, maliyetlerini artırabilir, projelerin başarısını ve beklenen geliri olumsuz etkileyebilir.

Şirket bu nedenlerle projelerin mevcut plan ve programlarını değiştirmek zorunda kalabilir; projelerden beklenen fayda ve geliri hedeflenen ölçüde elde edilemeyebilir; bu durumlar, Şirket'in faaliyetleri ve gelir kaynaklarında değişikliklere neden olabilir. Neticede Şirket'in faaliyetleri, finansal sonuçları, kârlılığı ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

<u>Şirket'in tüm faaliyetlerine ilişkin diğer riskler:</u>

1. ***Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir. Şirket, ayrıca, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.***

Şirket'in hem elektrik üretimi hem de EPC alanında gösterdiği faaliyetler çok tehlikeli iş kategorisinde olup, Şirket'in çalışanları, alt yüklenicilerinin çalışanları ve üçüncü kişiler hem santral sahalarında hem de Şirket tarafından kurulumu gerçekleştirilen GES'leri ve

DEŞİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No: 7410178783 Tic.Sic.No: 291490 www.deslzyatirim.com.tr Mersis No: 0291-0110-7100-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

RES'lerin şebekeye bağlanması, depolama sistemlerinin inşaası ve entegre edilmesine ilişkin iş sahalarında karşılaşılabilecek yaralanma, düşme, kesikler, elektrik çarpması gibi iş kazalarına maruz kalabilir. İş sahalarında ayrıca ekipman ve malzemelerde hasar ve kayıplara neden olabilecek kaza ve olaylar da meydana gelebilir.

Şirket kendi çalışanlarının ve alt yüklenicilerinin çalışanlarının da iş sahalarında işleri sırasında iş kazalarına ve meslek hastalıklarına maruz kalmasını önleyebilmek amacıyla alt yüklenicilerin ilgili mevzuata uygun olarak tüm önlemleri almasını ve etkin şekilde uygulamasını şart koşmakta olup, alt yüklenicilerin işlerini mevzuata uyarak yapmasını talep etmekte ve sürekli denetlemektedir. Şirket, iş sahalarında sertifikalı iş sağlığı ve güvenliği uzmanları ve teknikeri bulundurmak, risk değerlendirme ekipleri ve iş güvenliği kurullarını kurmak ve eğitim vermek, sahada kullanılacak kişisel koruyucu donanımlar ve ekipmanların standartlarını belirlemek ve uygulatmak gibi tedbirleri almakta veya aldırtmaktadır.

Tüm bu alınan tedbirlere, mevzuat ve/veya sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerine rağmen alt yüklenicilerin işçilerinin iş sahalarında iş kazalarına uğramalarının önüne geçilemeyebilir. Şirket'in ve yöneticilerinin alt yüklenicilerinin çalışanlarının iş kazasına uğraması sebebiyle hukuki veya cezai sorumluluğu doğabilir. Şirket'in bazı yükümlülükleri için rücu imkânı olmayabilir.

Alt yüklenicilerin çalışanlarının iş kazaları, üçüncü kişilerin ve iş sahasındaki malzeme ve ekipmanın gördüğü hasar ve kayıplar, Şirket'i iş hukuku tahtında tazminat talep ve davalarına, sözleşmeye aykırılık nedeniyle işveren ve diğer iş görenlere karşı hukuki, idari veya cezai sorumluluğa maruz bırakabilir. Şirket'in gerek kendi çalışanları gerekse de alt yüklenicilerinin çalışanları açısından iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin mevzuata ve projeye uygun tedbirleri almak ve alınmasını sağlamak için gösterdiği çabaya rağmen önlenemeyen kaza ve hasarlar sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve kısmen veya tamamen sigorta ile karşılanamayan tazminat sorumlulukları doğabilir veya Şirket'in sigorta geçmişi bu iş kazalarından olumsuz etkilenerek Şirket'in sigorta prim yükünde artışlara yol açabilir.

Ayrıca, İş Kanunu uyarınca Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için hizmet aldıkları alt yüklenicilerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenicilerin Şirket veya Üretim Şirketleri adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da ilgili olduğu ölçüde Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri alt yükleniciyle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin alt yüklenicileriyle birlikte bu şekilde müşterek ve müteselsil sorumluluğu, Şirket'i veya ilgili Üretim Şirketleri'ni yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir.

2. ***Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.***

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı 2026 yılı kazançları için %25'tir. İzahname'de yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla kurumlar vergisi oranları ise 2025, 2024 ve 2023 yılları için de %25'tir. Kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Ayrıca, Şirket ve bağlı ortaklıkları

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2490119763 Tic. Sic. No: 833940
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0281-0190-7300-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Santraller'in her birinin sanayi sicil belgesini haiz olmalarından ötürü, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranının 1 puan indirimli olarak uygulanmasına yönelik olarak 7351 sayılı Kanun ile yürürlüğe giren indiriminden de yararlanmaktadır.

Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı veya Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yararlandığı vergi indiriminin sonradan yürürlükten kalkmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Aynı durum eşit durumdaki diğer şirketler için de geçerli olmakla birlikte, gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, vergi yükümlülükleri ve denetimleri açısından Türkiye Cumhuriyeti mevzuatına tabi olmakla birlikte, bazı Santraller'inin bulunduğu yabancı ülkelerin vergi mevzuatına ve vergi kurumlarının denetimlerine de tabidir. Bu kapsamda, yukarıda Şirket'in vergi yüküne ve denetimlere ilişkin Türkiye Cumhuriyeti mevzuatından kaynaklanan risklerin yanı sıra, Şirket'in yurt dışında kurulu bağlı ortaklıkları ile yurt dışındaki Santraller açısından, konsolide bazda anılan yabancı ülkelerin vergi mevzuatına ve vergi kurumlarının denetimlerine ilişkin de benzer riskler söz konusu olabilecektir.

3. ***Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e veya Üretim Şirketleri'ne karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket veya Üretim Şirketleri idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket veya Üretim Şirketleri aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket, Üretim Şirketleri ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, ilgili şirketler para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir.***

Şirket'in olağan faaliyetlerinden kaynaklı Şirket veya bağlı ortaklıkları aleyhine müşterileri, tedarikçileri, işverenleri, çalışanları ve/veya diğer üçüncü taraflarca davalar açılabilir, tahkime gidilebilir; mahkeme ve tahkim kararları Şirket ve Üretim Şirketleri aleyhine sonuç doğurabilir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket ve Üretim Şirketleri; çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takiplere maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Bu sebeplerle Şirket, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e ve/veya ilgili Üretim Şirketi'ne karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No: 8101001883 Ticaret Sicil No: 388440
Mersis No: 0291-0101-0010-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Bunlara ilaveten söz konusu yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam/intiba, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

EPDK tarafından alınabilecek kararlar (ile EPDK'nın Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği yabancı ülkelerdeki muadili resmi kurumlar tarafından alınabilecek kararlar) da Şirket'i ve faaliyetlerini etkileyebileceğinden, Şirket, EPDK ve TEİAŞ gibi düzenleyici kurumların aldığı kararlara karşı dava açmak durumunda kalabilir, bu davalar Şirket lehine sonuçlanmayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'e veya Üretim Şirketleri'ne yukarıdaki şekilde davaların açılması, yasal takiplere maruz kalması ve davaların ve takiplerin aleyhte sonuçlanması, ilgili davalı taraf olarak Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

4. ***Şirket'in Santrallerin yatırım ve işletme süreçlerine ilişkin olarak bankalarla akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri veya proje finansmanı sözleşmeleri ile bunların teminatını oluşturan sözleşmeler kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Kredi sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir. Böyle bir durumda Şirket'in kredileri geri çağırılabilir, teminatlar paraya çevrilebilir ve Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.***

Şirket'in Santrallerin yatırım ve işletme süreçlerine ilişkin olarak bankalarla akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri veya proje finansmanı sözleşmeleri mevcuttur.

Şirket ve Üretim Şirketleri tarafından işletilen Sivas ve Yozgat ile Kahramanmaraş'ta yer alan ve daha önce Primo Şirketleri tarafından işletilen GES projelerine ilişkin proje finansmanın sağlanması amacıyla, Yapı Kredi ile proje finansmanı sözleşmesi akdedilmiştir.

Proje finansmanı kredisinin teminatını teşkil etmek üzere, Şirket tarafından, kendisine sağlanan kredilerin teminatı olarak, alacak devri sözleşmesi, taşınır rehni, ardıl alacaklılık ve ardıl alacakların devri, garanti mektubu ve iki adet hesap rehni sözleşmesi akdedilmiştir. İzahname tarihi itibarıyla anılan kredi sözleşmesi tahtında herhangi bir hisse rehni bulunmamaktadır.

İlgili finansman dokümantasyonu kapsamında, Şirket'in kredi vadesi süresince bu Santrallerden elde edeceği her türlü gelirin sözleşme ile düzenlenen belirli banka hesaplarına aktarımı ile bu hesaplardan yapılabilecek işletme ve bakım onarımı için ve kredi ödemeleri için para çıkışları bakımından uyulması gereken nakit akışı yapıları düzenleme altına alınmıştır.

Şirket, yukarıda anılan teminatların yanı sıra, işletmenin işleyişine ve projeler özelinde nakit akışına ilişkin çeşitli taahhütlerde bulunmuştur. Öte yandan Şirket, Yapı Kredi'nin ön iznini almaksızın serbestçe temettü dağıtabilmektedir.

Ek olarak, Şirket'in genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Bahsi geçen genel kredi sözleşmeleri bankalar tarafından kullanılan standart metinler olup, bankalar lehine hükümler içermektedir. Bu hükümler, kredi alan olarak Şirket'in finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, Şirket'in önemli ölçüde borçlanması, borçlarını geç ödemesi, yanıltıcı beyanlarda bulunması, bankanın onayı olmaksızın ortaklık yapısının değişmesi (İzahname'nin "Sözleşmeler" başlıklı 27. bölümünde yer verildiği şekli ile Şirket ortaklık yapısının halka arz sonucu değişecek olması nedeniyle bankalardan gerekli izinleri almıştır) gibi durumlarda krediyi muaccel hale

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme gibi haklar tanımaktadır.

Anılan kredi sözleşmeleri uyarınca borçların vadesinde tam olarak ödenmemesi ya da bu sözleşmeler kapsamında sağlanan taahhütlerden herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün telafi süreleri dahilinde giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, kredi veren mevcut kredileri tamamen geri çağırabilir, ödenmemiş tutarlar üzerinde temerrüt faizi işletebilir. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir. Şirket, kullandığı kredilerin, kredi verenlerce geri çağrılması üzerine, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir. Bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Temerrüt durumunda bankalar ayrıca fek edilmemiş tüm teminatları da nakde çevirebilir. Ayrıca, taşınır rehinlerinin ve ticari işletme rehinlerinin nakde çevrilmesi de bahsedilen projelerdeki güneş enerji panelleri dahil varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla Şirket'in üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir.

5. ***Şirket'in, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları ve/veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla Şirket risklere maruz kalabilir.***

Şirket; çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışanları, tedarikçileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Ayrıca, proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında, uyulması gereken çeşitli çevresel ve sosyal aksiyon planları da belirlenmiştir. Santraller'in işletimi sırasında bu kural, ilke ve standartların, Şirket'in çalışanları, tedarikçileri ve yüklenicileri gibi diğer üçüncü kişiler tarafından ihlal edilmesi, ilgili kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesine sebep olabilir.

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin çalışanlarının, tedarikçilerinin, hizmet sağlayıcılarının, alt yüklenicilerinin, temsilcilerinin veya üçüncü kişilerin bu tür geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir.

Çalışanların, tedarikçilerin, alt yüklenicilerin, temsilcilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Üretim Şirketleri'nin veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyecek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

6. ***Gelecekteki yatırımlar ve satın almalar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir.***

Şirket'in yatırımları, satın almaları ve nakit ihtiyaçları için gerekli finansmanı bulması makroekonomik koşullar ve mevzuattaki değişiklikler gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Bunun ek

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe/34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 9910/10783 Tic.Sic.No: 380440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0750-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

olarak Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek olumsuz değişiklikler ile para politikası doğrultusunda, Şirket'in gelecekteki yatırımları ve satın almaları için kullanılabilir fon bulma kabiliyeti ve fonlanma maliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.

Bu durum Şirket'in mali durumunu ve yeni yatırımlar ve satın almalardan olan beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

7. ***Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.***

Şirket varlıkları için gerekli olan sigortaları yaptırmasına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Sigorta kapsamı doğası gereği her riski kapsayamayabilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için daha yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket'in doğrudan zararına ek olarak, herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektiği takdirde, Şirket'in ilgili anlaşmaların karşı taraflarına karşı sorumluluğu doğabilir.

Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve üretim kapasitesi kaybına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

8. ***Şirket'in kendi geliştirdiği yazılımlar da dahil, bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket faaliyetlerinin büyük ölçüde teknoloji ağırlıklı olması sebebiyle bilgi sistem altyapısında yaşanabilecek sorunlar, faaliyetlerin devamlılığı açısından risk oluşturabilir.***

Şirket'in üretim, ham madde alımı, stok kontrol, muhasebe ve mali raporlama ve benzeri alanlarda kullandığı bilgi işlem sistemlerinde yaşanabilecek çeşitli arızalar Şirket faaliyetlerinde aksamaya neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri; elektrik kesintisi, telekomünikasyon sorunları, verilerin bozulması, sistemlerin çalışmaması, doğal afetler, üçüncü kişilerin müdahalesi veya sair teknik hatalardan kaynaklanabilecek zarar veya kesintilerden etkilenebilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerinin zarar görmesi veya bozulması Şirket'in operasyonlarında ve mali işler yapısında gecikmelere ve harcamalara yol açabilir. Şirket, bilgi teknolojisi sistemlerini başarılı bir şekilde işletemezse kesinti veya yavaşlamalar, bazı bilgilerin kaybedilmesine veya bu bilgilerin sağlanmasında gecikmelerin yaşanmasına neden olabilir ve bu Şirket'in faaliyetlerini aksatabilir. Bu tür kayıplar veya gecikmeler, ürün teslimide gecikmelere, müşterilerin memnuniyetsizliğine neden olabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca bilgi sistemlerinde yaşanabilecek sorunlar muhasebe sistemini de etkileyebilecek olup, mali verilerin işlemesini ve raporlanmasındaki aksaklıklar firmanın mali verilerinin takip edilmesinde sorunlara yol açabilir.

Şirket'in geliştirdiği yazılım sistemlerinin çalışmasında çeşitli aksaklıklar meydana gelebilir. Yazılım sistemlerinin güvenliğinde meydana gelen arıza veya kesintiler veya izinsiz

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe/4384 Şişli/İSTANBUL
V.No: 9101 0782 [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0101-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

erişimler, gecikmelere veya platformun kapanmasına sebep olabilir. Şirket bünyesinde geliştirilen yazılım sistemlerinin fikri mülkiyet haklarına ilişkin uyuşmazlıklar gündeme gelebilir. Şirket'in fikri haklarına sahip olduğu yazılımlar Şirket'in EPC projeleri kapsamında üçüncü kişilerce hukuka aykırı şekilde kopyalanarak çoğaltılabilir ve satışa sunulabilir. Şirket'in bu korsan faaliyete karşı başvuracağı hukuki yollar yeterli olmayabilir. Fikri mülkiyet haklarının korunması için alınabilecek tüm önlemlere rağmen, fikri mülkiyet haklarının izinsiz kullanımını takip etmek güç, maliyetli ve vakit alıcıdır. Şirket, fikri mülkiyet haklarını kullanma ya da fikri mülkiyet haklarının başkaları tarafından kullanılmasına ilişkin yasal işlemler çerçevesinde maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir. Söz konusu masraflar, ilgili işlemler Şirket lehine sonuçlansa bile Şirket'in mali durumu üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

9. ***Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in temel faaliyet alanları doğrudan veya Üretim Şirketleri aracılığıyla GES işleterek elektrik üretmek ve müşteriler için GES'lerin anahtar teslim kurulumu, tüm mühendislik, tasarım, projelendirme, tedarik, montaj ve test ile şebeke bağlantısı ve kabul aşamalarının üstlenilmesi ve kurulunu gerçekleştirip devreye alınan GES'lere yönelik bakım ve onarım hizmetlerinin ve RES'lere ilişkin şebeke bağlantısı, ENH projelendirmesinin yapılması ve depolama projelendirmesinin yapılması, inşaatı hizmetlerinin verilmesidir. Şirket faaliyetlerinin başarısı, yönetim, yönetici müdürler, mühendisler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır.

Şirket'in içinde bulunduğu sektörlerde, Şirket'inki gibi büyük bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur.

Dolayısıyla Şirket'in çalışanları arasındaki nitelikli mühendis kadrosu, Şirket'in elektrik üretim süreçleri ile EPC çalışmaları bakımından kritik önemdedir. Şirket'in idari merkezinin ve Santraller'in İstanbul dışında olması, nitelikli iş gücüne erişimin İstanbul merkezli rakiplerine göre daha zor olması sonucunu doğurabilmektedir. Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması, Şirket merkezinin İstanbul'da olmaması sebebiyle, nitelikli iş gücüne erişimin İstanbul merkezli rakiplerine göre daha zor olması, çalışanlarının motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir.

Bu nedenler, Şirket'in mevcut faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

10. ***Şirket'in hissedarları olan Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.***

Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş, halka arz öncesinde Şirket'in %50-%50 pay sahipleridir. Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş, birlikte hareket etmeleri halinde Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olabileceklerdir. Halka arz sonrasında da Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7010 0 0783 Tic.Sic.No: 339440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Gelecekte Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Ayrıca gelecekte Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un (ya da yasal mirasçılarının) arasında yaşanabilecek fikir ayrılıkları veya uyuşmazlıklar dolayısıyla, Şirket yönetiminde kilitlenme gibi durumlar söz konusu olabilecektir. Böyle bir uyuşmazlık veya kilitlenme hali, gelecekte Şirket yönetiminde hızlı ve etkili karar alma süreçlerine olumsuz yansıyabilecektir.

Buna ilaveten, Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un Şirket'in çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Payları satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

11. ***Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hâkim ortakları ile de ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.***

Şirket, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Şirket'in pay sahipleri ile yapılan işlemler de kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilecektir. Kurul ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. ***Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi bakımından, değişen meteorolojik koşullara bağlı olarak beklenen üretim hedefleri gerçekleşmeyebilir.***

İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla, Şirket ve Üretim Şirketleri tarafından üretilen elektriğin tamamı GES'lerden üretilmektedir. GES'lerin verimi mevsimsel değişkenlik nedeniyle öngörülemeyen güneşlenme süresine bağlıdır. Örneğin, GES'lerin verimi açısından, öngörülenden çok daha fazla bulutlu gün, fırtınalı veya yağmurlu gün sayısı olması GES'lerden beklenen verimi azaltabilir.

Şirket ve her bir ilgili Üretim Şirketi, her ne kadar olağan meteoroloji öngörülerindeki olası değişiklikleri ve bu değişikliklerin Şirket'in faaliyetleri ve ilgili Üretim Şirketi'nin faaliyetleri üzerindeki potansiyel etkilerini göz önünde bulundurmaya çalışsa da, bu değerlendirmenin olası meteorolojik değişikliklerinden kaynaklanan etkileri önleyebileceği veya meteorolojik koşulların doğru tahmin edilmesini sağlayabileceğini garanti edememektedir. GES'lerin bulunduğu yerlerdeki olağan meteoroloji öngörülerindeki önemli sapmalar, Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca iklim değişikliğine bağlı olarak meydana gelen sıcaklık öngörülerindeki değişiklikler, yağışta değişkenlik, kötü hava şartlarının yoğunluğu veya sıklığının artması, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Elektrik tedarik şirketleri ve üreticiler gün öncesi piyasasında bir sonraki gün gerçekleştirecekleri işlemlere ilişkin satış/alış teklifleri vermektedir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin gerçekleşen elektrik üretimi ile gün öncesi piyasasında vermiş olduğu satış teklifindeki miktarı işin doğası gereği ve iklim koşullarının kesin olarak öngörülememesi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe/4394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 9190070783 Ticaret Sicil No: 300440
www.denizyatirim.com
Sermaye Piyasası Kurulu Kayıt No: 0291-0[illegible]0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

nedeniyle aynı olmayabilir. Bu nedenle Şirket elektrik piyasasında dengesizliğe maruz kalmaktadır. Üretim Şirketleri'nden AAB Enerji ve Metges, dengesizliği yönetmek amacıyla başka bir piyasa katılımcısıyla anlaşma yaparak dengesizlik grubuna katılmış; dengesizlik ve diğer riskleri sözleşme kapsamında hizmet bedeli karşılığında transfer etmiştir. Ancak işin doğası gereği meteoroloji koşullarının doğru şekilde tahmin edilememesi veya dengesizlik yönetiminin sürdürülememesi durumunda; gerçekleşen elektrik üretimi gün öncesi piyasasında verilmiş olan teklifle yer alan elektrik miktarına uymayabilir.

Yukarıda açıklanmış olan olumsuz meteorolojik koşullar veya bunlarında sonuçlarından herhangi biri, Santraller'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve ilgili Üretim Şirketi'nin ve ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

2. ***Elektriğe olan talep azalabilir.***

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin elektrik satış miktarını etkileyebilir. Covid-19 salgınının ekonomik etkileriyle ilişkili olan faktörler de dahil olmak üzere makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir.

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

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

Son olarak, elektrik talebi, elektrik tüketimindeki mevsimsel değişkenlikler nedeniyle de dalgalanma göstermektedir. Elektrik tüketimi, genel olarak yüksek ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedenleriyle kış aylarında ve iklimlendirme ve soğutma ihtiyaçları nedenleriyle yaz aylarında artmasına karşılık, ısıtma veya soğutma ihtiyacının azaldığı ilkbahar ve sonbahar aylarında azalmaktadır. Şirket, elektrik tüketiminde iklim değişiklikleri ya da mevsimsel bazda yaşanan değişkenliklerin Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin öngöremeyeceği veya karşılığında gereken önlemleri alamayacağı bir şekilde etkilenmeyeceğini garanti edememektedir. Bu durum, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin ürettiği elektrik için öngördüğü genel talep düzeyinde bir azalmaya veya kesintiye neden olabilir.

Ayrıca, görece büyük elektrik tüketicileri, öz tüketim amaçlı yenilenebilir enerji santrali yapma kararı alabilirler. Bu durum, spot elektrik piyasasındaki talebin azalmasına ve satışa konu elektrik fiyatlarının azalmasına neden olabilir.

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir. Her ne kadar Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin ürettiği elektrik bakımından öngörülebilir gelecekte (*Şirket ve Üretim Şirketleri'nin yurtiçinde sahip olduğu lisanslı ve lisansız GES'lerin 31.03.2026 itibariyla kalan YEKDEM süreleri ile yurtdışında sahip olduğu GES'lerin 31.03.2026 itibariyla ilgili ülkenin mevzuatı gereği mevcut birim fiyattan alım garantisi kapsamında kalan süresinin, kurulu güçlere göre ağırlıklandırılmış ortalama süresi 4,06 yıldır*) sabit fiyattan satın alma garantisi söz konusu olsa da, bu durum, YEKDEM/alım garantisi süresi sonunda Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin sattığı elektrik miktarını azaltabilir veya spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, Üretim Şirketleri'nin ve ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini, mali

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2910010783 Tic.Sic.No: 910908
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0100-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

3. ***Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.***

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatı, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilmektedir. Şirket ve Üretim Şirketleri, 31.12.2023 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla üretmiş oldukları elektriğin tamamını YEKDEM / alım garantisi kapsamında satmıştır. Bu nedenle Şirket spot elektrik piyasasındaki fiyat dalgalanmalarının etkilerinden büyük ölçüde korunmuş durumdadır.

YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) ve Şirket'in mevcut portföyündeki Türkiye'de bulunan tüm Santraller 30.06.2021 öncesi faaliyete girdiği için, dolara endeksli sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır.

Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller ise, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden, 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,887 Euro cent/kWh birim fiyatından satmaktadır. Şirket'in Yunanistan'da yer alan Santralleri, başta kooperatif statüsünde faaliyet gösterdiği için Yunanistan yasal düzenlemelerinde kooperatiflerin bu faaliyetine öngörülen fiyat olan 6,887 Euro cent/kWh üzerinden satış yapmıştır. Sonrasında Santraller, IKE (*özel sermayeli şirket*) statüsüne geçmiş fakat Yunanistan'daki ilgili otoritelerle de uygulama bakımından teyit edildiği üzere 6,887 Euro cent/kWh birim fiyatı üzerinden satın devam etmektedir. Fakat uygulamanın değişmesi üzerine Şirket'in Yunanistan'da yer alan bağlı ortaklıklarına özel sermayeli şirket tipinde şirketlere uygulanan ve güncel durumdan daha düşük olan 6,5 Euro cent/kWh birim fiyatı uygulanabilir ve bu durum Şirket'in yurt dışı operasyonlarındaki karlılığı azalabilir.

Buna karşılık YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için ve Yunanistan'daki alım garantisi süresi 20 yıl ile sınırlı olduğu için, ilgili Santraller için sürelerin dolması sonrasında Şirket veya ilgili Üretim Şirketi o Santral için YEKDEM'den / alım garantisinden faydalanmaya devam edemeyebilecektir.

Santrallerinin YEKDEM / alım garantisi sürelerinin sona ermesi halinde Şirket ve Üretim Şirketleri, ürettikleri elektriği spot elektrik piyasasında spot piyasa fiyatından satacaktır. Spot elektrik piyasa fiyatları elektrik arz ve talep faktörlerinden etkilenerek değişkenlik gösterebilmektedir. Örneğin, elektriğin piyasa fiyatındaki bir düşüş veya fosil yakıtlar veya nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektriğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve bu da Şirket'in gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir.

Bu durum, Üretim Şirketleri'nin ve ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

4. ***Türkiye'deki YEKDEM mekanizması ve Yunanistan'daki alım garantisi dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.***

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, YEKA, YEKDEM ve kapasite mekanizması gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Vergi Dairesi: 0110783 Ticaret Sicil No: 308640
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda bir garanti bulunmamaktadır.

Benzer şekilde Yunanistan'da da yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi de Yunanistan hükümetinin düzenlemelerine dayanmaktadır. Mevcut yatırımların 20 yıllık sabit fiyat garantisi bulunmakta olup, bu yaklaşımın da bundan sonraki projeler için değişmeyeceği konusunda bir garanti bulunmamaktadır. Ayrıca Şirket'in bağlı ortaklığı Masfen Romanya'nın faaliyet gösterdiği ülke olan Romanya'da herhangi bir sabit fiyatlı alım garantisi içeren sistem olmamakla birlikte kamu kurumları, elektrik üreticileriyle 10 yıllık periyotlarla enerji tedarik sözleşmesi imzalamaktadır. Uygulamada, kamu kurumlarıyla imzalanan enerji tedarik sözleşmelerinde belirlenen fiyatlar spot piyasada satılan elektrik fiyatlarının altında olduğu için Şirket, Romanya'da serbest piyasada satış yapmayı hedeflemektedir.

Ayrıca kanun ve yönetmelikler ile düzenlenen enerji piyasası işleyişinde yapılacak değişiklikler, serbest piyasa koşullarının değiştirilmesi, yeni regülasyonların devreye konulması, getirilebilecek yeni tavan fiyat uygulamaları, dengeleme piyasası ve gün içi piyasaya getirilebilecek yeni kural ve kısıtlamalar, yenilenebilir enerji santrallerinde gün öncesi tahminler için uygulanan marjların kaldırılması, üretim ve tahmin sapmaları için var olan ceza uygulamalarının arttırılması, GES santralleri bakımından maliyet unsuru olan ve yurt dışından temin edilen güneş panelleri ile GES santrallerinde kullanılan ekipmanlara yönelik devlet desteklerinin kaldırılması Şirket'in gelirlerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Örneğin, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler uyarınca da, 12.05.2019'dan sonra yapılan başvurular neticesinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim tesislerinde üretilerek satışa konu edilebilecek ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının hesabında kullanılacak tüketim miktarının, ilgili tüketim tesisinin bir önceki takvim yılında şebekeden çektiği mahsuplaşılmamış toplam elektrik enerjisi tüketimi olarak esas alınarak hesaplanacağı, hesaplanan tüketim miktarı esas alınarak belirlenen satışa konu edilebilecek ihtiyaç fazlası enerjinin üzerinde üretilerek şebekeye verilen enerjinin, görevli tedarik şirketi tarafından üretilerek sisteme verilmiş olarak kabul edileceği ve bu enerjiyle ilgili piyasa işletmecisi ve görevli tedarik şirketi tarafından herhangi bir ödeme yapılmayarak bu kapsamda sisteme verilen enerjinin YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacağına ilişkin kapsamlı değişiklikler yapılmıştır. Her ne kadar Şirket'in portföyünde bu değişikliğin kapsamına giren bir Santral olmasa da, anılan değişiklik, lisanssız elektrik üretim sektöründe bu kapsama giren elektrik üretim santrallerinin genel olarak kârlılığına olumsuz etki etmiş, bu düzenlemelerin iptaline ilişkin pek çok dava açılmıştır. Gelecekte de Şirket'in portföyünde bulunan Santralleri de etkileyecek şekilde şekilde bazı mevzuat değişikliklerinin yürürlüğe girmesi söz konusu olabilir ve bu tür değişiklikler Şirket'in kârlılığına olumsuz etki edebilir.

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.N. 2910110783 Tic. Sic. No: 368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Ayrıca (Şirket'in güncel durumda bu kapsamda herhangi bir santrali olmamakla birlikte) 30.06.2021'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri için yürürlükte olan YEKDEM tarifesi kapsamındaki alım garantisi tutarlarının Türk Lirası cinsinden olması uzun vadeli yabancı para fonlamayı zorlaştıracağı için Türk Lirası cinsinden daha yüksek bir etkin faizle borçlanmak daha maliyetli olabilecektir.

Ayrıca, sistem kullanım bedellerinin öngörülerin ötesinde olacak şekilde idare tarafından belirlenmesi veya sistem kullanım bedeli hesaplama metodolojisinin idare tarafından değiştirilmesi gibi durumlar da söz konusu olabilir ve bu riskler dahilinde, Şirket'in üretim maliyetleri de artabilir.

5. ***Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki lisanslı Santralleri bakımından Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir. YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riskinde artışlar gündeme gelebilecektir.***

Son yıllarda Türk Lirası, başta ABD Doları olmak üzere diğer para birimlerine karşı değer kaybetmiştir. Şirket ve Üretim Şirketleri, 31.12.2023 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla Türkiye'de üretmiş oldukları elektriğin tamamını YEKDEM kapsamında satmış olup; bu satışlardan elde edilen gelirler YEKDEM teşviki kapsamında ABD Doları'na endekslidir. Türkiye'deki Santraller için YEKDEM dönemleri sona erdiğinde, Şirket ve söz konusu Üretim Şirketleri gelirlerinin tamamını Türk Lirası cinsinden elde edecektir. Türk Lirasının özellikle ABD Doları başta olmak üzere diğer para birimlerine karşı yaşayacağı değer kaybı, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin Türkiye'deki Santrallerinin YEKDEM'den faydalanabilecekleri sürenin sonunda, aşağıda belirtilen sebeplerden dolayı Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilecektir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin, YEKDEM'den faydalanılabilecek sürenin sonrasında da devam edecek şekilde vadeli ABD Doları veya Türk Lirası cinsinden borcu bulunmamakla birlikte; gelecekte bu tür bir borçlanmanın oluşması ya da mevcut borçlanma vadelerinin YEKDEM sürelerinin sonrasında da devam edecek şekilde uzatılması ya da yapılandırılması gibi ihtimallerde, Türk Lirası'nın özellikle ABD Doları başta olmak üzere diğer para birimlerine karşı yaşayabileceği değer kaybı Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilecektir.

YEKDEM'den yararlanan lisanslı santraller, elektriği gün öncesi piyasada veya ikili anlaşmalar yoluyla satmaktadır. Bu düzenlemelere göre satış fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olduğu dönemlerde, YEKDEM teşvik fiyatının o gün itibarıyla Türk Lirası karşılığı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark hesaplanmaktadır. İlgili tutar, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. gününü takip eden 7 iş günlük süre içerisinde ilgili şirkete ödenmektedir ("**Tamamlama Ödemesi**"). Dolayısıyla şirketler, satış fiyatının YEKDEM fiyatından düşük olduğu dönemlerde, Tamamlama Ödemesiyle ilgili olarak ilgili ayın son gününden itibaren ödeme tarihine kadar yaklaşık 25 günlük veya ilgili ayın ilk gününden itibaren sonraki ayın 25. gününe kadar yaklaşık 55 günlük süre için kur riski taşımaktadır. Tamamlama Ödemesi tahsil edilinceye kadar döviz kurundaki herhangi bir dalgalanma, yalnızca lisanslı santraller açısından Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarına olumsuz etkide bulunabilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe/4394 Şişli - İSTANBUL
V.N. 9910018783 Tic.Sic.No:318840
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-6420-0018-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

6. ***Bilgi teknolojileri alt yapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.***

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği bazı riskler mevcuttur. Siber saldırılar sonucu Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin operasyonları olumsuz etkilenebilir.

EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda gerçekleştirilen tüm işlemler, EPİAŞ tarafından yönetilen piyasa işletim sistemi adı verilen bilgi sistemleri üzerinden gerçekleştirilmektedir. Bu sebeple, bilgi sistemlerindeki aksaklıkların, günlük bazda Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin EPIAŞ tarafından işletilen piyasalardaki faaliyetlerini olumsuz etkileme potansiyel bulunmaktadır.

Öte yandan ülkesel elektrik iletim ağını veya bölgesel olarak elektrik dağıtım ağını etkileyebilecek bilgi teknolojisi aksaklıkları da dolaylı olarak Şirket'i ve Üretim Şirketleri'ni de etkileyebilecektir. Elektrik dağıtım şebekesinde yaşanacak aksaklıklar, ilgili bölgede faaliyet gösteren Santraller'in ürettiği elektriği ilgili aksaklık giderilinceye kadar dağıtım sistemine verememesi sonucu doğurabilir. Paralel şekilde elektrik iletim şebekesinde ülke genelinde yaşanabilecek aksaklıklar da Şirket ve tüm Üretim Şirketleri bakımından, üretilen elektriğin iletim sistemine verilememesi sonucunu doğurabilir.

Üretim Şirketleri'nin modern teknolojiye uygun enerji üretim üniteleri, SCADA sistemleri (*SCADA, kapsamlı ve entegre veri tabanlı bir kontrol ve izleme sistemidir.*) otomasyon altyapısı ile çalışmakta olup; bu sistemlerdeki siber saldırılar, arızalar ve/veya kesintiler, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin siber saldırıya uğrama riski mevcuttur. Siber saldırı sonucu, kişisel verilerin izinsiz kullanımı veya sızdırılması Şirket itibarına ve çalışanlarına zarar verebilir. Aynı zamanda, bu durum Şirket'in pazar kayıbı yaşamasına da sebebiyet verebilir. Bunlara ek olarak KVKK'ya uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi sebebiyle; Şirket idari para cezaları ile karşı karşıya kalabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonlarını, güvenilirliğini ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

7. ***İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin ürettikleri elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.***

Şirket ve Üretim Şirketleri, işlettikleri Santraller'i ulusal iletim sistemine veya ilgili dağıtım şebekesine bağlamaktadır. Santraller için iletim sistemine ve dağıtım sistemine erişim, iletim/dağıtım sistemindeki kapasite eksikliği, iletim/dağıtım sistemine bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya Santrallerin aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Bu nedenle Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir.

Şirket veya Üretim Şirketleri, yeni teknoloji nedeniyle şebeke bağlantısını iyileştirmek amacıyla yeni ekipmanların satın alınmasını gerektirebilecek yüksek maliyetlere maruz kalabilir. Şebeke iyileştirmeleriyle ilgili tüm faaliyetler ve yatırımlar TEIAŞ tarafından yürütülmektedir. TEIAŞ'ın yapmış olduğu iyileştirmelerle ilgili maliyetler, Şirket ve Üretim Şirketleri tarafından TEIAŞ'a ödenen şebeke bağlantı ücretlerine yansıtılmaktadır.

Bu durum, Üretim Şirketleri'nin veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2910 0783 Ticaret No: 199840
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

8. ***Mikro ve makroekonomik birçok etken proje geliştirme ve EPC hizmetlerine ilişkin süreçlerde proje kârlılıklarına olumsuz etki edebilir. Döviz kurundaki, enflasyondaki ve faizlerdeki artış hammadde, inşaat ve tedarik maliyetlerini arttırabilir, gelirlerin azalmasına yol açabilir.***

Şirket'in faaliyet gösterdiği proje geliştirme süreçleri ve EPC hizmetleri, döngüsel bir yapıya sahiptir ve pek çoğu makroekonomik nitelikte olan ve Şirket'in kontrolü dışında bulunan sayısız faktörden etkilenmektedir. Başta enflasyon, kur dalgalanmaları, faiz oranı, büyüme oranı olmak üzere satın alma gücü ve harcama düzeyleri, enerji sektörü oyuncularının mali durumları, finansman olanaklarının yeterliliği ve maliyeti gibi faktörler Şirket'in tahmin edilenden daha fazla harcama yapmasına veya proje geliştirme faaliyetlerinden olan hasılatını veya gelirlerini tahsil edememe neticesinde, beklenenden daha az gelir elde etmesine neden olabilir.

Yüksek faizler ve yurtdışında çeşitli nedenlerle hammadde temininde sıkıntı yaşanması dış kaynak kullanımını pahalı ve erişimi zor konuma sokması halinde Şirketin faaliyet gösterdiği sektörün de bu risklerle karşılaşma ihtimali artacaktır. Diğer taraftan yüksek faizler, kredili satışların azalmasına yol açabileceği gibi üretim maliyetlerini de arttırabilir. Türkiye genelinde, malzeme ve hizmet fiyatları genel enflasyondan etkilenmektedir, dolayısı ile maliyetlerin artma ihtimali söz konusudur. Benzer şekilde, döviz kurundaki artışlar da maliyetleri arttırabilir. Şirket bu maliyet artışlarının tamamını fiyatlamalarına yansıtamayabilir veya yansıttığı takdirde ise tahsilat hızında azalma söz konusu olabilir. Şirket'in gelirlerinin geçmiş yıllarda artmış olması bundan sonraki süreçte devamlı artacağı anlamına gelmemektedir.

Bu faktörler aynı zamanda Şirket'in projelerinin değerlerini düşürebilir ve beklenenden daha düşük yatırım karlılığına yol açarak Şirket'in piyasa değerine olumsuz etkide bulunabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. ***Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.***

Halka arzı takiben Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın oluşacağının veya bir piyasa oluştuğu takdirde bunun bir süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa, sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyat oynaklığını artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına ve gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir.

Ayrıca Şirket'in faaliyet performansı ve buna bağlı finansal sonuçları işbu İzahname'de de belirtilen risklerin oluşması durumunda analistlerin ve/veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörün finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahname'nin risk faktörleri dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
V.No:2070010783 Ticaret Sicil No:368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0700-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Temmuz 2026

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

2. ***Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.***

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, sermaye artırımı ve ortak pay satışı yolu ile halka arz edilen toplam 85.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %15,32'dir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

3. ***Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.***

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansıyla bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Payları halka arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

4. ***İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir.***

Şirket'in mevcut pay sahiplerinin çıkarlarının ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket payların önemli bir kısmının, özellikle mevcut pay sahipleri tarafından satılması halinde Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir.

Mevcut pay sahipleri tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

5. ***Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.***

Halka arz öncesinde Şirket payları için herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka arz sonrasında Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağının bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilen Paylar'ı satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği arttırabilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 161
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2910117763 Tic.Sic.No: 388388
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0116-7300-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

6. ***Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.***

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da Türk Lirası cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirketin faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in acze düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

7. ***Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.***

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmaları gerekmektedir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi
- Dağıtılabilir kar ve yedeklerin durumu
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler (yapmama taahhütleri)
- Nakit akışını etkileyebilecek yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler

Şirket'in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve ilgili finansal yıl için genel kurula kâr payı dağıtımı yapılmaması yönünde öneride bulunabilir. Bu durumda Şirket genel kurulu tarafından pay sahiplerine kâr

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 3[illegible]0110083 Ticaret Sicil No: [illegible]
www.denizyatirim.com
Müşteri Hizmetleri: 0212 [illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

payı dağıtılmamasına karar verilebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

8. ***Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.***

Halka Arz Edilen Paylar'ın potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylar'a yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka Arz Edilen Paylar'ın tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;

a) Halka Arz Edilen Paylar'ın değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,

b) Bu durumun Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri üzerindeki etkilerini ve

c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdırlar. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

9. ***Fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in paylarının fiyatını olumsuz etkileyebilir.***

Fiyat tespit raporunda Şirket için öngörülen varsayımlar gerçekleşmeyebilir, Şirket'in finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve Şirket'in gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

5.4. Diğer riskler:

1. ***2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları da dahil Ortadoğu'da yaşanan gelişmeler Şirket'in faaliyetleri üzerinde dolaylı olarak olumsuz etki doğurabilir.***

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, enerji kaynaklarına veya bölgesel ve küresel ticaret akışına yönelik öngörülen yatırımlar ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumakta olup, bölgedeki istikrar ilgili ülkeler arasındaki ilişkinin düzelmesiyle doğrudan alakalıdır. Söz konusu olumsuzluk Türk ekonomisini ve ülkedeki yatırımları da etkileyebilir. Anılan olumsuzluklar nedeniyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiş olup, bu belirsizliğin ne zaman son bulacağı ve Şirket faaliyetlerine ne ölçüde etki edeceği bu aşamada hesaplanamamaktadır.

2. ***Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler ve Türkiye'ye yakın coğrafyalarda yaşanan silahlı çatışma ve savaş gibi olumsuz durumlar genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.***

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır.

Üretim Şirketleri'nin lokasyonları dikkate alındığında, genel olarak İç Anadolu Bölgesini ya da Doğu Anadolu Bölgesinin kuzeyini etkileyebilecek büyük bir deprem veya doğal afet, Şirket'in toplam kurulu gücünün tek olayda yaklaşık %44,28'ini kaybetmesine yol açabilir. Bu tür bir afet, bir veya birden çok Santral'i tahrip ederek Santraller'de elektrik üretim faaliyetlerini aksatabilir, Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in EPC faaliyetleri gözetildiğinde, Şirket'in üstlenebileceği ve henüz tamamlanmayan EPC projelerinin bir bölümünün belli bir coğrafi alanda yoğunlaşması halinde, bu alanda meydana gelebilecek büyük bir deprem veya doğal afet, Şirket'in EPC faaliyetlerinin ciddi bir bölümünü durma noktasına getirerek Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir.

Benzer şekilde, heyelan, kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer afetler ile olağanüstü olaylar da Santraller'e zarar verebilir ve bu sebeple Santraller'in değer kaybı yaşaması ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca, Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makro-ekonomik etkileri, Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket'in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

2022 yılında yaşanan bu sebeplerle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi uruşlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh iken, 2023 yılı itibarıyla bu fiyat 2.189,3 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir ve bu tutar 2023 yılı itibarıyla ABD Doları bazında yaklaşık ortalama 96 USD/MWh olmaktadır. Aralık 2024 tarihi itibarıyla piyasa takas fiyatı aylık ortalama 2.446,22 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. EPİAŞ tarafından İzahname tarihi itibarıyla [illegible] paylaşılan en güncel veri uyarınca Şubat 2025 tarihinde aylık ortalama

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 5310010783 Tic.Sicil No: [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01[illegible]-0013

T.C. İSTANBUL TİCARET SANAYİ VE DENİZ TİCARET ODASI 1923 SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

piyasa takas fiyatı 2.478,28 TL/MWh olarak hesaplanmış ve bir önceki aya göre 30,52 TL azalmıştır.[2] Şubat 2026 döneminde ise 2.611,19 TL olarak ölçülmüş olup geçen yılın Şubat ayına göre 132,91 TL tutarında artış göstermiştir. Son aylarda global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında ciddi düşüşler yaşanmış olmasına rağmen elektrik fiyatlarında aynı oranda bir düşüş görülmemektedir. Piyasa fiyatının YEKDEM fiyatından yüksek olması, YEKDEM kapsamında olmayan elektrik satış işlemleri bakımından önem arz etmektedir. YEKDEM kapsamındaki şirketlerin, (YEKDEM süresi işlemeye devam etmek kaydıyla) yıllık dönemler bazında YEKDEM kapsamından çıkıp; piyasa fiyatından işlem yapma seçenekleri de söz konusu olup; ancak bu durumda da yenilenebilir enerji santralleri için, her ne kadar işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olmasa da, azami uzlaştırma fiyatı gibi uygulamaların söz konusu olması, Şirket'in ilave maliyetlere katlanmasına yol açabilecektir.

Buna ek olarak, 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları da, söz konusu olayların bölgede yarattığı belirsizlik ve beklentiler de makroekonomik seviyede finansal piyasalarda dalgalanmalara yol açmakta olup, bu tür belirsizlik ve dalgalanmalar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

3. Jeopolitik Risk – ABD – İran Çatışması

Küresel ölçekte artan jeopolitik riskler ve 2026 yılı itibarıyla ABD ile İran arasında devam eden askeri çatışmalar, enerji piyasaları başta olmak üzere küresel ekonomik dengeler üzerinde önemli belirsizlikler yaratmaktadır. Söz konusu gelişmeler, enerji arz güvenliği üzerinde baskı oluşturmakta ve emtia fiyatlarında dalgalanmalara neden olabilmektedir.

Her ne kadar Şirket'in faaliyetleri regüle bir çerçevede yürütülse de enerji maliyetlerinde yaşanabilecek artışlar, makroekonomik göstergelerdeki bozulmalar ve finansal piyasalardaki volatilite dolaylı olarak Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilmektedir.

Bu kapsamda, artan enerji maliyetlerinin tarifelere yansıma zamanlaması nedeniyle nakit akışı üzerinde geçici baskı oluşması, ekonomik yavaşlamaya bağlı olarak tahsilat performansında olası zayıflama, finansman maliyetlerinde artış ve finansmana erişim koşullarında zorlaşma, tedarik zinciri ve yatırım süreçlerinde gecikmeler gibi etkiler söz konusu olabilecektir.

Ayrıca, çatışmanın derinleşmesi halinde uluslararası yaptırımların genişlemesi ve bölgesel ekonomik koşulların olumsuz etkilenmesi, Şirket'in faaliyet gösterdiği pazarda genel ekonomik aktiviteyi dolaylı olarak etkileyebilecektir.

4. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler

Kredi riski, kur riski, likidite riskine ilişkin bilgi, özel bağımsız denetçi raporunun 31 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

- **Kredi riski:** Şirket finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Grup'un tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir.
- **Faiz oranı riski:** Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler,

[2] EPİAŞ (DENİZ YATIRIM Piyasa Bülten Çıktıları | EPİAŞ ŞEFFAFLIK PLATFORMU (epias.com.tr))

MERKEZ KİYMETLİ MADENLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe Mah. Şişli - İSTANBUL
V.No: 7101 0963 T.C. Sicil No: 285449
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000-0013
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Grup'un parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

- **Likidite riski:** Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Masfen Enerji Anonim Şirketi"dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	11383

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 27.05.2014 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur. Şirket'in mevcut Esas Sözleşme'sinin "Süre" başlıklı 5'inci maddesi de, Şirket'in süresiz olarak kurulduğunu düzenlemektedir.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta
İnternet adresi:	www.masfen.com.tr
Telefon:	0 (242) 732 32 32
Faks:	0 (242) 732 32 32

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

<u>İhraççı'nın Tabi Olduğu Mevzuat</u>

Elektrik Piyasası Mevzuatı

Şirket'in, Santraller'de gerçekleştirdiği faaliyetler, elektrik üretimine ilişkindir. Bu kapsamda Şirket, elektrik üretimi bakımından EPKn'na ve ayrıca bunlara ilişkin ilgili ikincil mevzuat düzenlemelerine tabidir.

Şirket'in elektrik enerjisi üretimi faaliyeti, ulusal düzeyde aşağıdaki idari kurumlar tarafından düzenlenmekte ve yönetilmektedir:

- ETKB, enerji politikasının yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- EPDK, elektrik piyasasındaki denetleyici ve düzenleyici kurumdur; elektrik, doğal gaz, petrol ve sıvılaştırılmış petrol piyasalarını düzenlemekle ve denetlemekle sorumludur. EPDK'nın, elektrik piyasası faaliyetleri için gerekli lisansların düzenlenmesi, elektrik piyasasına ilişkin ikincil mevzuatın hazırlanması ve uygulanması, elektrik piyasası faaliyetlerinin denetlenmesi, ulusal tarifelerin hazırlanması ve uygulanması, piyasa faaliyetlerinin EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata uygun olarak yürütülmesinin sağlanması gibi çeşitli görev ve yetkileri söz konusudur.

Elektrik piyasası faaliyetleri, EPKn ve EPDK tarafından çıkarılan ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir.

Elektrik piyasası faaliyetleri, EPKn'na göre üretim, iletim, toptan satış, dağıtım, perakende satış, ithalat, ihracat ve piyasa işletim faaliyetlerinden oluşmaktadır. EPKn, elektriğin üretiminden iletimine ve/veya dağıtımına, üretilip dağıtılan elektriğin organize veya organize olmayan piyasalarda toptan satışına ve tüketicilere satımına ilişkin temel kural ve ilkeleri ve üretimden satıma kadar olan bu sürecin her bir aşamasında faaliyet gösterebilecek her bir aktörün hak ve yükümlülüklerini genel olarak düzenleme altına almakta; sürecin aşamalarına ilişkin detaylı düzenlemeleri ise ilgili ikincil mevzuata bırakmaktadır.

EPKn madde 4 uyarınca, elektrik piyasasında faaliyet gösteren tüm aktörlerin, gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için EPDK'dan, yine EPKn ile düzenlenen ve aşağıda açıklanan birtakım istisnalar hariç olmak üzere, ilgili lisansları temin etmeleri gerekmektedir. EPKn kapsamında enerji kaynaklarının elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi olarak tanımlanan elektrik üretim faaliyeti de bazı istisnaları olmakla birlikte, prensip olarak ancak lisansa tabi olarak gerçekleştirilebilir.

<u>Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Kapsamında Lisansa Tabi Elektrik Üretimi</u>

Enerji piyasası mevzuatı uyarınca, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislerin önlisans ve lisans alabilmesi için bazı durumlarda ihalelerin gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Aşağıda daha detaylı olarak anlatıldığı üzere YEKA'larda elektrik üretim tesisi projesinin planlandığı veya bir bağlantı bölgesi için belirlenen rüzgâr ve güneş enerjisi temelli elektrik kapasitesinin aşıldığı durumlarda ihale düzenlenmektedir.

<u>Önlisans</u>

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslara dair detaylı düzenlemelere Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında yer verilmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre elektrik üretimi faaliyeti ile iştigal edecek olan bir şirket, üretim lisansı almadan önce EPDK'dan önlisans almalıdır. Önlisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin piyasada faaliyet gösterebilmeleri için anonim veya limited şirket olarak kurulmuş olmaları, ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL Vergi No: 8910010783 Ticaret Sicil No: 338... www.denizyatirim.com.tr Mersis No: 0291-0110-...0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

hükümlerin yer alması ve şirketin minimum esas sermayesinin, ilgili santral için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'ine eşit olması gerekir.

Önlisanslar, mücbir sebep halleri hariç olmak üzere, en fazla 36 aya kadar geçerli olarak düzenlenebilir. Önlisanslar, süresi EPDK tarafından uzatılmamışsa önlisans süresinin sonunda, önlisans sahibinin iflası halinde, önlisans sahibinin talebi üzerine veya önlisans sahibinin üretim lisansı alması üzerine sona erer.

Önlisans sahibi bir tüzel kişinin, üretim lisansı alabilmesi için önlisans dönemi boyunca, santralin kurulacağı sahanın mülkiyetinin veya kullanma hakkının alınması, kurulması planlanan üretim tesisine ilişkin nazım ve uygulama imar planı onaylarının kesinleşmesi, 30.12.2014 tarihli ve 29221 (1. Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği'nde belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde proje veya kat'i proje onayının alınması, bağlantı anlaşması için TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketine başvurunun yapılması, çevresel etki değerlendirmesi sürecine ilişkin ilgili kararların alınması, yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin temin edilmesi gibi bazı işlemlerin tamamlanması gerekir.

Ayrıca santralin türünün HES veya GES olmasına göre, ilave bazı işlemlerin daha tamamlanmış olması gerekmektedir: HES'ler için DSİ ile imzalanan SKHA'nın veya SKHA imzalama hakkını tevsik eden belge EPDK'ya ibraz edilmeli; GES'ler için, katkı payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ'de zorunlu olan anlaşmalar imzalanmalıdır.

- *Arazilerin Mülkiyet veya Kullanım Hakkının Alınmasına İlişkin Süreç:* Üretim lisansı başvurusunda bulunan şirketler santralin kurulacağı sahanın mülkiyetini veya kullanım hakkını alabilecek konumda olmalıdır. Üretim tesisi sahasının mülkiyeti önlisans sahibine ait değilse önlisans sahibi şirketin sahanın mülkiyetini veya kullanma hakkını elde etmesi gerekmektedir. HES'ler için ayrıca su tutma sahalarına ilişkin kamulaştırma kararının da alınması gerekmektedir. Önlisans sahibinin santral sahası üzerindeki mülkiyet veya kullanım hakkını tevsik etmemesi ve önlisans dönemindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde önlisans sahibi şirkete üretim lisansı verilmemektedir.

  Bu doğrultuda EPDK, elektrik üretimi için gereken ve üçüncü tarafların mülkiyetinde bulunan taşınmazların kamulaştırmaya tabi tutulup tutulmayacağını değerlendirmektedir. EPDK'nın kamulaştırmada kamu yararı bulunduğuna karar vermesi halinde gerekli kamulaştırma işlemleri 2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu'na uygun olarak EPDK tarafından yapılmaktadır. Kamulaştırma süreci idari ve hukuki prosedürlerin gerçekleştirilmesiyle tamamlanmaktadır. Kamulaştırma işlemleri için gerekli olan kamulaştırma giderleri ve sair masraflar kamulaştırma talebinde bulunan önlisans veya lisans sahibi şirket tarafından karşılanmaktadır.

  T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı veya üretim tesislerinin mülkiyetine sahip olan ilgili kamu kurum veya kuruluşu, kamulaştırılan taşınmaz üzerinde mülkiyet ve/veya sınırlı ayni hak sahibi olmaktadır. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı söz konusu taşınmazlarda önlisans veya üretim lisansı sahibi olup da kamulaştırma bedelini ödemiş olan şirketler lehine bedelsiz irtifak hakkı ve/veya kullanma izni vermektedir. Önlisansa veya üretim lisansına sahip olup da T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na ait veya bir şekilde kamu kurumları kontrolündeki taşınmazları kullanması gereken şirketler EPDK'ya başvurarak ilgili taşınmazlarda kendisi lehine (i) irtifak hakkı tesis edilmesini; (ii) kullanma izni verilmesini; veya (iii) ilgili taşınmazın kiralanmasını talep edebilmektedir. EPDK'nın talebi kabul etmesi halinde şirket, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı ile süre ve ödeme yükümlülüklerini de dahil olmak üzere anlaşma şartlarını kapsayan bir sözleşme

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7310 0783 TİC.SİC.No: 308440
www.denizyatirim.com
Telefon: 0291-0116 72 00

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

imzalamak zorundadır. Söz konusu irtifak hakkının ve/veya kullanma izninin süresi önlisansın veya üretim lisansının geçerlilik süresi ile sınırlı olmaktadır.

6831 sayılı Orman Kanunu'nun 17. Maddesi'nin üçüncü fıkrası uyarınca, enerji tesislerinin ve bunlarla ilgili her türlü yer ve binanın Devlet ormanları üzerinde bulunması veya yapılmasında kamu yararı ve zaruret olması halinde, gerçek ve tüzel kişilere bedeli mukabilinde T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı'nca lisans süresi boyunca izin verilebilmektedir. Söz konusu iznin sona ermesi üzerine, izne konu alanlar Orman Genel Müdürlüğü'ne teslim edilmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/1 uyarınca lisans alınıncaya kadar veraset ve iflas nedenleri dışında önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, paylarının devri veya payların devri sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Bununla birlikte bu hüküm, önlisans sahibi tüzel kişi ile bu tüzel kişinin doğrudan veya dolaylı tüzel kişi ortaklarının paylarının halka arz edilmesi kapsamında, söz konusu önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında oluşacak doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine ve önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrol değişikliği oluşturmayacak şekilde yapılan doğrudan veya dolaylı pay değişikliklerine uygulanmaz. Dolayısıyla önlisans sahibi tüzel kişilerin bu kapsamdaki pay sahipliği değişikliklerinde EPDK'nın onayı aranmamaktadır. Bu düzenleme kapsamındaki değişikliklerin, gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK başvuru sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi zorunludur. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında önlisans sahibi şirketlerdeki doğrudan bir pay sahipliği ya da %10 ve üzeri oranda dolaylı pay sahipliği değişmesi durumunda her bir işlem özelinde EPDK'nın onayının gerekli görüldüğü birtakım haller de düzenlenmekle birlikte, halka arz bu kapsamda EPDK onayı gerektiren pay sahipliği değişikliklerinden değildir.

Elektrik Üretim Lisansı

Anılan mevzuat uyarınca, üretim lisansları EPDK tarafından en fazla 49 yıllığına verilebilmektedir. Üretim lisanslarında, elektrik üretim tesisinin adı, bulunduğu yer, tesisin tipi, ünite sayısı, kurulu gücü, yakıt türü, yıllık elektrik enerjisi üretim miktarı, sisteme bağlantı noktası, tesis tamamlanma tarihi gibi elektrik üretim tesisine ilişkin bilgiler ile birlikte, tesis işleticisi olan lisans sahibi üretim şirketinin %10 (ve halka açık şirketlerde %5) ve üzerinde doğrudan veya dolaylı pay sahiplerine ilişkin bilgilere yer verilir.

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslar, prensip olarak devredilemez niteliktedir. Ancak, bir üretim lisans sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın olumuyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla önceki nin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Bu şekilde bir işlem de lisans devri yasağı kapsamında değerlendirilmemektedir. İlaveten, icra takibi sonucu lisansa konu üretim tesisinin satışının kesinleşmesi üzerine satışa konu üretim tesisini satın alan tüzel kişinin başvurması ve başvuru kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi hâlinde bu tüzel kişiye de EPDK tarafından eski lisansın devamı niteliğinde yeni bir üretim lisansı verilmekte ve bu durum da devir yasağı kapsamında kabul edilmemektedir.

EPDK tarafından düzenlenen lisanslar, lisans ile belirlenen sürenin bitiminde kendiliğinden, lisans sahibinin iflası veya icra takibi sonucunda üretim tesisinin satışının kesinleşmesi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No:2810107953 Ticaret Sicil No: 318440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291 0101 0053 0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

halinde, lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans sahibinin lisans verilmesine esas teşkil eden şartları kaybetmesi üzerine EPDK kararı ile sona erer. Üretim lisansını süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. Lisanslar, bitim süresinden itibaren geçerli olmak üzere en fazla 49 yıl süreyle yenilenebilirler. Ayrıca, YEKA için verilen üretim lisansları yenilenemez.

EPDK, istenen belgelerin verilmemesi veya yanlış, eksik ya da yanıltıcı olarak verilmesi, EPDK kararı ve talimatlarına aykırı hareket edilmesi, enerji mevzuatına veya lisans hükümlerine aykırı davranılması, lisans sahibinin EPDK'nın yaptırımlarına uygun hareket etmemesi, lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalkması veya lisans kapsamı dışında faaliyet gösterilmesi gibi hallerde, üretim lisansı sahiplerine ihtar, idari para cezası veya lisans iptali gibi yaptırımlar uygulayabilir. Lisans sahibinin para cezası gerektiren fiil ve durumları EPDK tarafından verilen süre içerisinde gidermemesi veya iki yıl içinde söz konusu aykırılıkları tekrar etmesi halinde ise, EPDK tarafından düzenlenmiş olan lisans iptal edilebilmektedir. Benzer şekilde, elektrik üretim lisansı üzerinde belirtilen tesis tamamlanma tarihi itibarıyla tesisin tamamlanmaması halinde veya anılan sürede tesisin tamamlanamayacağının anlaşılması halinde de EPDK tarafından üretim lisansının iptal edilmesi söz konusu olabilmektedir. EPDK, tüketicilerin korunması ve piyasa faaliyetlerinin aksamaması için lisansların sona erdirilmesi veya iptali durumlarında uygun gördüğü gerekli tedbirleri almakla yetkilidir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/2 uyarınca tarifesi düzenlemeye tabi faaliyet yürüten lisans sahibi tüzel kişiler için sermayesinin yüzde on veya daha fazlasını temsil eden payların, halka açık şirketlerde ise yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler EPDK'nın onayına tabidir (*piyasa işletim lisansı sahibi tüzel kişilerin ortaklık yapılarında, söz konusu tüzel kişinin sermayesinin yüzde dört ve üzerini temsil eden doğrudan pay değişiklikleri EPDK'nın onayına tabi olup, yüzden dördün altını temsil eden doğrudan pay değişikliklerinin ise değişikliklerin gerçekleştirildiği tarihten itibaren bir ay içerisinde EPDK başvuru sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi zorunludur*). Tarifesi düzenlemeye tabi olmayan lisans sahibi tüzel kişiler için ise bu fıkra kapsamındaki değişiklikler, EPDK'nın onayına tabi olmayıp, bu değişikliklerin gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi gerekmektedir. Bu çerçevede, Üretim Şirketleri'nin sermayelerinde Şirket'in halka arzı sebebiyle gerçekleşecek pay sahipliği değişiklikleri bakımından EPDK'nın onayının alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği Kapsamında Lisanssız Elektrik Üretimi

EPKn uyarınca, (i) imdat grupları (can ve mal kaybını önlemek amacıyla sadece elektrik enerjisi kesilmelerinde kullanılan elektrojen grupları) ve iletim ya da dağıtım sistemiyle bağlantı tesis etmeyen üretim tesisleri, (ii) kurulu gücü azami (*10.05.2019 tarih ve 30770 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca*) beş megavatlık yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri, (iii) ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri gibi bazı elektrik üretim tesislerinde gerçekleştirilecek elektrik üretim faaliyetleri için lisans alma yükümlülüğü bulunmamaktadır. Lisansa tabi olmaksızın gerçekleştirilen elektrik üretim faaliyetlerinde

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:3910010783 Tic.Sicil No:235...
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0391-0110...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

ilişkin detaylı düzenlemelere, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında yer verilmektedir.

Yönetmelikte önlisans/lisans alma ve şirket kurma zorunluluğundan muaf olan üretim tesisleri için gerekli şartlar, başvuru usulü, tesis işletmecilerinin hak ve yükümlükleri, sisteme bağlantı ve kabulleri, bu tesislerde ihtiyaç fazlası üretilen elektriğin sisteme verilmesi, aylık mahsuplaşma, tüketim uygulamaları ile yasaklar ve yaptırımlara ilişkin usul ve esaslar düzenlenmektedir.

Lisanssız elektrik üretim santrallerinde üretilen elektriğin prensip olarak, söz konusu lisanssız üretim tesisi ile bağlantılı tüketim tesisinin ihtiyacı amacıyla kullanılması esas olup, ihtiyaç fazlası elektrik lisanslı santrallerin ürettiği elektriğin satış usulünden farklı olarak, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği madde 5/2 uyarınca, doğrudan YEKDEM kapsamında görevli dağıtım şirketlerine satılır. Bununla birlikte 12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler uyarınca, 12.05.2019'dan sonra yapılan başvurular neticesinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim tesislerinde üretilerek satışa konu edilebilecek ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının hesabında kullanılacak tüketim miktarının, ilgili tüketim tesisinin bir önceki takvim yılında şebekeden çektiği mahsuplaştırılmamış toplam elektrik enerjisi tüketimi olarak esas alınarak hesaplanacağı, hesaplanan tüketim miktarı esas alınarak belirlenen satışa konu edilebilecek ihtiyaç fazlası enerjinin üzerinde üretilerek şebekeye verilen enerjinin, görevli tedarik şirketi tarafından üretilerek sisteme verilmiş olarak kabul edileceği ve bu enerjiyle ilgili piyasa işletmecisi ve görevli tedarik şirketi tarafından herhangi bir ödeme yapılmayarak bu kapsamda sisteme verilen enerjinin YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacağına ilişkin kapsamlı değişiklikler yapılmıştır.

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği Madde 4/3 uyarınca, bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu alan ve ihtiyaç fazlası enerji için aylık mahsuplaşma yapan lisanssız elektrik üretim tesisleri kapsamında da elektrik depolama tesisi kurulabileceği ifade edilmiştir.

12.05.2024 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan Maden Kanunu ve Diğer Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun ile birlikte 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'da değişikliğe gidilmiştir. Eski durumda lisanssız üretim yapan santraller 10 seneden sonra olası lisans süreleri boyunca piyasada oluşan takas fiyatının %15'ini ödemek suretiyle lisanslı üretime geçme hakkı kazanıyordu. Bu değişiklikle birlikte lisans alma bedeli ve olası lisans sürelerinde piyasada oluşan takas fiyatının YEKDEM fiyatından yüksek olması durumunda aradaki farkı YEKDEM katkı bedeli olarak ödeyip lisanslı üretime geçebileceklerdir.

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamındaki üretim tesisleri ilgili şebeke işletmecisi olan TEİAŞ'a bağlantı başvuru talebinde bulunulmalıdır. TEİAŞ, başvuruyu uygun görmesi halinde, başvuruyu teknik değerlendirme için Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na iletir. Teknik değerlendirme sonucunda hazırlanan raporun olumlu olması durumunda başvuru sahibine TEİAŞ tarafından bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu gönderilir.

Bağlantı anlaşması ise çağrı mektubunun başvurana tebliğinden itibaren bir yıl süre içinde imzalanmalıdır. 12.05.2019 tarihinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan üretim tesisleri için talep edilen güç artışı (mekanik kurulu güç bakımından) elektriksel kurulu gücünün %20'sinden fazla olamayacaktır. Sonrasında kabul işlemlerine geçilir. Kabul işlemlerinin gerçekleştirilmesi için ÇED izninin, imar ve gerekli diğer izin ve

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi Dairesi 0291 0078 Ticaret Sicil No: 280440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0078-0000-0015

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

onayların alınması gerekmektedir. Kabul ile elektrik üretim faaliyetlerine başlanabilir. Her seferinde en az 10 MWe gücünde kısmı kabul de yapılabilecektir. Fakat, bir yıllık süre zarfı içerisinde yapılan kısmi kabullerin dışında kalan güç olması durumunda, bağlantı anlaşması buna uygun olarak revize edilecektir.

Kabulün tamamlanmasının ardından işletmeye geçen elektrik üretim tesislerinde, ticari faaliyetlere başlanmasının ardından bir ay içerisinde sistem kullanım anlaşmasının imzalanmaması durumunda ilgili üretim tesisi şebekeden ayrılır. Şebekeden ayrılma işlemi yapılıncaya kadar üretilen elektrik ise YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacaktır.

Kabul işlemleri yapılmadan bir elektrik üretim tesisinin kurularak işletmeye alınması durumunda ise bir bildirim yapılmadan santral doğrudan şebekeden ayrılır. Altmış gün içerisinde santral içerisindeki tüm ekipmanlar, santral alanın dışına çıkarılır ve akdedilmiş tüm bağlantı anlaşması, çağrı mektubu iptal edilir ve ilgili gerçek/tüzel kişiye üç yıl boyunca başvuru yapma yasağı getirilir.

Çatı GES'e İlişkin Mevzuat

Çatı tipi GES uygulamaları ile çatılara yerleştirilen paneller aracılığıyla elektrik enerjisi üretilmektedir. Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca elektrik üretimi faaliyetinde bulunanlar lisans almak koşuluyla söz konusu faaliyeti yürütebilmektedir; ancak belirli muafiyet hallerinde lisanssız olarak da elektrik üretim faaliyeti yürütülebilir.

Lisanssız elektrik üretimi 12.05.2019 tarih ve 30772 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir. Anılan yönetmelik uyarınca ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri ile bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücü ile sınırlı olmak kaydıyla yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri lisans almaktan muaftır. Anılan Yönetmelik kapsamında faaliyet göstermek isteyen kişiler, bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücünü geçmeyecek şekilde tüketim tesisi ile aynı ölçüm noktasında, dağıtım tesisi niteliğinde tesis teçhiz etmeden, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi kurabilir. Bu şekilde güneş enerjisine dayalı üretim tesisleri ancak çatı ve cephe uygulaması olarak gerçekleştirilebilir.

Sürece ilişkin usul ve esaslar, EPDK tarafından duyurulan "Elektrik Piyasasında Tüketim Tesisi ile Aynı Ölçüm Noktasından Bağlı ve Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisleri İçin Lisanssız Üretim Başvurularına ve İhtiyaç Fazlası Enerjinin Değerlendirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ile belirtilmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi ve YEKDEM

Rüzgâr, hidroelektrik, güneş, biyokütle ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik etmek amacıyla Yenilenebilir Enerji Kanunu ile ilgili ikincil mevzuatı yürürlüğe girmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca yenilenebilir enerji kaynakları; hidrolik, rüzgâr, güneş, jeotermal, biyokütle, dalga, akıntı ve gel-git gibi fosil olmayan enerji kaynaklarını ifade eder.

Şirket'in elektrik üretim Santrallerinin tamamı yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirdiğinden, Santraller'in tamamının elektrik üretim faaliyetleri, Yenilenebilir Enerji Kanunu ve bu kanun tahtındaki ilgili ikincil mevzuatın kapsamındadır.

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösterenlerin faydalanabileceği fiyat, süreler, miktarlar ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren destekleme mekanizması YEKDEM olarak

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No:2090110183 Tic.Sicil No:[illegible] www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

adlandırılmaktadır. YEKDEM başvurularını değerlendirmeye yetkili kurum EPDK, YEKDEM'in işleyişinden ve ödemelerden sorumlu kurum ise EPİAŞ'tır.

YEKDEM'e kabul edilen bir elektrik üretim santrali, yenilenebilir enerji kaynaklarından ürettiği elektrik için kWh başına bir satın alma garantisinden yararlanmaktadır. YEKDEM teşvikinden yararlanan santraller, herhangi bir kısıtlama olmaksızın diğer piyasa katılımcıları gibi tüm piyasalarda (gün öncesi piyasası, gün içi piyasası, dengeleme güç piyasası gibi) faaliyet gösterebilmekte ve ikili anlaşmalar yapabilmektedir. Ancak bu faaliyetler kapsamındaki elektrik satış bedelinden bağımsız olarak, EPİAŞ tarafından işletilen gün öncesi piyasasındaki nihai elektrik satış fiyatının, YEKDEM çerçevesinde belirlenmiş olan bedelden daha düşük olması halinde, YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. Gününde yayımlanan uzlaştırma bildirimine müteakip 7 iş gününden sonra, ayın 25. Günü ile 30. Günü arasına tekabül eden bir günde ilgili elektrik üretim tesisi sahibi şirkete ödenmektedir.

YEKDEM'e ilişkin mevcut düzenlemelere göre, (i) işbu İzahname tarihinde Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlük tarihi olan 18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri, 10 yıl süreyle ve (ii) 01.01.2021 tarihinden 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri ise 31.12.2030 tarihine kadar, YEKDEM teşviklerinden ABD Doları cinsinden yararlanabilecektir. Bununla birlikte 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan üretim tesisleri için ise, Türk Lirası cinsinden YEKDEM teşvikleri yürürlüğe girmiştir. Türk Lirası üzerinden belirlenen YEKDEM teşvikleri, ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE, ABD Doları kuru ve Avro kurundaki değişimlere göre belirlenen bir formüle uygun olarak güncellenecek olup; bu güncellemeler neticesinde ulaşılabilecek olan teşvik tutarları da, belirli üst sınırlara tabidir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere, belirli yerli aksamın kullanılması halinde de, santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle, ilave teşvikler sağlanmaktadır. 28.05.2021 tarihli ve 31494 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yerli Aksam Yönetmeliği, yurt içinde imal edilerek yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten tesislerde kullanılan aksam ve/veya aksamı oluşturan bütünleştirici parçalar için ilave fiyatın uygulanabilme koşulları ile her bir başvuru kapsamında uygulanacak ilave fiyat miktarının belirlenmesi, belgelendirilmesi ve denetlenmesi ile ilgili usul ve esasları içerir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca (i) 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girecek rüzgâr ve güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisleri ile hidroelektrik tesislerin faydalanacağı yerli aksam teşvik fiyatları, kWh başına 0,50 ile 3,00 ABD Doları cent olarak ve (ii) 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesislerinin faydalanacağı yerli aksam teşvik fiyatları, kWh başına 8 kuruştur. YEKDEM bakımından da olduğu gibi Türk Lirası üzerinden belirlenmiş olan yerli aksam teşvik tutarları, ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE, ABD Doları kuru ve Avro kurundaki değişimlere göre belirlenen bir formülle güncellenecektir; ancak yerli aksam teşviki tutarları için herhangi bir üst sınır öngörülmemiştir. Yerli aksam teşvik tutarları, 5 yıl süreyle, YEKDEM teşvik tutarlarına eklenmektedir.

YEKDEM Yönetmeliği uyarınca tamamı birden fazla yenilenebilir enerji kaynağından elektrik üretimi yapan tek bir tesis kurulabilmektedir. Böyle bir tesiste üretilerek sisteme

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7010110773 Ticaret Sicil No: 343...
Mersis No: 0291-0110-...-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

verilen net enerji miktarı, üretim tesisinde kullanılan yenilenebilir enerji kaynakları için belirlenen fiyatlardan en düşük olanı üzerinden ve tesisin kalan süresi için YEKDEM kapsamında değerlendirilmektedir.

Elektrik Üretim Tesislerinin Kabulü – Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, elektrik üretim ve elektrik depolama tesislerinin kabul süreçleri ile tesislerin işletme döneminde uyulması gereken hususlara ilişkin esasları kapsar.

Elektrik piyasasında bir üretim santralinin kabulü, üretim santralinin, ilgili ünitelerin lisans/tesis sahibi sorumluluğundaki saha test, kontrol, raporlama ve gerekli izin işlemlerinin tamamlanarak emniyetli bir şekilde senkronizasyonu ve devreye alma işlemleri sonrasında, tesisin elektrik piyasasında ticari faaliyete başlayabilmesi için yapılan işlemleri ifade eder. Tesisin tümü bitirilmeden tamamlanan ve müstakil kullanıma uygun olan ünitenin/ünitelerin kabulü ise kısmi kabul olarak adlandırılmaktadır.

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, 01.04.2020 tarihinde yürürlüğe girmeden önce, elektrik üretim tesisleri bakımından ilgili mevzuat tahtında ikili bir kabul sistemi söz konusudur. Yukarıda belirtilen tarihten önceki mevzuata göre geçici kabul ve geçici kabulü müteakip 1 yıl içerisinde de kesin kabul yapılması gerekmekteydi. Bununla birlikte, kesin kabul işlemleri yapılsa da yapılmasa da ilgili üretim şirketleri, geçici kabul tarihleri itibarıyla elektrik piyasasında üretim faaliyeti göstermeye başlamakta ve kesin kabul işlemleri yapılmasa da faaliyetlerini mevzuata uygun olarak sürdürmeye devam etmekteydi. Bu doğrultuda, uygulamada geçici kabul ve kesin kabul aşamalarının pratik bir önem arz etmemesi neticesinde, Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği tahtında, ilgili mevzuatta kesin kabul ve geçici kabul ibarelerine yapılan tüm atıfların, elektrik üretim ve elektrik depolama tesisleri için, Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği'ndeki kabul ibaresine yapılmış sayılacağı düzenlenmiştir. Bu doğrultuda, 01.04.2020 tarihini müteakip, elektrik üretim tesisleri için, geçici ve kesin kabul süreçleri ortadan kaldırılmış ve kısmi veya tam ancak tek bir kabule dayalı bir sistem belirlenmiştir.

Elektrik üretim tesislerinin kısmi kabul ve kabul işlemleri, ETKB tarafından gerçekleştirilmektedir. Kabulün amacı, kabulü talep edilen ünitenin/ünitelerin onaylı projesine ve Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği esaslarına göre incelenerek senkronizasyonunun emniyetli bir şekilde sürdürüldüğünün belgelenmesidir. Bu amaçla, ETKB tarafından, ilgili üniteyi yerinde incelemek, test etmek ve kontrol etmek için bir kabul heyeti oluşturulur. Kabul heyeti tarafından tesis mahallinde gerçekleştirilen inceleme, test ve kontrol işlemleri sonucunda, tesisin kabulünün yapılmasına engel teşkil edecek bir hususun bulunmadığı kanısına varıldığında, ilgili tesise veya ünitelere ilişkin kabul tutanağı düzenlenir. Can, mal, saha emniyeti bakımından veya esasa ilişkin önemli eksik, özürlü veya farklı işler kabulün yapılmasını engelleyen neden sayılır ve bu hallerde kabul işlemi yapılmaz. Ayrıca, onaylı projesine göre tesis edilmeyen elektrik üretim tesislerinin de kabulü yapılmamaktadır.

Bir elektrik üretim santrali kapsamında ancak ETKB tarafından kabul tutanağı veya kısmi kabul tutanağı düzenlenmiş olan ünitelerde elektrik üretimi faaliyeti gerçekleştirilebilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla elektrik üretimi faaliyeti göstermeye başlamış olan Santraller'in kabulü gerçekleşmiştir.

Üretilen Elektriğin İletimi ve Dağıtımı – Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Şebeke Yönetmeliği

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 3[illegible]/0763 Tic. Sicil No: [illegible]
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur.

EPKn'nda dağıtım faaliyeti, elektriğin gerilim seviyesi 36 kV ve daha az olan hatlar üzerinde nakli olarak tanımlanmıştır. Elektriğin bu şekilde dağıtımı, her biri EPDK'dan temin etmiş olduğu ilgili dağıtım lisansına istinaden ilgili dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemlerinin işletme hakkını elinde bulunduran dağıtım şirketleri aracılığıyla gerçekleştirilir. Gerilim seviyesinin 36 kV üzerinde olması halinde ise nakil, TEİAŞ aracılığıyla iletim sistemi üzerinden yapılır.

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca üretim lisans sahipleri, (i) bağlantı ve kullanım eğer iletim sistemine ilişkinse TEİAŞ ile ve (ii) bağlantı ve kullanım eğer dağıtım sistemine ilişkinse bulunduğu bölgedeki görevli dağıtım şirketleriyle sistem bağlantı anlaşması ve sistem kullanım anlaşması imzalamalıdır. Söz konusu yönetmelik uyarınca, gerçek veya tüzel kişilerin, iletim ve dağıtım sistemine bağlantı ve sistem kullanım talepleri, TEİAŞ ve dağıtım şirketi tarafından eşit taraflar arasında ayrım gözetilmeksizin karşılanması gerekmektedir.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği, TEİAŞ, iletim sistemi kullanıcıları ve dağıtım sistemine bağlı olup da iletim sistemini etkileyen diğer kullanıcıların yükümlülüklerini, uymaları gereken tesis tasarım ve işletme kurallarını ve iletim sisteminin planlanması ve sistem güvenliğine ilişkin uyulması gereken kuralları düzenlemektedir. Bu kapsamda Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nde özellikle iletim sistemi ve üretim tesislerinin teknik gerekliliklerı ve iletim sistemine bağlantının ve bu bağlantı planlamasının usul ve esasları, dengeleme, şebeke işletme kuralları, acil durum önlemleri, erişim ve çalışma güvenliği, sistem toparlanması ve verilerin kaydedilmesi gibi konulara ilişkin hükümler yer almaktadır. Elektrik Şebeke Yönetmeliği uyarınca tesislerin iletim sistemine bağlantı taleplerini değerlendirmeye ve sonuçlandırmaya TEİAŞ yetkilidir.

Bağlantı ve sistem kullanım başvurularında TEİAŞ veya dağıtım şirketinin uygun görüşü alınmakta olup, akabinde ilgili kişiler iletim veya dağıtım sistemlerine bağlantı ve bu sistemlerin kullanımına ilişkin bağlantı ve sistem kullanım anlaşmalarını imzalarlar. Üretim faaliyeti gösteren şirketler ile TEİAŞ ve/veya dağıtım şirketleri arasındaki hukuki ilişki bu sözleşmeler ile yönetmelik çerçevesinde yürütülür.

Şirketlerin TEİAŞ ile ve çeşitli dağıtım şirketleri ile akdettiği sistem bağlantı anlaşmaları ile sistem kullanım anlaşmalarının detaylarına ise, işbu İzahname'nin 22. Bölümü kapsamında yer verilmektedir.

Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği

Elektrik üretim tesislerinin tasarımlarına ve projelendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar, 30.12.2014 tarihli ve 29221 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği uyarınca elektrik üretim tesislerinin tasarımı ve projelendirilmesi ile ilgili olarak, Türk standartları ya da Türk Standartları Enstitüsü tarafından kabul gören başka ülkelerin standartları ile yönetmelik ile belirlenen benzeri bölgesel ve/veya uluslararası standartlar, uluslararası kabul gören uygulama kodları ve teknik dokümanlar, yürürlükteki diğer mevzuat hükümleri ve kamu kurum ve kuruluşları tarafından düzenlenen şartnameler ile usul ve esaslar esas alınır. Elektrik tesislerinde, hiçbir şekilde standart dışı malzeme ve ekipman kullanılamaz.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe/34394 Şişli - İSTANBUL V.No: 0291 011 0783 Ticaret Sicil No: 338440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-7830000013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Yönetmelik uyarınca tesislerin projelerinin niteliklerine göre ilgili branş mühendisleri tarafından hazırlanması ve imzalanması esastır. Projeler hazırlandıktan sonra ilgili proje onay birimlerine (proje onay birimleri, ETKB'nin ilgili birimi veya ETKB tarafından yetkilendirilmiş ilgili kuruluştur) sunulur. Onaylanan projeler 5 yıl geçerlidir. Proje onayı yapılmayan tesislere hiçbir suretle enerji verilemez, anılan elektrik tesisinin kabulü yapılamaz ve proje onayı yapılmadan kurulan tesislerin işletilmesi yasaktır.

Üretilen Elektriğin Satılması – Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

EPKn uyarınca elektriğin toptan ve perakende satışına ilişkin faaliyetler, elektrik üretim şirketleri ile tedarik lisansına sahip görevli tedarik şirketleri ve özel tedarik şirketleri tarafından gerçekleştirilebilir.

Üretim lisansı sahipleri üretmiş oldukları elektrik enerjisini, tedarik şirketlerine, organize toptan elektrik piyasalarında ve serbest tüketicilere satılabilmektedir. Serbest tüketiciler, elektriği EPDK tarafından belirlenen limitlerden daha fazla miktarlarda tüketen müşterileri ifade ederken serbest olmayan tüketici sınıfındaki müşteriler ise EPDK tarafından belirlenen limitlerin altında elektrik tüketen müşterilerdir. Bu limit, 2026 yılı için EPDK tarafından 500 kWh olarak belirlenmiştir. Serbest olmayan tüketicilerin elektriği kendi bölgelerindeki görevli tedarik şirketinden satın alması zorunludur; bu sebeple elektrik üretim şirketleri serbest olmayan tüketicilere elektrik satamaz.

EPİAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi, gün içi ve vadeli işlem piyasalarının işletilmesinden sorumlu olan, kamuya ait bir şirket ve piyasa işletmecisidir. Elektrik piyasasında bölgesel ve/veya ulusal düzeyde elektrik enerjisi arz ve talebini dengede tutmak amacıyla EPİAŞ tarafından dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri yürütülmektedir. Vadeli elektrik piyasası ile ikili anlaşmaları tamamlayıcı nitelikteki gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve gerçek zamanlı dengelemeden oluşan faaliyetler, dengeleme mekanizması olarak adlandırılır. Uzlaştırma ise, dengeleme mekanizması faaliyetlerinden ve/veya enerji dengesizliğinden doğan alacak ve borç miktarlarının hesaplanması ve ilgili alacak-borç bildirimlerinin hazırlanması için EPİAŞ tarafından gerçekleştirilen idari işlemlerdir. Gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve dengeleme güç piyasası ile uzlaştırmaya ilişkin usul ve esaslar, Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre üretim lisansına sahip şirketler ve tedarik lisansına sahip şirketler piyasa katılımcısıdır. Piyasa katılımcıları bir piyasa katılım anlaşması imzalayarak EPİAŞ'a kayıt yaptırmakla yükümlüdür. Gün öncesi piyasasında veya gün içi piyasasında faaliyet göstermek isteyen piyasa katılımcıları, gün öncesi piyasası katılım anlaşması veya gün içi piyasası katılım anlaşması yaparak bu tür işlemleri gerçekleştirebilmektedir. Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre gün öncesi ve gün içi piyasalarına katılım zorunlu değildir.

Gün öncesi piyasası, bir gün sonra teslim edilecek uzlaştırma dönemi bazında elektrik enerjisi alış-satış işlemleri için kurulan ve EPİAŞ tarafından işletilen organize toptan elektrik piyasasıdır. Gün öncesi piyasası ile EPİAŞ tarafından, piyasa katılımcılarının arz ve talep tahminlerine dayanarak arz ve talep planlaması yapılabilmektedir. Gün içi piyasası ise, gün içinde Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenmiş bir zamana kadar elektrik enerjisi ticaretinin yapıldığı organize toptan elektrik piyasası olup; işlemlerin gerçekleştirildiği ilgili gün boyunca piyasa katılımcılarının gün öncesi taahhütlerini dengelemek ve üretim ve/veya tüketim planlarının revize olması durumunda daha az dengesizliğe katlanmak için başvurduğu bir piyasa modelidir. Dengeleme güç piyasası ise sistemde meydana gelen arz-talep sapmalarını anlık olarak gerçek zamanda dengelemek

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:9190070783 Tic.Sic.No:358...
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0190-0700-0012

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

amacıyla oluşturulmuştur. Bu sayede sistem güvenliği sağlanmakta ve enerji kalitesi artırılmaktadır.

Elektrik üretim faaliyeti gösteren Şirketler tarafından akdedilen ve işbu İzahname tarihinde yürürlükte olan piyasa katılım anlaşmaları, gün içi piyasası katılım anlaşmaları ve gün öncesi piyasası katılım anlaşmalarının detaylarına, işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer verilmektedir.

EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda, dengeleme mekanizması ve uzlaştırmaya ilişkin işlemlerin yürütülmesi amacıyla kullanılan ve küçük istemci yapısında çalışan uygulamalar, piyasa yönetim sistemi olarak adlandırılmaktadır. Elektriğin EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda alım ve satımına ilişkin işlemler; bu amaçla yapılan bildirimler ve teklifler, piyasa yönetim sistemi üzerinden gerçekleştirilir.

EPİAŞ, işletimini gerçekleştirdiği piyasada, piyasa yönetim sistemi üzerinden piyasa katılımcıları tarafından gerçekleştirilen elektrik alım satımına ilişkin bildirimleri ve teklifleri Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenen usul ve esaslara tabi olarak birbirleriyle eşleştirmekte ve bu eşleşmeler neticesinde ortaya çıkan ilgili borç ve alacakları da, yine Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenen usule uygun olarak mahsuplaştırmaktadır. Mahsuplaştırma sonrasında kalan bakiyeler, Takasbank aracılığıyla ya bir piyasa katılımcısı tarafından EPİAŞ'a ödenmekte ya da ilgili piyasa katılımcısı tarafından EPİAŞ'tan alınmaktadır.

Piyasa katılımcıları, her bir uzlaştırma dönemi ve her bir teklif bölgesi için, bir tarafta sisteme verişleri, elektrik enerjisi alımları ve ithalatları ile diğer tarafta, sistemden çekişleri, elektrik enerjisi satışları ve ihracatları arasında denge sağlamakla yükümlüdür. Piyasa katılımcıları, uzlaştırma dönemi bazında enerji dengesizlikleri ve dengesizliklerinin uzlaştırılması için piyasa işletmecisine karşı mali sorumluluk üstlenmektedir. Dengeden sorumlu taraflar bir araya gelmek suretiyle dengeden sorumlu grup oluşturabilmektedir. Dengeden sorumlu grup adına grup içinden bir dengeden sorumlu taraf, dengeden sorumlu grubun enerji dengesizliğine ilişkin piyasa işletmecisine karşı mali sorumluluğunu üstlenmektedir.

Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği tahtında elektrik depolama tesisi, elektrik enerjisini başka bir enerji türüne çevirerek depolayabilen ve depolanan enerjiyi kullanılmak üzere tekrar elektrik enerjisine çevirerek sisteme verebilen tesis olarak nitelenmektedir. Aynı zamanda, (i) müstakil elektrik depolama tesisi üretim veya tüketim tesisiyle irtibatı olmaksızın doğrudan şebekeye bağlı depolama tesisini; (ii) tüketim tesisine bütünleşik elektrik depolama tesisi, tüketim tesisiyle aynı ölçüm noktasına bağlı elektrik depolama tesisini ve (iii) üretim tesisine bütünleşik depolama ünitesi ise santral sahası sınırları içinde, üretim tesisinde üretilen veya sistemden çekilen elektrik enerjisini depolayabilen ve depolanan enerjiyi tekrar kullanılmak üzere sisteme verebilen elektrik depolama ünitesini ifade etmektedir.

Müstakil Elektrik Depolama Tesisleri:

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 34'e göre tedarik lisansının, lisans sahibine sağladığı haklardan birisi de müstakil elektrik depolama tesisi kurma ve işletmedir. Buradan hareket ile, herhangi bir üretim veya tüketim tesisine bütünleşik olarak kurulmayan elektrik depolama tesisleri, bir diğer deyiş ile müstakil depolama tesisleri, için tedarik lisansı alınması gerekmektedir. Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği madde 7 uyarınca, tedarik lisansına sahip olmak ve 2 MW kurulu gücünden düşük olmamak kaydıyla, aynı tedarik lisansı kapsamında bir veya birden fazla müstakil elektrik depolama tesisi kurulabilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:14
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7910350783 Ticaret Sicil No: 506440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-0350-0011

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Depolamalı Elektrik Üretim Tesisleri:

05.07.2022 tarihli ve 31887 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7417 sayılı Devlet Memurları Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile EPKn'nun 7. Maddesine 3 adet fıkra eklenmiş olup, bu fıkralardan 2 tanesi elektrik depolama tesisleri ile ilgilidir. Aynı zamanda bu eklenen fıkralardan olan 10. Fıkraya 10.04.2023 tarihli ve 32159 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7451 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile bir ekleme daha yapılmıştır.

Bu kapsamda, EPKn madde 7/10 uyarınca, elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden tüzel kişilere, kurmayı taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne eşit güçte rüzgâr ve/veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulmasına ilişkin önlisans verileceği ve bu tesislerin YEKDEM'den ve yerli malı katkısından yararlanabileceği hüküm altına alınmıştır.

Ayrıca, Madde 7/11'e göre, kısmen veya tamamen işletmede bulunan üretim tesislerinden elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden rüzgâr ve/veya güneş enerjisinden üretim yapan lisans sahiplerine, taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne kadar, kapasite artışına izin verilebilecektir. Bu tür bir kapasite artışı için aranan şartlar, mevcut üretim lisansı sahasının dışına çıkılmaması, işletme anında sisteme verilen gücün lisansa derç edilmiş kurulu gücü aşmaması ve TEİAŞ ya da dağıtım şirketinden alınan bağlantı görüşünün olumlu olmasıdır. Bu kapsamda yapılacak kapasite artışının, yukarıda bahsedilen şekilde normal bir başvuru ile yapılacak kapasite artışından en büyük farkı, TEİAŞ'ın ek kapasite açıklayıp açıklamamasından bağımsız olması ve artırılan kapasite için de YEKDEM'den yararlanılabilmesidir.

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği'nin ihdasını ve EPKn'da depolama tesislerine ilişkin yapılan değişiklikleri müteakiben, elektrik piyasası mevzuatında elektrik depolama tesislerine ilişkin esaslı nitelikte değişiklikler yapılarak, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretiminin teşvik edilmesi amaçlanmıştır.

Depolamalı elektrik üretim tesisleri için yapılacak önlisans başvurularında çeşitli ilave kriterler aranmaktadır: (i) rüzgar veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulu gücünün depolama tesisinin kurulu gücüne oranının azami 1 olması, (ii) rüzgar enerjisine ilişkin başvurular için kurulu gücün en az 20 MWe ve güneş enerjisine ilişkin başvurular için 10 MWe olması ve her iki kaynak için azami olarak 250 MWe olması, (iii) taahhüt edilen depolama kapasitesinin depolama ünitesi kurulu gücüne oranının asgari 1 olması ve (iv) taahhüt edilen elektrik depolama ünitesinin santral sahası içinde olması. Aynı zamanda, önlisans başvurularında üretim tesisleri için TEİAŞ'tan teknik kriterlere ilişkin uygun görüş, üretim tesislerine bütünleşik depolama tesisi kurulacak olması halinde, depolama tesisine ilişkin de talep edilmektedir.

Tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin, depolama tesisi için de başvuruda bulunması halinde, belirli şartların yerine getirilmesi ile depolama tesisinin de lisans kapsamına alınacağı son değişiklikler ise Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Madde 20'de hüküm altına alınmıştır. Ayrıca, lisanslı bir üretim tesisine depolama ünitesi eklenmesi amacıyla lisans tadil başvurusunda bulunulabilir. Bu kapsamda bir başvuru, (i) lisans sahasının dışına çıkılmaması, (ii) lisansa derç edilen mekanik ve/veya elektriksel kurulu gücün değişmemesi, (iii) mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değişmemesi, (iv) depolama ünitesi için olumlu bağlantı görüşü alınması ve (v) TEİAŞ'ın teknik açıdan uygun görüşünün temini kaydıyla EPDK tarafından uygun bulunabilecektir. Aynı yönde, tedarik lisansı sahibi kişiler de depolama tesisi kurmayı talep etmeleri halinde, mevcut lisansın tadil edilerek depolama tesisinin de aynı lisansa derç edilmesi için EPDK'ya başvurud

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:9190170783 Ticaret No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01[illegible]30-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

bulunabilirler. Yukarıda açıklanan EPKn madde 7/11 ile aynı yönde düzenlemeler Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 24/21'de yer almaktadır. Buna göre, kısmen veya tamamen işletmede bulunan üretim tesislerinden, elektrik depolama ünitesi kurmayı taahhüt eden rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı elektrik üretim lisansı sahibi tüzel kişilere, kurmayı taahhüt ettikleri elektrik depolama ünitesi kurulu gücüne kadar kapasite artışına, belirli şartlar ile, izin verilmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Madde 30/8 uyarınca, depolamalı elektrik üretim tesisleri içerisinde yer alan üretim tesisleri, depolama tesisinin işletmeye alınan kurulu gücü kadar işletmeye alınabilir ve depolama ünitesinin tamamı işletmeye geçmeden elektriksel kapasite artışı veya hibrit başvurusu yapılamaz.

YEKDEM Yönetmeliği uyarınca, depolamalı elektrik üretim tesislerinde üretilerek depolanan ve daha sonra şebekeye verilen elektrik YEKDEM kapsamında kabul edilecektir. Diğer taraftan ise, depolamalı elektrik üretim tesislerindeki depolama ünitesine veya YEKDEM'den yararlanan üretim tesisine bütünleşik depolama ünitesine herhangi bir zamanda şebekeden enerji çekilmesi halinde, bu enerjinin öncelikle şebekeden çekildiği ve şebekeden çekilen kadar enerjinin YEKDEM'e tabi olmaksızın depolama ünitesinden verildiği ve şebekeden çekildiği kabul edilen miktarın üzerinde depolama ünitesinden verilen enerjinin YEKDEM'e tabi olduğu kabul edilecektir.

27.10.2022 tarihli EPDK kararlarında, üretim tesislerine bütünleşik olması veyahut müstakil olması fark etmeksizin depolama tesislerinin tamamlanma süresi kapasite bazlı ayrım yapılmaksızın 24 ay olarak düzenlenmiştir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 27/9 uyarınca, (i) EPKn madde 7/10 kapsamında kurulması taahhüt edilen depolama tesis veya ünitelerinin, mücbir sebepler dışında, EPDK kararıyla belirlenen sürede devreye alınmaması halinde, lisans iptal edilecektir ve (ii) EPKn madde 7/11 kapsamında kurulması taahhüt edilen depolama tesis veya ünitelerinin, mücbir sebepler dışında, EPDK kararıyla belirlenen sürede devreye alınmaması halinde tahsis edilen kurulu güç lisanstan terkin edilerek teminat irat kaydedilecektir.

Ayrıca, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği geçici madde 37 uyarınca, bu maddenin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla lisansına müstakil elektrik depolama tesisi dercedilmesi uygun bulunan tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin, depolamalı elektrik üretim tesisi kurmak için bu maddenin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 3 ay içerisinde önlisans başvurusunda bulunmaları hâlinde, söz konusu müstakil elektrik depolama tesisleri için verilmiş olumlu bağlantı görüşleri, bu tüzel kişiler tarafından yapılacak önlisans başvuruları için de geçerlidir. Söz konusu madde yayımı tarihinde yürürlüğe girmiş olup, bu tarih 19.11.2022'dir. Dolayısı ile, 19.11.2022 tarihinde lisansına müstakil elektrik depolama tesisi dercedilmesi uygun bulunan tüzel kişiler, 19.02.2023 tarihine kadar önlisans başvurusunda bulunurlar ise, müstakil elektrik depolama tesisleri için verilmiş olumlu bağlantı görüşleri önlisans başvuruları için de geçerli olacaktır.

İlgili Diğer Mevzuat

ÇED Yönetmeliği

Çevresel etki değerlendirmesi, Çevre Kanunu tahtında gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: (0212) 371 17 00 Faks: (0212) 371 17 40
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0281-0110-0030-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından 4 türde karar verilmesi mümkündür:

- Çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı ("ÇED Gerekli Değildir" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler hakkında yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. "ÇED Gerekli Değildir" kararı verilen proje için 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "ÇED Gerekli Değildir" kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı ("ÇED Gereklidir" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1'de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın bir projeye ilişkin "ÇED Gereklidir" kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. ÇED Raporu, ÇED Yönetmeliği'nin ekindeki ilgili forma uygun olarak hazırlanarak, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından kurulan ilgili komisyona sunulur. "ÇED Gereklidir" kararı verilen projeler için ÇED başvuru dosyası hazırlanarak T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na başvuru yapılması gerekmektedir. Ancak, "ÇED Gereklidir" kararına esas şartların değişmesi halinde, ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projenin yeniden değerlendirilmesi için T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na yeniden başvuru yapılabilir.

- Çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı ("ÇED Olumlu" kararı), ÇED Raporu hakkında ilgili komisyon tarafından yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. "ÇED Olumlu" kararı verilen proje için 7 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "ÇED Olumlu" kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("ÇED Olumsuz" kararı) ise, ÇED Raporu hakkında komisyonca yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle gerçekleştirilmesinde çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır. "ÇED Olumsuz" kararı verilen projeler için "ÇED Olumsuz" kararı verilmesine neden olan şartlarda değişiklik olması durumunda yeniden başvuruda bulunulabilir.

5 Mart 2026 tarihli ve 33187 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik kapsamında "ÇED Gerekli Değildir" kararı kaldırılmış olup buna göre ÇED Yönetmeliği'nin EK-1'inde yer alan projeler için ÇED Görüşü alınacaktır. Yönetmeliğin EK-2'sinde yer alan projeler için ise projenin bulunduğu konuma çevresel ve sosyal olarak etkilerinin ölçülmesiyle birlikte (i) "ÇED Raporu Hazırlanmalıdır" ya da "ÇED Olumlu" kararı verilecektir. İlgili değişiklik, 5 Mart 2026 tarihinden önce faaliyete geçmiş ve faaliyete geçtiğini sair evrak ile tespit edebilen ve kapasite artırımı gerçekleştirmeyecek projelere uygulanmayacaktır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Ticaret Sicil No: 279440
www.denizyatirim.com
Vergi No: 0291-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" kararı veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez; söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı veya ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz. Ayrıca, Çevre Kanunu'nun ilgili hükümlerine göre işlem tesis edilir. Bu doğrultuda, ÇED süreci tamamlanmadan inşaata başlayan ya da faaliyete geçenlere proje bedelinin yüzde ikisi oranında idari para cezası verilir. Cezaya konu olan durumlarda yatırımcı faaliyet alanını eski hale getirmekle yükümlüdür.

ÇED Yönetmeliği uyarınca, (i) amlan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen yer alan projelere, (ii) bakanlık tarafından "ÇED Gereklidir" kararı verilen projelere ve (iii) daha önce kapsam dışı olarak değerlendirilen projelere ilişkin kapasite artırımı ve/veya genişletilmesinin planlanması halinde, mevcut proje kapasitesi ve kapasite artışları toplamı ile birlikte projenin yeni kapasitesinin ilgili ekte belirtilen eşik değer veya üzerinde olan projelere ilişkin olarak, ÇED Raporu hazırlanması zorunludur. ÇED Raporu, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yeterlik verilmiş kurum ve kuruluşlar tarafından, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki form ve içeriğe uygun olarak hazırlanır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1 uyarınca (i) rüzgâr enerji santrali, (ii) proje alanı 20 hektar ve üzerinde veya kurulu gücü 10 MWm ve üzerinde olan güneş enerji santrali ve (iii) hidroelektrik santrali projeleri için ÇED Raporu gereklidir. Ek-2 uyarınca ise, proje alanı 2 hektar ve üzerinde veya kurulu gücü 1 MWm ve üzerinde olan güneş enerji santralleri (çatı ve cephe sistemleri hariç) ön inceleme ve değerlendirmeye tabidir. 26.06.2025 tarihli ve 32938 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan ÇED Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik kapsamında, artık (i) 15 adet ve üzerinde türbin bulunan rüzgar enerji santralleri, (ii) 25 hektar ve üzerinde proje alanına sahip güneş enerji santralleri (çatı ve cephe sistemleri hariç olarak) bakımından ÇED Raporu aranacaktır. 7,5 hektar ve üzerinde proje alanına sahip güneş enerji santralleri ile 1 adet türbin içerir rüzgar enerji santralleri ise ön inceleme ve değerlendirmeye tabi olacaktır.

ÇED Yönetmeliği'nin Geçici 1. Maddesi uyarınca, ÇED Yönetmeliği'nin yürürlük tarihinden önce (29.07.2022 tarihinden önce), ÇED başvuru dosyası/proje tanıtım dosyası il müdürlüğüne ya da T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na sunulmuş projelere, ÇED Yönetmeliği'nin lehte olan hükümleri ve/veya başvuru tarihinde yürürlükte olan yönetmelik hükümleri uygulanır. Bu kapsamda 29.07.2022 tarihinden önce ÇED süreci tamamlanmış olan Santraller bakımından, her ne kadar yürürlükteki ÇED Yönetmeliği daha ağır kriterler ortaya koysa da, daha önce temin edilmiş olan "ÇED Gerekli Değildir" veya "ÇED Olumlu" kararlarının yürürlüğü devam etmektedir.

İklim Kanunu

İklim Kanunu'nun amacı, yeşil büyüme hedefi ve net sıfır emisyon amacı doğrultusunda iklim değişikliği ve komplikasyonlarıyla mücadele etmektir. Bu kanunun kapsamı ise iklim değişikliği ile mücadelenin temelini oluşturan (i) sera gazı emisyonlarının azaltılması, (ii) iklim değişikliği etkilerine karşı eylem planları ve araçlarının belirlenmesi ve (iii) bu konudaki denetim ve izinleri kurumsal çerçevesini oluşturmaktır.

İklim değişikliğinin en önemli faktörlerinden biri olan sera gazı emisyonlarının, ulusal katkı beyanı, net sıfır emisyon hedefi ve yetkili kurumlar tarafından belirlenen orta ve uzun vadeli politikalar uyarınca özellikle sektörel bazda kademe kademe azaltılması hedeflenmektedir. Özellikle, yetkili kurumlar, belirlenen hedefler ve amaçlar doğrultusunda, hedef sektörlerde

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7910016783 Ticaret Sicil No: 3[illegible]
www.denizyatirim.com.tr
Telefon No: 0291-0110-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

(i) doğal kaynak verimliliğinin artırılması, (ii) yenilenebilir enerji kullanım payının artırılması, (iii) tüzel kişiliklerin karbon ayak izlerinin azaltılması ve (iv) temiz teknolojilerin geliştirilmesi gibi konularda gerekli sistemleri ve politikaları inşa eder.

Önceki paragraflarda belirtilen enstrümanlar uyarınca iklim değişikliği ve etkilerinin en az seviyeye indirilmesi konusunda uyum faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. Özellikle, iklim değişikliğinin ekosistemlere ve biyolojik çeşitliliğe etkilerinin minimize edilerek ekosistemin korunması amaçlanmaktadır.

Belirtilen amaçların yerine getirilmesi amacıyla bir emisyon ticaret sistemi kurularak, ulusal tahsisat planlaması hazırlanır ve ilgili sektörler ve bu sektörlerdeki şirketlerin çeşitli özellikleri dikkate alınarak tahsisatların dağılımı gerçekleştirilir. Bu şekilde, tahsisatından daha fazla karbon harcaması gerçekleştirmek zorunda kalan şirketler, tahsisatı fazla olan şirketlerden mali karşılık uyarınca tahsisat temin edebilecektir. Fakat her halükarda, ulusal katkı beyanı gibi enstrümanlar uyarınca, tahsisatlar hem sektörel hem de şirketler bazında her yıl azaltılmak suretiyle şirketlerin her geçen yıl daha az karbon emisyonu yapması teşvik edilir. Bu sistemde elde edilen tahsisatlar ise terminatların konusunu oluşturamayacaklardır.

Zorunlu bir sistem olan emisyon ticaret sisteminin yanı sıra, gönüllü karbon piyasası da bu kanunda düzenlenmektedir. Buna göre, sistemde tahsisat yükümlülüklerinin bir bölümünün eşdeğer miktarda karbon kredisi ile karşılanması amacıyla denkleştirme yapılmasına izin verilebilmektedir. Buna göre, tahsisatlarından fazla sera gazı salınımı yapan şirketler, tahsisat alımının yanı sıra, karbon piyasasında belirli projeleri desteklemek suretiyle de denkleştirme faaliyetlerine girebileceklerdir. Bu kapsamda, yurt içinde herhangi bir gönüllü karbon piyasasında karbon kredisi üretimine başlayacak ve yurt içinde gerçekleşecek projelerin sahipleri, projelerini İklim Değişikliği Başkanlığı sistemine kaydetmekle yükümlüdürler.

Bu kapsamda, esasları daha sonra yürürlüğe girecek olan yönetmelik ile belirlenmek suretiyle, sera gazı emisyonlarına neden olan faaliyetler yürüten şirketler, İklim Değişikliği Başkanlığı'ndan faaliyetleri kapsamında izin alacaklardır.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu'nun amacı; kamu ve özel sektöre ait bütün işyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenlemektir. İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup; bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dâhil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir. Bu kapsamda, elektrik enerjisi üretimi işleri, ilgili mevzuat tahtında "çok tehlikeli" olarak sınıflandırılmıştır.

İşverenin, iş yerinde, çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve on ve daha fazla çalışanı olan çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise, diğer sağlık personelini görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması hâlinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2970110783 Ticaret Sicil No: 330040
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7100-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

güvenlik birimlerinden hizmet alarak yerine getirebilir. İş güvenliği uzmanlarının çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için (A) sınıfı iş güvenliği uzmanlığı belgesine sahip olmaları şartı aranır.

Çok tehlikeli olarak sınıflandırılan işyerlerinde, her 250 çalışan için bir işyeri hekimi ve her 250 çalışan için bir iş güvenliği uzmanı tam gün çalışacak şekilde görevlendirilmelidir. İşyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanının tam süreli görevlendirilmesi gereken bu gibi durumlarda, işverenin, işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurması gerekir. Elli ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve altı aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır.

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu

Kanunun amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usûl ve esasları düzenlemek olup, Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işvereniler için öngörülen yükümlülüklere uymakla yükümlüdür. Kanun uyarınca işveren, örneği SGK tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, SGK'ya vermekle yükümlüdür. Şirket kuruluşunun ticaret sicili müdürlüklerine bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim SGK'ya yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

İnşaat, Yapı Kullanımı, İşyeri Açma ve İşletmeye İlişkin Mevzuat

- *3194 sayılı İmar Kanunu* uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı (inşaat ruhsatı) alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımlarının kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir. Bununla birlikte, 03.07.2017 tarihli ve 30113 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 56. Maddesi uyarınca kamuya ait alanlarda kamu kurum ve kuruluşlarınca yapılan veya yaptırılacak olan; baraj, hidroelektrik santrali, rüzgâr ve güneş enerji santrali, her tür ve nitelikteki enerji, haberleşme ve iletişim istasyonları ve nakil hatları, gibi enerji, sulama, tabii kaynaklar, ulaştırma, iletişim ve diğer altyapı hizmetleri ile ilgili tesisler ve bunların müştemilatı niteliğinde olan kontrol ve güvenlik üniteleri, trafo, eşanjör, elavatör, konveyör gibi yapılar, bu işleri yapmak üzere geçici olarak kurulan beton ve asfalt santralleri, yapı ruhsatına tabi değildir. Bu yapı ve tesislerin projelerinin ilgili kamu kurum ve kuruluşlarınca incelenerek onaylanmış olması, denetime yönelik fenni mesuliyetin üstlenilmiş olması ve inşasına başlanacağının, ilgili yatırımcı kamu kurum ve kuruluşu tarafından mülkiyete ilişkin bilgiyle birlikte yazılı olarak ilgili idareye bildirilmesi gerekir.
- *10.08.2005 tarihli ve 25907 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik* uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhî ve gayrisıhhî işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. Yönetmelik kapsamında, rüzgâr enerji santralleri ve hidroelektrik santralleri ikinci sınıf gayrisıhhî müessese olarak nitelendirilmektedir. Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhî müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No: 0101 0783 Tic. Sicil No: 383 460 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110 0783 0001

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Temmuz 2026

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

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'in EK-2 (*Gayrisıhhi Müesseseler Listesi*) uyarınca, kapasite fark etmeksizin bütün GES'ler üçüncü sınıf gayrisıhhi müessese olarak belirlenir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

2014	• Şirket, "*Masfen İnşaat Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi*" unvanıyla 27.05.2014 tarihinde 100.000 TL kuruluş sermayesi ile Isparta Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in kurulduğu dönemde faaliyet alanı temel olarak inşaat, taahhüt ve müteahhit işleri, elektrik üretim tesisi kurulması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektrik enerjisinin satışı olarak belirlenmiştir.
2015	• 30.12.2015 tarihli genel kurul toplantısında, 100.000 TL olan sermayesinin 1.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırımı kararı 21.01.2016 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 27.01.2016 tarihli ve 8998 sayılı TTSG'de yayınlanmıştır. • Şirket ilk EPC projesini (Kayı GES projesi) 2015 yılının Aralık ayında tamamlamıştır.
2016	• Şirket'in 23.12.2016 tarihli genel kurul toplantısında, 1.000.000 TL olan sermayesinin 5.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırımı kararı 02.01.2017 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 09.01.2017 tarihli ve 9237 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.
2017	• Şirket'in 28.09.2017 tarihli genel kurul toplantısında, 5.000.000 TL olan sermayesinin 10.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırımı kararı 23.10.2017 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 06.11.2017 tarihli ve 9445 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. • Şirket, mevcut GES yatırımlarından ilkini 06.12.2017 tarihinde bağlı ortaklıkları Ultaş Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve Pe Enerji Üretim Dağıtım Anonim şirketlerini kül halinde devir almak suretiyle bu sayılan bağlı ortaklıklar ile birleşerek gerçekleştirmiştir. Toplam 2,40 MWp / 1,70 MWe kurulu güce sahip GES'ler böylece Şirket'in mülkiyetine geçmiştir. Şirket'in taraf olduğu bu birleşme işlemi 19.12.2017 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 02.01.2018 tarihli 9485 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.
2018	• Şirket'in 19.09.2018 tarihli genel kurul toplantısında, 10.000.000 TL olan sermayesinin 20.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırımı kararı 20.09.2018 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 26.09.2018 tarihli ve 9668 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükşehir Cad. No:141
Esentepe/4394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 0291-0110-[illegible]-0015

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

2019	• Şirket'in 11.12.2019 tarihli genel kurul toplantısında, 20.000.000 TL olan sermayesinin 40.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırımı kararı 11.12.2019 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 16.12.2019 tarihli ve 9973 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. • Şirket, Metges Enerji, AAB Enerji ve Tesla Şirketlerinin paylarının tamamını devralmıştır. Şirket'in 2019 yılı bağlı ortaklık edinimleri ile kontrolündeki GES'lerin kurulu gücü toplam 27,97 MWp'e ulaşmıştır.
2020	• Şirket kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanıma sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. Hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde %25'e kadar verim artışı elde edilebilen ve hava durumu sensörleri yardımıyla rüzgâr, yağmur ve karlı hava durumlarını da takip edebilen MasTrack, solar panellere zarar verebilecek hava koşullarında fotovoltaik modülleri koruma pozisyonuna alarak, GES güvenliğinin sağlanmasına yardımcı olan bir sistemdir. Ayrıca güneş panellerinin üzerine düşen gölgeyi minimize ederek üretim verimliliğini artırmaktadır.
2021	• Şirket Avrupa Birliği tarafından desteklenen, enerji verimliliği alanındaki projelerden biri olan *Match-Up* projesi kapsamında Antalya Büyükşehir Belediyesi hizmet binasının ve Antalya Ulaşım A.Ş. tramvay atölyesi binasının çatısına, çatı tipi güneş enerji santrali ve elektrik depolama sistemi kurulumu projesini 2021 yılında tamamlamıştır. Bu proje kapsamında kurulum yapılan bina, depolamalı çatı GES'ler ile enerjisini üreterek depolayan Türkiye'deki ilk kamu binası olma özelliğini taşımaktadır. • Şirket tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen GES'lerin toplam kurulu gücü 2021 sonu itibarıyla 52,47 MWp seviyesine ulaşmıştır.
2022	• Şirket, hava koşulları ve mevsime bağlı olarak güneş enerjisinden elde edilen günlük elektrik miktarının değişiklik göstermesi nedeniyle, kendi bünyesindeki Ar-Ge ekibi çalışmaları sonrasında tersine mühendislik uygulanarak üretilen elektriğin kesintisiz bir şekilde kullanılması için depolama amacıyla "MastekShield Batarya Yönetim Sistemlerini" geliştirmiştir. MastekShield Batarya Yönetim Sistemleri, "KOSGEB AR-GE ve İnovasyon Programı" desteğine hak kazanmıştır. • Şirket Primo'nun paylarının tamamını (%100) iktisap etmiştir. Şirket Primo paylarını iktisap etmek suretiyle, Primo'nun paylarının tamamına sahip olduğu bağlı ortaklıklarını (Primo Şirketleri'ni) dolaylı olarak kontrol etmeye başlamıştır. Şirket'in 2022 yılı içerisinde gerçekleştirmiş olduğu bağlı ortaklık edinimleri ile birlikte Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak kontrolündeki GES'lerin toplam kurulu gücü 2022 sonu

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

itibarıyla 5,998 MWp'i Yunanistan'da olmak üzere 90,14 MWp seviyesine ulaşmıştır.

2023	• Şirket'in 12.12.2023 tarihli genel kurul toplantısında, Şirket'in unvanının "Masfen Enerji Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesi ve Şirket'in 40.000.000 TL olan sermayesinin 500.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu unvan değişikliği ve sermaye artırımı kararı 12.12.2023 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 12.12.2023 tarihli ve 10977 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. • Şirket'in bağlı ortaklığı Primo, kendi bağlı ortaklıkları olan Primo Şirketleri'ni kül halinde devir almak suretiyle bu şirketler ile birleşmiştir. Akabinde ise Şirket, bağlı ortaklığı Primo'yu kül halinde devir almak suretiyle Primo ile birleşmiştir. Bu birleşmeler neticesinde Primo ve Primo Şirketleri tasfiyesiz şekilde infisah etmişlerdir. Şirket'in taraf olduğu bu birleşme işlemi 21.12.2023 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 26.12.2023 tarihli 10987 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. • Şirket Aceka 2, Aceka 3, Bilgidar 2, Buselik 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, FNT Gıda, İsfahan 3, Marel, Meva Mühendislik, Onan 2, Onan 3 ve Serimer'in paylarının tamamını (%100) iktisap etmiştir. Şirket bu payları iktisap etmek suretiyle söz konusu şirketlerin paylarının tamamına sahip olduğu bağlı ortaklıkların da dolaylı olarak kontrol etmeye başlamıştır. Şirket'in 2023 yılında gerçekleştirmiş olduğu bağlı ortaklık edinimleri ile birlikte Şirket tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen GES'lerin toplam kurulu gücü, 11,204 MWp'i Yunanistan'da olmak üzere, 117,04 MWp seviyesine ulaşmıştır.
2024	• SPK tarafından verilen 24.06.2024 tarih ve E-29833736-110.03.03.-55753 sayılı izni ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından verilen 10.07.2024 tarih ve E-50035491-431.02-00098632289 sayılı onay yazısı ile onaylanmış esas sözleşme değişiklikleri Şirket'in 12.07.2024 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul toplantısında kabul edilmiştir. Anılan Esas Sözleşme değişikliklerine göre, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL olup, beheri 1 (bir) TL nominal değerde 2.500.000.000 adet paya ayrılmıştır. Söz konusu olağanüstü genel kurul toplantısında alınan kararlar, 12.07.2024 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş olup; 12.07.2024 tarih ve 11121 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. • Şirket, Aralık 2024 tarihinde Tesla 1, Aceka 2, Aceka 3, Bilgidar 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, FNT Gıda, İsfahan 3, Marel Bilişim, Meva Mühendislik, Onan 2, Onan 3, Serimer Optik ve Toprakkale Altyapı ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş ve anılan bu birleşme işlemi kapsamında, devralınan şirketlerin tamamı birleşmenin tescili ile tasfiyesiz bir biçimde infisah etmiştir. Anılan bu birleşme işlemi 26.12.2024 tarihinde tescil edilmiş ve 26.12.2024 tarih ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7010 0788 [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2ed-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

2025

- Şirket, geliştirdiği 7,50 MWp kurulu gücünde Pietrosale ve 7,50 MWp kurulu gücünde Marghita projesi için Romanya' da ilk EPC (*SPV' lerin hisse devri yöntemiyle*) sözleşmelerini 03.01.2025 tarihinde imzalamıştır.

- Şirketin Romanya'daki müstakil depolama tesisi yatırımlarına başlamış ve bu amaçla olan (i) 110 MWh gücünde Farget BESS, (ii) 110 MWh gücünde Giulvaz BESS ve (iii) 110 MWh gücünde Calan BESS projelerinin sahibi olan Faget Storage SRL, Giulvaz Solar Two S.R.L. ve Petris Solar S.R.L. şirketlerinin hisselerini devalmıştır. Faget Storage SRL'nin hisse devri 11.07.2025 tarihinde, Giulvaz Solar Two S.R.L.'nin hisse devri 10.07.2025 tarihinde, Petris Solar S.R.L.'nin hisse devri ise 04.08.2025 tarihinde tescil edilmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Şirket, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla GES kurulu gücünü artırmaya yönelik yatırımlar yapmıştır. Şirket ve bağlı ortaklıkları bu kapsamda tamamladığı yatırımlar neticesinde Şirket'in GES kurulu gücü 2023 yıl sonu itibarıyla 117,04 MWp'ye (2021: 52,47 MWp; 2022; 90,14 MWp) yükseltmiştir ve işbu İzahname tarihi itibarıyla belirtilen güçte faaliyet göstermektedir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirdiği önemli yatırımlar ve söz konusu yatırımların finansman şekline ilişkin özet bilgiler aşağıda açıklanmıştır.

2023 Yılı Yatırımları

Elâzığ GES Yatırımları

2023 yılında Şirket, Elâzığ Şirketleri'nin paylarının %100'ünü 11.297.554 USD (218.452.909 TL) karşılığında iktisap etmiştir. Bu suretle Şirket Elâzığ ilinde toplam 21,696 MWp kurulu güce sahip bağlı ortaklıkları bünyesine katmıştır. Şirket'in 2023 yılında satın almış olduğu Elâzığ Şirketlerinin sahip olduğu, Elâzığ ilinde toplam 21,696 MWp kurulu güce sahip GES'lere ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Elâzığ Şirketi	Santral Adı	İli	Kurulu Güç (MWp)
Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Aceka Nisan GES-2	Elâzığ	1,2012
Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Bilgidar Nisan GES	Elâzığ	1,12728
Buselik 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Buselik GES-5	Elâzığ	0,77616
Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Dimetoka GES-5	Elâzığ	0,94248
Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Dimetoka GES-6	Elâzığ	1,21968
Onan 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Onan Nisan GES-2	Elâzığ	1,21968
Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş.	Toprakkale GES	Elâzığ	1,18272
Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Aceka Nisan GES	Elâzığ	[illegible]
Buselik 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Buselik GES-4	Elâzığ	[illegible]
Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Dimetoka GES-4	Elâzığ	1,21968
İsfahan 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	İsfahan GES-4	Elâzığ	[illegible]
Onan 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Onan Nisan GES	Elâzığ	[illegible]

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: [illegible]
Esentepe/34394 Şişli - İSTANBUL
Ticaret Sicil No: [illegible]
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Elâzığ Şirketi	Santral Adı	İli	Kurulu Güç (MWp)
FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	FNT GES	Elâzığ	1,05336
FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	FNT GES-2	Elâzığ	1,2012
Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Marel GES	Elâzığ	1,14576
Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Marel GES-2	Elâzığ	1,14576
Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Meva GES	Elâzığ	1,2012
Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Meva GES-2	Elâzığ	1,18272
Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Serimer GES	Elâzığ	1,2012
TOPLAM			**21,69562**

Yunanistan Yatırımı:

Şirket'in dolaylı olarak kontrol ettiği Energeiaki Koinotita Atlas Thessalias Syn. Pe. 2023 yılında Yunanistan mevzuatına göre nevi değiştirmiş ve şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamı, Şirket tarafından satın alınmıştır ve anılan şirketin unvanı "Atlas Energeiaki Thessalias Single Member IKE" olarak tescil edilmiştir. Atlas Energiaki sahip olduğu GES'lere ilişkin olarak Şirket'ten EPC hizmeti almıştır. Bu EPC hizmeti kapsamında Şirket tarafından Atlas Energiaki'ye 2021 ve 2022 yıllarında 5.712.539 EUR karşılığı fatura kesilmiş. Bakiyenin bir kısmı hisse devir tarihi öncesi tahsil edilmiş ve hisse devrinin yapıldığı 2023 yılı sonu itibarıyla Şirket, 4.593.609 EUR alacağı kalmıştır. Buna ek olarak Atlas Energiaki'nin payları 2.300.000 Euro karşılığında Şirket tarafından satın alınmıştır. Dolayısıyla Yunanistan'daki 11,20 MWp GES'in Şirket tarafından elde edilme maliyeti yaklaşık 6.900.000 Avro'dur.

2024 Yılı Yatırımları

Romanya Yatırımı

2024 yılında Şirket, Romanya'da kurulu bulunan Irei Renewables S.R.L. Infinity Renewables 1 S.R.L, ve DB5 Light Three S.R.L. şirketlerinin paylarını yaklaşık 1,3 milyon Euro bedel ile iktisap etmiştir. Devralınan şirketlerin sahip olduğu elektrik üretimine ilişkin lisanslı kapasite hakları bilgisi aşağıda yer almaktadır.

Romanya'da kurulu bulunan Şirket	Proje Adı	Lisans Kapasiteleri (MWp)	Satın Alım Tutarı (EUR)
Irei Renewables S.R.L.	Axente GES	3,41	316.840
Infinity Renewables 1 S.R.L	Gura GES	13,73	610.978
DB5 Light Three S.R.L.	Pausa GES	5,00	340.000

2025 Yılı Yatırımları

Romanya GES Yatırımı

2025 yılında Şirket, Romanya'da kurulu bulunan CJ Solar S.R.L., Bretea Solar S.R.L., Giulvaz Solar Two S.R.L, Sanmartin Solar S.R.L., Geoagiu Solar S.R.L., Orizont Solar S.R.L. ve Satchinez Solar S.R.L., şirketlerinin paylarını 1,4 milyon Euro karşılığında iktisap etmiştir. Devralınan şirketlerin sahip olduğu elektrik üretimine ilişkin lisanslı kapasite hakları aşağıda yer almaktadır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

Romanya'da kurulu bulunan şirket	Proje Adı	Lisans Kapasiteleri (MWp)	Satın Alım Tutarı (EUR)
CJ Solar S.R.L.	Beregsau GES	2,83	264.000
Bretea Solar S.R.L.	Bretea Romana GES	4,77	220.623
Giulvaz Solar Two S.R.L	Giulvaz GES	6,20	165.970
Sanmartin Solar S.R.L.	Ortisoara (Sanmartin) GES	7,00	94.864
Geoagiu Solar S.R.L.	Geoagiu-1 GES	5,00	449.443
Geoagiu Solar S.R.L.	Geoagiu-2 GES	4,00	
Orizont Solar S.R.L.	Ortisoara (Orizont) GES	6,20	51.093
Satchinez Solar S.R.L.	Satchinez GES	7,00	172.475

Romanya BESS Yatırımı

2025 yılında Şirket, Romanya'da kurulu bulunan Faget Storage SRL., Giulvaz Solar Two S.R.L. ve Petris Solar S.R.L. şirketlerinin paylarını 1,6 milyon Euro karşılığında iktisap etmiştir. Devralınan şirketlerin sahip olduğu tesislere ilişkin lisanslı kapasite hakları aşağıda yer almaktadır.

Romanya'da kurulu bulunan şirket	Santral Adı	Lisans (MWh)	Satın Alım Tutarı (EUR)
Faget Storage SRL	Faget BESS	110,00	688.098
Giulvaz Solar Two Srl	Giulvaz BESS	110,00	654.132
Petris Solar S.R.L.	Calan BESS	110,00	266.901

2026 Yılı Yatırımları

2026 yılı içerisinde tamamlanan herhangi bir yatırım olmamıştır.

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

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla devam etmekte olan yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Proje Adı	İli	Tamamlanma Derecesi (31.03.2026 tarihi itibarıyla)	Finansman Şekli
Axente GES	Sibiu, Romanya	%97,05	Özkaynak (%100)
Gura GES	Sibiu, Romanya	%14,43	Özkaynak (%100)
Pausa GES	Romanasi, Romanya	%47,53	Özkaynak (%100)
Beregsau GES	Timis, Romanya	%68,87	Özkaynak (%100)
Bretea Romana GES	Hunedoara, Romanya	%48,47	Özkaynak (%100)
Giulvaz GES	Timis, Romanya	%4,49	Özkaynak (%100)
Ortisoara (Sanmartin) GES	Timis, Romanya	%5,44	Özkaynak (%100)
Geoagiu-1 GES	Hunedoara, Romanya	%0,54	Özkaynak (%100)
Geoagiu-2 GES	Hunedoara, Romanya	%0,68	Özkaynak (%100)
Ortisoara (Orizont) GES	Timis, Romanya	%4,50	Özkaynak (%100)
Satchinez GES	Timis, Romanya	%6,38	Özkaynak (%100)
Faget BESS	Timişoara, Romanya	%1,81	Özkaynak (%100)
Giulvaz BESS	Timis, Romanya	%0,43	Özkaynak (%100)
Calan BESS	Hunedoara, Romanya	%0,39	Özkaynak (%100)

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No:2910010783 Ticaret Sicil No:308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01[illegible]0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 7 Temmuz 2026

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

Axente GES Projesi

Şirket Romanya'da GES yatırımları gerçekleştirmek üzere 05.02.2024 tarihinde Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olacak şekilde Romanya hukukuna göre bir şirket kurulması amacıyla bir yönetim kurulu kararı almıştır. Şirket, bu kapsamda bağlı ortaklık kuruluşu için çalışmalarını tamamlamış ve Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olarak Masfen Romania S.R.L.'nin kuruluşu Romanya mevzuatına göre 20.02.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki ilk GES yatırımını gerçekleştirmek amacıyla Romanya'nın Sibiu ilinde 3,41 MWp / 2,97 MWe kurulu gücünde Axente adlı GES lisansına sahip Irei Renewables S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 15.03.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Axente GES yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %97,05'dir. Söz konusu harcamalar öz kaynaklarla karşılanmış olup yatırımın kalan kısmının da öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2026 yılı Temmuz ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Gura GES Projesi

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki ikinci GES yatırımını gerçekleştirmek amacıyla Romanya'nın Sibiu ilinde 13,73 MWp / 10,85 MWe kurulu gücünde Gura adlı GES lisansına sahip Infinity Renewables 1 S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 03.07.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Gura GES yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %14,43'tür. Söz konusu harcamalar öz kaynaklarla karşılanmış olup yatırımın kalan kısmının da öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Mart ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Pausa GES Projesi

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki dördüncü GES (*satışları tamamlanan Pietroasele ve Margita Projesi ile birlikte*) yatırımını gerçekleştirmek amacıyla Romanya'nın Romanasi ilinde 5,00 MWp / 3,00 MWe kurulu gücünde Pausa adlı GES lisansına sahip DB5 Light Three S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 27.09.2024 tarihinde tamamlanmıştır.

Pausa GES yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %47,53'tür. Söz konusu harcamalar öz kaynaklarla karşılanmış olup yatırımın kalan kısmının da öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Mart ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Beregsau GES Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki altıncı (*satışları tamamlanan Pietroasele ve Margita Projesi ile birlikte*) GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 2,83 MWp / 2,40 MWe kurulu gücünde Beregsau adlı GES lisansına sahip CJ Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 02.04.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Beregsau yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %68,87'dir. Söz konusu harcamalar öz kaynaklarla karşılanmış olup yatırımın kalan kısmının da öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2026 yılı Ekim ayında devreye girmesi beklenmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 7 Temmuz 2026

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

Giulvaz GES Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki yedinci GES (*satışları tamamlanan Pietroasele ve Margita Projesi ile birlikte*) yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 6,20 MWp / 4,74 MWe kurulu gücünde Giulvaz adlı GES lisansına sahip Giulvaz Solar Two S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.

Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 10.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Giulvaz yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %4,49'dur. Santral'in 2027 yılı Şubat ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Ortişoara (Sanmartin) GES Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki sekizinci GES (*satışları tamamlanan Pietroasele ve Margita Projesi ile birlikte*) yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 7,00 MWp / 6,50 MWe kurulu gücünde Ortisoara (Sanmartin) adlı GES lisansına sahip Sanmartin Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 18.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Ortisoara (Sanmartin) yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %5,44'tür. Santral'in 2027 yılı Eylül ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Satchinez Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki dokuzuncu GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 7,00 MWp / 6,73 MWe kurulu gücünde Satchinez adlı GES lisansına sahip Satchinez Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 21.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Satchinez yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %6,38'dir. Söz konusu yatırımın öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Eylül ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Bretea Romana GES Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki onuncu GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Hunedoara ilinde 4,77 MWp / 3,20 MWe kurulu gücünde Bretea Romana adlı GES lisansına sahip Bretea Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.

Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Bretea Romana yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %48,47'dir. Söz konusu yatırımın öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2026 yılı Ekim ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Geoagiu-1 Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki onbirinci GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Hunedoara ilinde 5,00 MWp / 3,50 MWe kurulu gücünde Geoagiu-1 adlı GES lisansına sahip Geoagiu Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.

Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Geoagiu-1 yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %0,54'tür. Söz konusu yatırımın öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Nisan ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Geoagiu-2 Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki onikinci GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Hunedoara ilinde 4,00 MWp / 2,66 MWe kurulu gücünde Geoagiu-2 adlı GES lisansına sahip Geoagiu Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Geoagiu-2 yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %0,68'dir. Söz konusu yatırımın öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Nisan ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Ortisoara (Orizont) Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki onüçüncü GES yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 6,20 MWp / 4,74 MWe kurulu gücünde Ortisoara (Orizont) adlı GES lisansına sahip Orizont Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.

Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 22.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Ortisoara (Orizont) yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %4,50'dir. Söz konusu yatırımın öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Eylül ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Giulvaz BESS Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki ilk BESS yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timis ilinde 110,00 MWh / 49,50 MWe kurulu gücünde Giulvaz (BESS) adlı BESS lisansına sahip Giulvaz Solar Two S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 10.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Giulvaz (BESS) yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %0,43'tür. Söz konusu yatırımın %20'sinin öz kaynaklarla %80'lik kısmının ise banka kredisi ile tamamlanması planlanmaktadır. Tesis'in 2027 yılı Haziran ayında devreye girmesi beklenmektedir.

Faget BESS Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki ikinci BESS yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Timişoara ilinde 110,00 MWh / 49,50 MWe kurulu gücünde Faget adlı BESS lisansına sahip Faget Storage S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 11.07.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Faget BESS yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %1,81'dir. Söz konusu yatırımın %20'sinin öz kaynaklarla %80'lik kısmının ise banka kredisi ile tamamlanması planlanmaktadır. Tesis'in 2026 yılı Aralık ayında devreye girmesi beklenmektedir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Calan BESS Projesi

Masfen Romanya S.R.L., Romanya'daki üçüncü BESS yatırımını gerçekleştirmek adına Romanya'nın Hunedoara ilinde 110,00 MWh / 49,50 MWe kurulu gücünde Calan adlı BESS lisansına sahip Petris Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır.

Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 04.08.2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Calan BESS yatırımının 31.03.2026 tarihi itibarıyla tamamlanma derecesi %0,39'dur. Söz konusu yatırımın %20'sinin öz kaynaklarla %80'lik kısmının ise banka kredisi ile tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2027 yılı Mart ayında devreye girmesi beklenmektedir.

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

Şirket'in kısa ve orta vadeli planlarında depolamalı GES yatırımları bulunmaktadır. Bu kapsamda şirket 27.03.2023 tarihinde batarya sistemlerine yönelik iş birliği amacıyla Huawei ile bir niyet protokolü imzalamıştır.

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

Yatırım Teşvik Belgeleri kapsamındaki teşvikler

Şirket'in bağlı ortaklığı AAB Enerji, Gitaş-1 GES için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 29.12.2020 tarih ve 518577 numaralı yatırım teşvik belgesi almış olup, söz konusu Santral yatırımı, anılan teşvik belgesi kapsamında KDV istisnasından faydalanılarak kurulmuştur.

Şirket'in bağlı ortaklığı Metges Enerji, Metges Burdur GES için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 28.12.2020 tarihli ve 518537 numaralı yatırım teşvik belgesi almış olup, söz konusu Santral yatırımı, anılan teşvik belgesi kapsamında KDV istisnasından faydalanılarak kurulmuştur.

Yerli aksam kullanımı ile ilgili destekler

Şirket'in bağlı ortaklığı AAB Enerji'nin sahip olduğu Gitaş-1 GES, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam kullanımı desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Gitaş-1 GES'in yerli katkı ilave fiyatı 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir.

Şirket'in bağlı ortaklığı AAB Enerji'nin sahip olduğu Metges Burdur GES, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam kullanımı desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Metges Burdur GES'in yerli katkı ilave fiyatı 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir.

YEKDEM

Lisanslı GES'ler:

Şirket'in bağlı ortaklığı (i) AAB Enerji'nin sahip olduğu Gitaş-1 GES ve (ii) Metges Enerji'nin sahip olduğu Metges Burdur GES, 01.01.2022 tarihinde YEKDEM'e dahil olmaştur ve her iki GES'te de üretilen elektrik, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında da YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Her iki lisanslı GES'in de 10 yıllık YEKDEM süresi 01.01.2032 tarihinde dolacaktır. Söz konusu lisanslı GES'lerin toplam kurulu gücü, 24,50 MWp / 14,00 MWe'dir.

T.C. TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 7 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Gitaş-1 GES ve Metges Burdur GES'in ürettiği elektriğin satışında YEKDEM kapsamında birim fiyat 13,3 ABD Doları cent/kWh'dir ve yerli katkı ilave fiyatı ise 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir. Bu çerçevede, Gitaş-1 GES ve Metges Burdur GES, ürettikleri elektriği 14,455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

Lisanssız GES'ler:

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sahip oldukları yurt içindeki tüm lisanssız santraller YEKDEM kapsamında olup, ürettikleri elektriği 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadırlar. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sahip oldukları Santrallerin kalan YEKDEM sürelerini gösterir tablo aşağıdaki gibidir:

Şirket / Üretim Şirketi	Santral Adı	Kurulu Gücü MWp	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi
Lisanslı Santraller				
AAB Enerji	Gitaş-1	14,00	1.01.2022	1.01.2032
Metges Enerji	Metges Burdur	10,50	1.01.2022	1.01.2032
Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller				
Şirket	Aceka Nisan GES	1,20	26.10.2018	26.10.2028
Şirket	Aceka Nisan GES-2	1,20	19.11.2018	19.11.2028
Şirket	Bilgidar Nisan GES	1,13	19.11.2018	19.11.2028
Şirket	Buselik GES-4	1,15	26.10.2018	26.10.2028
Şirket	Buselik GES-5	0,78	19.11.2018	19.11.2028
Şirket	Dimetoka GES-4	1,22	26.10.2018	26.10.2028
Şirket	Dimetoka GES-5	0,94	19.11.2018	19.11.2028
Şirket	Dimetoka GES-6	1,22	19.11.2018	19.11.2028
Şirket	FNT GES	1,05	31.10.2018	31.10.2028
Şirket	FNT GES-2	1,20	31.10.2018	31.10.2028
Şirket	İsfahan GES-4	1,15	26.10.2018	26.10.2028
Şirket	Marel GES	1,15	31.10.2018	31.10.2028
Şirket	Marel GES-2	1,15	31.10.2018	31.10.2028
Şirket	Meva GES	1,20	31.10.2018	31.10.2028
Şirket	Meva GES-2	1,18	31.10.2018	31.10.2028
Şirket	Onan Nisan GES	1,18	26.10.2018	26.10.2028
Şirket	Onan Nisan GES-2	1,22	19.11.2018	19.11.2028
Şirket	Serimer GES	1,20	31.10.2018	31.10.2028
Şirket	Toprakkale GES	1,18	19.11.2018	19.11.2028
Şirket	Altınorda	1,13	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	Bahçeseray	1,15	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	BT-1	1,15	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	BT-2	1,15	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	BT-3	1,15	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	BT-4	1,15	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	Meca	1,13	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	Tesla 1	1,41	4.10.2017	4.10.2027
Şirket	Tesla 2	1,40	4.10.2017	4.10.2027
Şirket	Tesla 6	1,43	4.10.2017	4.10.2027
Şirket	Tesla 7	1,43	4.10.2017	4.10.2027
Şirket	Tesla 8	1,42	4.10.2017	4.10.2027
Şirket	Tesla 9	1,40	4.10.2017	4.10.2027
Şirket	Tesla 10	1,42	4.10.2017	4.10.2027
Şirket	Tesla 11	1,42	4.10.2017	4.10.2027

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şirket / Üretim Şirketi	Santral Adı	Kurulu Gücü MWp	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi
Şirket	Tesla 12	1,42	4.10.2017	4.10.2027
Şirket	Tesla 13	1,40	4.10.2017	4.10.2027
Şirket	Dikmencik-1	1,17	22.09.2017	22.09.2027
Şirket	Dikmencik-2	1,17	22.09.2017	22.09.2027
Şirket	Dikmencik-3	1,17	22.09.2017	22.09.2027
Şirket	Hasbey-2 GES	1,17	14.12.2017	14.12.2027
Şirket	Hasbey-3 GES	1,17	14.12.2017	14.12.2027
Şirket	Hürriyet-1 GES	1,13	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Hürriyet-2 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Hürriyet-3 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Hürriyet-4 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Masfen 585	1,19	24.01.2017	24.01.2027
Şirket	PE 585	1,21	14.07.2017	14.07.2027
Şirket	Melez 1	1,13	8.09.2016	8.09.2026
Şirket	Melez 2	1,17	8.09.2016	8.09.2026
Şirket	Melez 3	1,13	8.09.2016	8.09.2026
Şirket	Melez 5	1,17	8.09.2016	8.09.2026
Şirket	Melez 8	1,17	8.09.2016	8.09.2026
Şirket	Sorgun-1	0,59	10.04.2017	10.04.2027
Şirket	Sorgun-2	0,59	10.04.2017	10.04.2027
Şirket	Sorgun-5	0,59	10.04.2017	10.04.2027
Şirket	Yozgat-1	1,15	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-2	1,15	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-3	1,17	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-4	1,15	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-5	1,02	18.01.2017	18.01.2027
Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisansız Santraller				
Ankasun Enerji	Ankasun Çamköy 3 GES	0,44	13.11.2019	13.11.2029
BDİ Enerji	Ümraniye-1 GES	1,26	12.11.2018	12.11.2028
Emirhisar Enerji	Motif Çamköy GES	0,62	13.11.2019	13.11.2029
Kayrabey Enerji	Ümraniye-2 GES	1,16	12.11.2018	12.11.2028
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-1 GES	1,40	28.11.2019	28.11.2029
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-5 GES	1,50	28.11.2019	28.11.2029
Maki Enerji	Ümraniye-3 GES	1,06	20.07.2018	20.07.2028
Papatya Enerji	Ümraniye-4 GES	1,13	12.11.2018	12.11.2028
Papatya Enerji	Kapaklıca-4 GES	1,40	28.11.2019	28.11.2029
Yeniçağ 1	Ankasun Çamköy 1 GES	1,43	13.11.2019	13.11.2029
	Toplam:	**105,83**		

Yunanistan'da Kurulu GES'ler:

Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden, 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,887 Euro cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

Romanya'da Kurulu GES'ler

Şirket'in bağlı ortaklığı Masfen Romanya'nın faaliyet gösterdiği ülke olan Romanya'da herhangi bir sabit fiyatlı alım garantisi içeren sistem olmamakla birlikte kamu kurumları elektrik üreticileriyle 10 yıllık periyotlarla enerji tedarik sözleşmesi imzalamaktadır. Uygulamada, kamu kurumlarıyla imzalanan enerji tedarik sözleşmelerinde belirlenen

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

fiyatlar spot piyasada satılan elektrik fiyatlarının altında olduğu için Şirket, Romanya'da serbest piyasada satış yapmayı hedeflemektedir.

Kurumlar Vergisi İndirimi

Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait GES'lerin tamamı Sanayi Sicil Belgesi'ne sahip olup 7351 sayılı Kanun ile bu belgeyi haiz kurumlara tanınan ve münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar üzerinden 2027 yılına kadar 1 puanlık kurumlar vergisi indirimden faydalanma hakları mevcut olup 2027 yılının başından itibaren bu kazançlara kurumlar vergisi oranı %12,5 olarak uygulanacaktır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraçcı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket, yasal mevzuat uyarınca; esas sözleşmesinde de yer alan ve aşağıda detaylı olarak açıklanan iki ana konuda faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana faaliyet konuları: (1) yenilebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmekte ve (2) güneş enerji santralleri ile proje geliştirme ve EPC hizmetleri (taahhüt, mühendislik, müteahhitlik, bakım onarım işleri) ile iştigal etmektedir.

Bu kapsamda Şirket:

(1) **Yenilenebilir Enerji Üretimi:** Şirket yapmış olduğu GES yatırımları ile elektrik üretim ve ürettiği elektriğin satışı faaliyetlerinde de bulunmaktadır. Şirket, enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde lisanslı ve lisanssız üretim santralleri işleten özel amaçlı şirketlet (*special purpose vehicle - SPV*) niteliğindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla, bir yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmektedir.

(2) **Proje Geliştirme & EPC Hizmetleri:** Kamu kurum ve kuruluşları ve özel hukuk tüzel kişileri de dahil olmak üzere çeşitli gerçek ve tüzel kişilere GES inşaatı, kurulumu, bakımı ve onarımı hizmetleri ve bunların yanı sıra, GES projelerinin geliştirilmesi, GES'lerin işletmeye alınması ve RES projeleri için enerji nakil hattı ve şalt sahası projelendirmesi ve inşaatı hizmetleri ile enerji depolama sistemlerinin kurulması sürecinde EPDK da dahil olmak üzere, yasal makamlardan gerekli izinlerin ve lisansların alınması gibi süreçlere ilişkin mühendislik, tedarik, uygulama ve danışmanlık hizmetleri sağlamaktadır.

Yenilenebilir Enerji Üretimi Faaliyetleri:

Işbu İzahname tarihi itibarıyla:

- Şirket'in bizzat kendisi tarafından işletilen, Türkiye'de kurulu toplam 69,92 MWp / 58,07 MWe kurulu gücünde 60 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.
- Şirket'in Türkiye'deki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen, Türkiye'de kurulu toplam 35,92 MWp / 22,89 MWe kurulu gücünde 2 adet lisanslı (toplamda 24,50 MWp / 14,00 MWe), 10 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.
- Şirket'in yurtdışındaki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen, yurtdışında kurulu toplam 11,20 MWp / 10,94 MWe kurulu gücünde 11 adet güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES'lerin kurulu güçleri toplamı, işbu İzahname tarihi itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe olup; GES'lerin yıllık üretim kapasitesi ise 180.623,79 MWh'dir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait lisanslı ve lisanssız yurtiçindeki ve yurtdışındaki santrallerin toplam gücünü gösterir özet tablo ve grafik aşağıdadır.

Kurulu Güç (MWp)

Açıklama	Coğrafi Konum / Türü	Santral Adedi	Kurulu Güç (MWp)	Kurulu Güç (MWe)
Şirket tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanssız	60	69,92	58,07
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanssız	10	11,42	8,89
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanslı	2	24,50	14,00
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtdışı	11	11,20	10,94
TOPLAM		**83**	**117,04**	**91,90**

Şirket mevcut GES yatırımlarından ilkini, 2017 yılında Uşak ilindeki 2,40 MWp / 1,70 MWe kurulu güce ve 3.598,65 MWh yıllık üretim kapasitesine sahip GES tesislerinin mülkiyetine sahip Ultaş Enerji İnşaat San. Tic. Ltd. Şti. ve Pe Enerji Üretim Dağıtım A.Ş.'nin paylarının tamamını (%100) iktisap etmek suretiyle gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yılları ve 31.03.2026 tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait toplam kurulu güç ve yıllık üretim kapasitesinin gelişimi aşağıdaki gibidir. 31.03.2026 tarihi ile işbu İzahname tarihi arasında Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarına ait Santrallerin toplam kurulu gücü ve yıllık üretim kapasitelerinde değişiklik olmamıştır.

- 2023 yıl sonu itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe toplam kurulu güç ve 180.623,79 MWh yıllık üretim kapasitesi.
- 2024 yıl sonu itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe toplam kurulu güç ve 180.623,79 MWh yıllık üretim kapasitesi.
- 2025 yıl sonu itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe toplam kurulu güç ve 180.623,79 MWh yıllık üretim kapasitesi. 31.03.2026 tarihi itibarıyla 117,04 MWp / 91,90 MWe toplam kurulu güç ve 180.623,79 MWh yıllık üretim kapasitesi.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

- Şirketin ilk GES yatırımından işbu İzahname tarihine dek, GES yatırımlarının yıllık bazda kurulu güç (MWp bazında) ve üretim kapasitesindeki (MWh bazında) artış aşağıdaki grafiklerde de gösterilmiştir.

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu yurtiçindeki ve yurtdışındaki tüm lisanslı ve lisanssız GES'lerinin Üretim Şirketi bazlı kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Lisanslı Santraller							
AAB Enerji	Gitaş-1	Konya	14,00	8,00	20.589,00	11,96	11,40
Metges Enerji	Metges Burdur	Burdur	10,50	6,00	14.710,00	8,97	8,14
Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller							
Şirket	Aceka Nisan GES	Elazığ	1,20	1,00	1.895,38	1,03	1,05
Şirket	Aceka Nisan GES-2	Elazığ	1,20	1,00	1.901,93	1,03	[illegible]
Şirket	Bilgidar Nisan GES	Elazığ	1,13	1,00	1.802,34	0,96	1,00
Şirket	Buselik GES-4	Elazığ	1,15	1,00	1.809,52	0,98	[illegible]

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 7 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Şirket	Buselik GES-5	Elazığ	0,78	1,00	1.234,38	0,66	0,68
Şirket	Dimetoka GES-4	Elazığ	1,22	1,00	1.839,50	1,04	1,02
Şirket	Dimetoka GES-5	Elazığ	0,94	1,00	1.505,53	0,81	0,83
Şirket	Dimetoka GES-6	Elazığ	1,22	1,00	1.860,97	1,04	1,03
Şirket	FNT GES	Elazığ	1,05	1,00	1.649,53	0,90	0,91
Şirket	FNT GES-2	Elazığ	1,20	1,00	1.857,80	1,03	1,03
Şirket	İsfahan GES-4	Elazığ	1,15	1,00	1.822,98	0,98	1,01
Şirket	Marel GES	Elazığ	1,15	1,00	1.702,42	0,98	0,94
Şirket	Marel GES-2	Elazığ	1,15	1,00	1.796,01	0,98	0,99
Şirket	Meva GES	Elazığ	1,20	1,00	1.862,73	1,03	1,03
Şirket	Meva GES-2	Elazığ	1,18	1,00	1.842,16	1,01	1,02
Şirket	Onan Nisan GES	Elazığ	1,18	1,00	1.873,25	1,01	1,04
Şirket	Onan Nisan GES-2	Elazığ	1,22	1,00	1.908,90	1,04	1,06
Şirket	Serinter GES	Elazığ	1,20	1,00	1.789,19	1,03	0,99
Şirket	Toprakkale GES	Elazığ	1,18	1,00	1.856,28	1,01	1,03
Şirket	Altınorda	Kahramanmaraş	1,13	1,00	1.816,30	0,97	1,01
Şirket	Bahçesaray	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-1	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-2	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-3	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-4	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	Meca	Kahramanmaraş	1,13	1,00	1.816,30	0,97	1,01
Şirket	Tesla 1	Kırıkkale	1,41	1,00	1.955,58	1,21	1,08
Şirket	Tesla 2	Kırıkkale	1,40	1,00	2.009,15	1,20	1,11
Şirket	Tesla 6	Kırıkkale	1,43	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Şirket	Tesla 7	Kırıkkale	1,43	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Şirket	Tesla 8	Kırıkkale	1,42	1,00	2.009,15	1,21	1,11
Şirket	Tesla 9	Kırıkkale	1,40	1,00	1.982,64	1,20	1,10
Şirket	Tesla 10	Kırıkkale	1,42	1,00	1.982,64	1,21	1,10
Şirket	Tesla 11	Kırıkkale	1,42	1,00	1.955,58	1,21	1,08
Şirket	Tesla 12	Kırıkkale	1,42	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Şirket	Tesla 13	Kırıkkale	1,40	1,00	1.955,58	1,20	1,08
Şirket	Dikmencik-1	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94
Şirket	Dikmencik-2	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94
Şirket	Dikmencik-3	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Gücü mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Şirket	Hasbey-2 GES	Sivas	1,17	0,99	1.699,16	1,00	0,94
Şirket	Hasbey-3 GES	Sivas	1,17	0,99	1.699,16	1,00	0,94
Şirket	Hürriyet-1 GES	Sivas	1,13	0,99	1.724,30	0,97	0,95
Şirket	Hürriyet-2 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Hürriyet-3 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Hürriyet-4 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Masfen 585	Uşak	1,19	0,85	1.798,28	1,02	1,00
Şirket	PE 585	Uşak	1,21	0,85	1.800,37	1,03	1,00
Şirket	Melez 1	Yozgat	1,13	1,00	1.796,50	0,96	0,99
Şirket	Melez 2	Yozgat	1,17	1,00	1.874,50	1,00	1,04
Şirket	Melez 3	Yozgat	1,13	1,00	1.818,00	0,96	1,01
Şirket	Melez 5	Yozgat	1,17	1,00	1.874,50	1,00	1,04
Şirket	Melez 8	Yozgat	1,17	1,00	1.868,60	1,00	1,03
Şirket	Sorgun-1	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Şirket	Sorgun-2	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Şirket	Sorgun-5	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Şirket	Yozgat-1	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-2	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-3	Yozgat	1,17	1,00	1.891,10	1,00	1,05
Şirket	Yozgat-4	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-5	Yozgat	1,02	1,00	1.652,30	0,87	0,91
Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisansız Santraller							
Ankasun Enerji	Ankasun Çamköy 3 GES	Muğla	0,44	0,40	771,07	0,38	0,43
BDI Enerji	Ümraniye-1 GES	Afyon	1,26	1,00	2.119,20	1,08	1,17
Emirhisar Enerji	Motif Çamköy GES	Muğla	0,62	0,50	1.099,10	0,53	0,61
Kayrabey Enerji	Ümraniye-2 GES	Afyon	1,16	1,00	1.967,50	0,99	1,09
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-1 GES	Kütahya	1,40	1,00	2.363,00	1,20	1,31
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-5 GES	Kütahya	1,50	1,00	2.116,20	1,28	1,17
Maki Enerji	Ümraniye-3 GES	Afyon	1,06	1,00	1.778,10	0,91	0,98
Papatya Enerji	Ümraniye-4 GES	Afyon	1,13	1,00	1.919,00	0,97	1,06
Papatya Enerji	Kapaklıca-4 GES	Kütahya	1,40	1,00	2.363,00	1,20	1,31
Yeniçağ 1	Ankasun Çamköy 1 GES	Muğla	1,43	1,00	2.459,20	1,22	1,36

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü mWp	Kurulu Güeti mWe	Yıllık Üretim Kapasitesi mW	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı %
Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller							
Atlas Energiaki	100- Meterizi	Larisa	1,00	1,00	1.742,10	0,85	0,96
Atlas Energiaki	145- Meterizi	Larisa	1,00	1,00	1.703,80	0,85	0,94
Atlas Energiaki	479- Karatipe	Larisa	1,00	1,00	1.766,40	0,85	0,98
Atlas Energiaki	5-Vultos	Larisa	1,00	1,00	1.767,50	0,85	0,98
Atlas Energiaki	137-Kalamaki	Larisa	1,00	1,00	1.730,30	0,85	0,96
Atlas Energiaki	Agrotemahio 249a	Larisa	1,00	1,00	1.762,82	0,85	0,98
Atlas Energiaki	Agrotemahio 725,726	Larisa	0,99	0,99	1.733,16	0,84	0,96
Atlas Energiaki	Agrotemahio 572	Larisa	1,00	1,00	1.752,43	0,85	0,97
Atlas Energiaki	Agrotemahio 411	Larisa	1,10	1,00	1.925,82	0,94	1,07
Atlas Energiaki	Agrotemahio 73	Larisa	1,10	0,98	1.925,82	0,94	1,07
Atlas Energiaki	Agrotemahio 109	Larisa	1,02	0,98	1.702,64	0,87	0,94
Toplam			**117,04**	**91,91**	**180.623,79**	**100,00**	**100,00**

Şirket'in yurtiçindeki lisanslı ve lisanssız GES'leri Kütahya, Afyon, Kırıkkale, Yozgat, Sivas, Uşak, Muğla, Burdur, Konya, Kahramanmaraş ve Elâzığ olmak üzere toplam 11 ilde yer almaktadır. Santrallerin illere göre dağılımı aşağıdaki harita (*) üzerinde gösterilmiştir.

(*) Haritada belirtilen sayılar, her bir ilde bulunan GES'lerin kurulu gücünü MWp olarak göstermektedir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının Santrallerinin bulundukları iller bazında görselleri de aşağıdaki gibidir:

Konya

Burdur

Elâzığ

Kütahya

Uşak

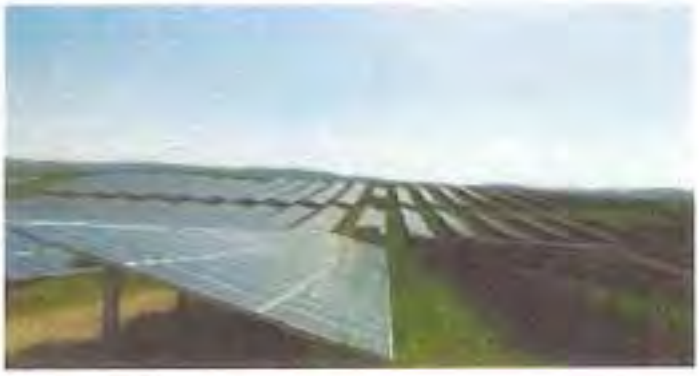
Kırıkkale

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Sivas



Kahramanmaraş

Yozgat

Muğla

Afyon

Larisa

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin sahip oldukları GES'lerdeki elektrik satışları ise, yenilenebilir enerji desteklerinden faydalanmaktadır:

- Yurtiçi Lisanssız GES: Şirket ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu yurtiçindeki lisanssız GES'lerin tamamı ürettikleri elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.
- Yurtiçi Lisanslı GES: Şirket'in bağlı ortaklıklarının sahip oldukları lisanslı GES'ler Yerli Aksam Yönetmeliği kapsamında 1,155 ABD Doları cent/kWh yerli katkı il

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

ürettikleri elektriği 01.01.2027 tarihine dek 14,455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

- Yurtdışı GES: Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden, 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,887 Euro cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıları işbu İzahname'ye konu finansal yıllar bazında gerçekleşen elektrik üretimleri aşağıdaki grafikte gösterilmektedir:

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 ve 2026/3 dönemleri itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait GES'lerin toplam elektrik üretimlerinin Santral bazlı detayları aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Santral	Üretim Miktarları (MWh)			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Lisanslı Santraller				
Gitaş-1	22.324,93	21.176,65	21.559,10	3.432,31
Metges Burdur	16.620,47	15.747,09	15.786,31	2.841,32
Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller				
Aceka Nisan GES (1)	1.617,07	1.927,43	1.947,25	236,28
Aceka Nisan GES-2 (1)	1.611,09	1.940,51	1.937,45	248,36
Bilgidar Nisan GES (1)	1.515,61	1.836,28	1.835,72	240,59
Buselik GES-4 (1)	1.548,34	1.835,90	1.848,50	212,76
Buselik GES-5 (1)	1.057,46	1.261,02	1.248,69	150,18
Dimetoka GES-4 (1)	1.632,82	1.947,92	1.967,92	231,63
Dimetoka GES-5 (1)	1.280,46	1.536,57	1.525,41	186,52
Dimetoka GES-6 (1)	1.615,11	1.769,98	1.941,70	237,36
FNT GES (1)	1.399,80	1.717,33	1.672,67	172,52
FNT GES-2 (1)	1.561,13	1.849,87	1.927,25	207,92
Isfahan GES-4 (1)	1.545,11	1.825,86	1.857,38	218,25
Marel GES (1)	1.460,08	1.735,19	1.747,68	169,50

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Santral	Üretim Miktarları (MWh)			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Marel GES-2 (1)	1.521,81	1.845,36	1.860,04	198,26
Meva GES (1)	1.576,43	1.907,11	1.912,74	206,15
Meva GES-2 (1)	1.563,39	1.888,57	1.903,86	207,38
Onan Nisan GES (1)	1.608,24	1.911,35	1.925,60	227,92
Onan Nisan GES-2 (1)	1.620,08	1.953,77	1.941,35	239,12
Serimer GES (1)	1.564,60	1.904,25	1.953,98	219,58
Toprakkale GES (1)	1.582,47	1.914,49	1.895,58	241,38
Altınorda	1.859,08	1.854,93	1.857,79	258,21
Bahçesaray	1.860,04	1.720,33	1.937,25	240,01
BT-1	1.871,39	1.873,44	1.943,13	252,06
BT-2	1.577,70	1.847,30	1.942,63	244,97
BT-3	1.594,89	1.882,93	1.976,06	265,18
BT-4	1.871,65	1.862,10	1.972,21	272,54
Meca	1.822,72	1.861,34	1.953,52	262,91
Tesla 1	2.095,22	2.153,54	2.082,68	297,46
Tesla 2	2.098,12	2.168,47	2.125,80	268,68
Tesla 6	2.121,38	2.192,46	2.154,39	278,40
Tesla 7	2.121,69	2.193,32	2.149,73	273,92
Tesla 8	2.106,71	1.547,57	2.135,50	269,46
Tesla 9	2.116,66	2.172,90	2.141,20	275,93
Tesla 10	2.115,21	2.183,95	2.143,40	274,69
Tesla 11	2.117,49	2.190,66	2.148,62	277,04
Tesla 12	2.126,81	2.200,21	2.165,75	283,31
Tesla 13	2.111,38	2.186,69	2.035,80	276,66
Dikmencik-1	1.606,40	1.658,29	1.679,74	107,92
Dikmencik-2	1.626,85	1.661,21	1.682,29	109,06
Dikmencik-3	1.626,39	1.649,96	1.691,11	107,01
Hasbey-2 GES	1.667,20	1.701,01	1.726,76	128,97
Hasbey-3 GES	1.777,07	1.808,42	1.826,27	125,53
Hürriyet-1 GES	1.707,80	1.729,69	1.789,64	158,74
Hürriyet-2 GES	1.768,50	1.785,79	1.854,76	162,99
Hürriyet-3 GES	1.756,10	1.766,94	1.839,17	156,44
Hürriyet-4 GES	1.760,67	1.775,17	1.843,31	154,96
Masfen 585	1.774,68	1.877,50	1.881,05	268,09
PE 585	1.759,77	1.840,01	1.854,98	257,85
Melez 1	1.587,10	1.626,27	1.642,56	180,84
Melez 2	1.724,20	1.672,65	1.753,17	19[illegible],28

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

Santral	Üretim Miktarları (MWh)			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Melez 3	1.680,00	1.711,95	1.694,47	189,32
Melez 5	1.729,45	1.772,78	1.751,59	202,19
Melez 8	1.707,57	1.747,08	1.726,58	188,63
Sorgun-1	919,92	917,27	928,63	106,33
Sorgun-2	913,52	915,24	925,94	103,45
Sorgun-5	916,66	912,91	921,49	103,78
Yozgat-1	1.607,94	1.747,50	1.741,86	161,62
Yozgat-2	1.654,40	1.722,52	1.697,06	149,70
Yozgat-3	1.728,59	1.769,89	1.731,93	153,72
Yozgat-4	1.645,83	1.659,11	1.686,47	167,64
Yozgat-5	1.602,41	1.457,18	1.625,20	176,57
Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller				
Ankasun Çamköy 3 GES *(Ankasun Enerji)*	725,07	740,22	723,36	105,21
Ümraniye-1 GES *(BDİ Enerji)*	2.073,35	2.157,45	2.174,27	235,63
Motif Çamköy GES *(Emirhisar Enerji)*	1.025,03	1.043,46	1.033,75	165,43
Ümraniye-2 GES *(Kayrabey Enerji)*	1.947,97	1.991,41	2.018,65	226,35
Kapaklıca-1 GES *(Kayrabey Enerji)*	2.282,80	2.494,58	2.435,33	245,43
Kapaklıca-5 GES*(Kayrabey Enerji)*	2.139,46	2.324,22	2.257,92	292,55
Ümraniye-3 GES *(Maki Enerji)*	1.808,98	1.873,59	1.891,44	210,95
Ümraniye-4 GES *(Papatya Enerji)*	1.935,35	1.845,66	2.055,76	228,32
Kapaklıca-4 GES *(Papatya Enerji)*	2.283,10	2.462,43	2.442,83	244,53
Ankasun Çamköy 1 GES *(Yeniçağ 1)*	2.342,31	2.413,63	2.354,13	388,42
Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller				
100- Meterizi	1.659,82	1.672,72	1.503,40	179,79
145- Meterizi	1.649,87	1.599,10	1.445,43	166,18
479- Karatipe	1.679,43	1.726,78	1.555,27	206,62
5-Valtos[2]	1.348,35	1.294,19	1.426,23	175,53
137- Kalamaki	1.637,52	1.610,31	1.499,69	186,46
Agrotemahio 249a	1.808,69	1.844,99	1.656,95	205,87
Agrotemahio 725,726 [3]	1.504,15	1.791,64	1.624,67	200,98
Agrotemahio 572 [4]	958,53	1.791,73	1.536,65	190,75
Agrotemahio 411 [5]	0,00	680,99	1.751,13	219,45

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Santral	Üretim Miktarları (MWh)			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Agrotemahio 73 (6)	393,28	2.050,40	1.864,66	238,71
Agrotemahio 109 (6)	296,58	1.772,69	1.559,62	194,44
Toplam	**171.163,26**	**181.593,16**	**183.368,81**	**23.213,95**

(1) Üretim Şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023'te Şirket tarafından satın alınmış olup, üretim verisi pay devrinin yapıldığı ay itibarıyla tabloya eklenmiştir.

(2) Santral Yunanistan'daki 06.09.2023 tarihli sel felaketinden etkilenmiş olup, Nisan 2024'te hasarları giderilip tekrar devreye alınmıştır, hasar ve üretim kaybı sigorta poliçesinden tazmin edilecektir.

(3) Santral 15.02.2023 tarihinde devreye girmiş olup, 2023 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir.

(4) Santral 24.04.2023 tarihinde devreye girmiş olup, 2023 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir.

(5) Santralin kurulumu tamamen tamamlanmış ve 24.07.2024'te kabulü yapılarak devreye alınmıştır.

(6) Santral 30.08.2023 tarihinde devreye girmiş olup, 2023 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir.

Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarının yurtiçinde sahip olduğu lisanslı ve lisanssız GES'lerin 31.03.2026 tarihi itibarıyla kalan YEKDEM süreleri ile yurtdışında sahip olduğu GES'lerin 31.03.2026 tarihi itibarıyla ilgili ülkenin mevzuatı gereği mevcut birim fiyattan alım garantisi kapsamında kalan sürelerinin, kurulu güçlere göre ağırlıklandırılmış ortalama süresi, 4,06 yıl olup, anılan süreyi Santral bazlı gösterir tablo aşağıdaki gibidir:

Üretim Şirketi	Santral	Kurulu Gücü MWp	YEKDEM / Alım Garantisi		
			Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Kalan Gün Sayısı (*)
Lisanslı Santraller					
AAB Enerji	Gitaş-1	14,00	1.01.2022	1.01.2032	2.102
Metges Enerji	Metges Burdur	10,50	1.01.2022	1.01.2032	2.102
Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller					
Şirket	Aceka Nisan GES	1,20	26.10.2018	26.10.2028	940
Şirket	Aceka Nisan GES-2	1,20	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Bilgidar Nisan GES	1,13	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Buselik GES-4	1,15	26.10.2018	26.10.2028	940
Şirket	Buselik GES-5	0,78	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Dimetoka GES-4	1,22	26.10.2018	26.10.2028	940
Şirket	Dimetoka GES-5	0,94	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Dimetoka GES-6	1,22	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	FNT GES	1,05	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	FNT GES-2	1,20	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	İsfahan GES-4	1,15	26.10.2018	26.10.2028	940
Şirket	Marel GES	1,15	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	Marel GES-2	1,15	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	Meva GES	1,20	31.10.2018	31.10.2028	945

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Üretim Şirketi	Santral	Kurulu Gücü MWp	YEKDEM / Alım Garantisi		
			Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Kalan Gün Sayısı (*)
Şirket	Meva GES-2	1,18	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	Onan Nisan GES	1,18	26.10.2018	26.10.2028	940
Şirket	Onan Nisan GES-2	1,22	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Serimer GES	1,20	31.10.2018	31.10.2028	945
Şirket	Toprakkale GES	1,18	19.11.2018	19.11.2028	964
Şirket	Altınorda	1,13	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	Bahçesaray	1,15	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	BT-1	1,15	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	BT-2	1,15	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	BT-3	1,15	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	BT-4	1,15	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	Meca	1,13	15.04.2016	15.04.2026	15
Şirket	Tesla 1	1,41	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 2	1,40	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 6	1,43	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 7	1,43	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 8	1,42	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 9	1,40	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 10	1,42	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 11	1,42	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 12	1,42	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Tesla 13	1,40	4.10.2017	4.10.2027	552
Şirket	Dikmencik-1	1,17	22.09.2017	22.09.2027	540
Şirket	Dikmencik-2	1,17	22.09.2017	22.09.2027	540
Şirket	Dikmencik-3	1,17	22.09.2017	22.09.2027	540
Şirket	Hasbey-2 GES	1,17	14.12.2017	14.12.2027	623
Şirket	Hasbey-3 GES	1,17	14.12.2017	14.12.2027	623
Şirket	Hürriyet-1 GES	1,13	27.02.2018	27.02.2028	698
Şirket	Hürriyet-2 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028	698
Şirket	Hürriyet-3 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028	698
Şirket	Hürriyet-4 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028	698
Şirket	Musfen 585	1,19	24.01.2017	24.01.2027	299
Şirket	PE 585	1,21	14.07.2017	14.07.2027	470
Şirket	Melez 1	1,13	8.09.2016	8.09.2026	161
Şirket	Melez 2	1,17	8.09.2016	8.09.2026	161
Şirket	Melez 3	1,13	8.09.2016	8.09.2026	161
Şirket	Melez 5	1,17	8.09.2016	8.09.2026	161
Şirket	Melez 8	1,17	8.09.2016	8.09.2026	161
Şirket	Sorgun-1	0,59	10.04.2017	10.04.2027	375
Şirket	Sorgun-2	0,59	10.04.2017	10.04.2027	375
Şirket	Sorgun-5	0,59	10.04.2017	10.04.2027	375
Şirket	Yozgat-1	1,15	18.01.2017	18.01.2027	299
Şirket	Yozgat-2	1,15	18.01.2017	18.01.2027	299

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Üretim Şirketi	Santral	Kurulu Gücü MWp	YEKDEM / Alım Garantisi		
			Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Kalan Gün Sayısı (*)
Şirket	Yozgat-3	1,17	18.01.2017	18.01.2027	293
Şirket	Yozgat-4	1,15	18.01.2017	18.01.2027	293
Şirket	Yozgat-5	1,02	18.01.2017	18.01.2027	293
Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisansız Santraller					
Ankasun Enerji	Ankasun Çamköy 3 GES	0,44	13.11.2019	13.11.2029	1.323
BDİ Enerji	Ümraniye-1 GES	1,26	12.11.2018	12.11.2028	957
Emirhisar Enerji	Motif Çamköy GES	0,62	13.11.2019	13.11.2029	1.323
Kayrabey Enerji	Ümraniye-2 GES	1,16	12.11.2018	12.11.2028	957
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-1 GES	1,40	28.11.2019	28.11.2029	1.338
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-3 GES	1,50	28.11.2019	28.11.2029	1.338
Maki Enerji	Ümraniye-3 GES	1,06	20.07.2018	20.07.2028	842
Papatya Enerji	Ümraniye-4 GES	1,13	12.11.2018	12.11.2028	957
Papatya Enerji	Kapaklıca-4 GES	1,40	28.11.2019	28.11.2029	1.338
Yeniçağ 1	Ankasun Çamköy 1 GES	1,43	13.11.2019	13.11.2029	1.323
Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisansız Santraller					
Atlas Energiaki	100- Meterizi	1,00	3.06.2022	3.06.2042	5.908
Atlas Energiaki	145- Meterizi	1,00	3.06.2022	3.06.2042	5.908
Atlas Energiaki	479- Karatipe	1,00	24.08.2022	24.08.2042	5.990
Atlas Energiaki	5-Valtos	1,00	21.09.2022	21.09.2042	6.018
Atlas Energiaki	137- Kalamaki	1,00	10.10.2022	10.10.2042	6.037
Atlas Energiaki	Agrotemahio 249a	1,00	4.11.2022	4.11.2042	6.062
Atlas Energiaki	Agrotemahio 725,726	0,99	15.02.2023	15.02.2043	6.165
Atlas Energiaki	Agrotemahio 572	1,00	24.04.2023	24.04.2043	6.233
Atlas Energiaki	Agrotemahio 411	1,10	24.07.2024	24.07.2044	6.690
Atlas Energiaki	Agrotemahio 73	1,10	30.08.2023	30.08.2043	6.361
Atlas Energiaki	Agrotemahio 109	1,02	30.08.2023	30.08.2043	6.361
Toplam		**117,04**			**117.143**
Ağırlıklandırılmış Ortalama Kalan Süre (Gün)		**1.480,18**			
Ağırlıklandırılmış Ortalama Kalan Süre (Yıl)		**4,06**			

(*) 31.03.2026 tarihi itibarıyla, her bir bitiş tarihine kadar olan gün sayısı belirtilmiştir.

Lisanslı Santraller

AAB Enerji tarafından işletilen GES'ler

Gitaş-1 GES

AAB Enerji'nin EÜ/8541-14/04223 numaralı ve 18.04.2019 tarihli EPDK tarafından düzenlenmiş 49 yıllık üretim lisansı bulunmaktadır. AAB Enerji'nin sahip olduğu, Konya ilinde bulunan Gitaş-1 GES, 14 MWp / 8 MWe kurulu güce sahiptir.

Gitaş-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %11,96'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %11,40'tır.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Santral'in 20.12.2020 tarihinde 0,324 MWp'lik kısmı için kısmi ETKB kabulü yapılarak Santral devreye girmiş olup, 04.11.2021 tarihinde 9,48480 MWp ve 19.11.2021 tarihinde 4,19120 MWp kısmın da ETKB kabulleri yapılmış ve Santral tam kapasite olarak devreye girmiştir.

Santral 01.01.2022 tarihinde YEKDEM'e dahil olmuştur. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 01.01.2032 tarihinde dolacaktır. Santral, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Santralin ürettiği elektriğin YEKDEM kapsamında birim fiyatı 13,3 ABD Doları cent/kWh'dir ve yerli katkı ilave fiyatı ise 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir. Bu doğrultuda, Gitaş-1 GES ürettiği elektriği 14.455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan EPİAŞ tarafından işletilen organize piyasalarda satmaktadır.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	22.324,93
2024	21.176,65
2025	21.559,10
31.03.2026	3.432,31
Toplam	**68.492,99**

Santral'de 35.000 adet 400 Wp Alfa Solar marka panel ve 41 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Metges Enerji tarafından işletilen GES'ler

Metges Burdur GES

Metges Enerji'nin EÜ/8461-39/04197 numaralı ve 07.03.2019 tarihli EPDK tarafından düzenlenmiş 49 yıllık üretim lisansı bulunmaktadır. Metges Enerji'nin sahip olduğu, Burdur ilinde bulunan Metges Burdur GES, 10,5 MWp / 6 MWe kurulu güce sahiptir.

Metges Burdur GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %8,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %8,14'tür.

Santral'in 29.11.2020 tarihinde 0,324 MWp'lik kısmı için kısmi ETKB kabulü yapılarak Santral devreye girmiş olup, 27.10.2021 tarihinde 10,176 MWp kısmın da ETKB kabulü yapılmış ve Santral tam kapasite olarak devreye girmiştir.

Santral 01.01.2022 tarihinde YEKDEM'e dahil olmuştur. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 01.01.2032 tarihinde dolacaktır. Santral, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Santralin ürettiği elektriğin YEKDEM kapsamında birim fiyatı 13,3 ABD Doları cent/kWh'dir ve yerli katkı ilave fiyatı ise 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir. Bu doğrultuda, Metges Burdur GES ürettiği elektriği 14,455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan EPİAŞ tarafından işletilen organize piyasalarda satmaktadır.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	16.620,47
2024	15.747,09
2025	15.786,31
31.03.2026	2.841,32
Toplam	**50.995,19**

Santral'de 810 adet 400 Wp Alfa Solar marka panel, 22.364 adet 455 Wp CW Enerji marka panel ve 29 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller

1- Aceka Nisan GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Aceka Nisan GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,05'tir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Aceka Nisan GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Aceka 3 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Aceka 3, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.617,07
2024	1.927,43
2025	1.947,25
31.03.2026	236,28
Toplam	**5.728,04**

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Aceka Nisan GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Aceka Nisan GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,05'tir.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Aceka Nisan GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Aceka 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Aceka 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.611,09
2024	1.940,51
2025	1.937,45
31.03.2026	248,36
Toplam	**5.737,41**

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

3- Bilgidar Nisan GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,12728 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Bilgidar Nisan GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,96'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Bilgidar Nisan GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Bilgidar 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Bilgidar 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.515,61
2024	1.836,28
2025	1.835,72
31.03.2026	240,59
Toplam	**5.428,20**

Santral'de 4.026 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş.. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

4- Buselik GES-4

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Buselik GES-4'ün Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Buselik GES-4 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No:2910010783 Tic.Sic.No:[illegible] www.denizyatirim.com Vergi No: 0291-0110-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Santralin sahibi olan Buselik 3 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Buselik 3, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024 ,2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.548,34
2024	1.835,90
2025	1.848,50
31.03.2026	212,76
Toplam	**5.445,50**

Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

5- Buselik GES-5

Elâzığ ilinde bulunan Santral 0,77616 MWp / 0999 MWe kurulu güce sahiptir. Buselik GES-5'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,66'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,68'dir.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Buselik GES-5 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Buselik 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Buselik 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.057,46
2024	1.261,02
2025	1.248,69
31.03.2026	150,18
Toplam	**3.717,35**

Santral'de 2.772 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

6- Dimetoka GES-4

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,21968 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Dimetoka GES-4'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,04'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dimetoka GES-4 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2520113203 Tic.Sic.No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0201-0110-[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Dimetoka 3 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Dimetoka 3, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.632,82
2024	1.947,92
2025	1.967,92
31.03.2026	231,63
Toplam	**5.780,30**

Santral'de 4.356 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

7- Dimetoka GES-5

Elâzığ ilinde bulunan Santral 0,94248 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Dimetoka GES-5'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,81'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,83'tür.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dimetoka GES-5 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Dimetoka 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Dimetoka 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.280,46
2024	1.536,57
2025	1.525,41
31.03.2026	186,52
Toplam	**4.528,97**

Santral'de 3.366 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

8- Dimetoka GES-6

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,21968 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Dimetoka GES-6'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,04'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dimetoka GES-6 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 171
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2701012783 Tic.Sic.No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Dimetoka 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Dimetoka 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.615,11
2024	1.769,98
2025	1.941,70
31.03.2026	237,36
Toplam	**5.564,14**

Santral'de 4.356 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş., tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

9- FNT GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,05336 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. FNT GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,9'dur ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,91'dir.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali FNT GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan FNT Gıda şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve FNT Gıda, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.399,80
2024	1.717,33
2025	1.672,67
31.03.2026	172,52
Toplam	**4.962,32**

Santral'de 3.762 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafıadan sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

10- FNT GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. FNT GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7910 010781 Ticaret Sicil No: 381140
www.denizyatirim.com
Telefon: 0212 [illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali FNT GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan FNT Gıda şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve FNT Gıda, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.561,13
2024	1.849,87
2025	1.927,25
31.03.2026	207,92
Toplam	**5.546,17**

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

11- İsfahan GES-4

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. İsfahan GES-4'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali İsfahan GES-4 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan İsfahan 3 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve İsfahan 3, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.545,11
2024	1.825,86
2025	1.857,38
31.03.2026	218,25
Toplam	**5.446,61**

Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

12- Marel GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Marel GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Marel GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Marel şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Marel, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.460,08
2024	1.735,19
2025	1.747,68
31.03.2026	163,50
Toplam	**5.106,45**

Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

13- Marel GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Marel GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Marel GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Marel şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Marel, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.521,81
2024	1.845,36
2025	1.860,04
31.03.2026	198,26
Toplam	**5.425,48**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

14- Meva GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Meva GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Meva GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Meva Mühendislik şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Meva Mühendislik, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.576,43
2024	1.907,11
2025	1.912,74
31.03.2026	206,15
Toplam	**5.602,43**

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

15- Meva GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,18272 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Meva GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,01'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

31.10.2018 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Meva GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Meva Mühendislik şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Meva Mühendislik, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.563,39
2024	1.888,57
2025	1.903,86
31.03.2026	207,38

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910117783 Ticaret Sicil No:388640
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291011783000013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
Toplam	**5.563,19**

Santral'de 4.224 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

16- Onan Nisan GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,18272 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Onan Nisan GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,01'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,04'tür.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Onan Nisan GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Onan 3 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Onan 3, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.608,24
2024	1.911,35
2025	1.925,60
31.03.2026	227,92
Toplam	**5.673,10**

Santral'de 4.224 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

17- Onan Nisan GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,21968 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Onan Nisan GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %1,04'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,06'dır.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Onan Nisan GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Onan 2 şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Onan 2, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.620,08
2024	1.953,77

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2025	1.941,35
31.03.2026	239,12
Toplam	**5.754,32**

Santral'de 4.356 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

18- Serimer GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Serimer GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Serimer GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Serimer şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Serimer, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.564,60
2024	1.904,25
2025	1.953,98
31.03.2026	219,58
Toplam	**5.642,41**

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

19- Toprakkale GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,18272 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Toprakkale GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %1,01'dür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Toprakkale GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Toprakkale şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Toprakkale, 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.582,47
2024	1.914,49
2025	1.895,58
31.03.2026	241,38
Toplam	**5.633,92**

Santral'de 4.224 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'ın bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

20- Altınorda GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,13022 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. Altınorda GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

15.04.2016 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Altınorda GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Altınorda Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alınmı yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.859,08
2024	1.854,93
2025	1.857,79
31.03.2026	258,21
Toplam	**5.830,00**

Santral'de 4.347 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

21- Bahçesaray GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. Bahçesaray GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Bahçesaray GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Bahçesaray Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 9100010793 Ticaret Sicil No: 1356340
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0100-0793-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alının yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.860,04
2024	1.720,33
2025	1.937,25
31.03.2026	240,01
Toplam	**5.757,63**

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

22- BT-1 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alının yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.871,39
2024	1.873,44
2025	1.943,13
31.03.2026	252,06
Toplam	**5.940,02**

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

23- BT-2 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 3010700783 Tic. Sicil No: 383880
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0107-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.577,70
2024	1.847,30
2025	1.942,63
31.03.2026	244,94
Toplam	**5.612,60**

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

24- BT-3 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT 1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.594,89
2024	1.882,93
2025	1.976,06
31.03.2026	265,18
Toplam	**5.719,06**

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

25- BT-4 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT 1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alının yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.871,65
2024	1.862,10
2025	1.972,21
31.03.2026	272,54
Toplam	**5.978,51**

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

26- Meca GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,13020 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. Meca GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Meca GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Meca Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. Santral'in satın alının yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.822,72
2024	1.861,34
2025	1.953,52
31.03.2026	262,91

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110143 Tic. Sic. No:338440
www.denizyatirim.com.tr
MERSİS NO: 0291 0110 0000013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
Toplam	**5.900,49**

Santral'de 4.347 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

27- Tesla 1 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,41327 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,21'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,08'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.095,22
2024	2.153,54
2025	2.082,68
31.03.2026	297,46
Toplam	6.628,90

Santral'de 4.140 adet 270 Wp, 882 adet 335 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

28- Tesla 2 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,40259 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görülmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.098,12
2024	2.168,47
2025	2.125,80

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
31.03.2026	268,68
Toplam	**6.661,06**

Santral'de 4.830 adet 270 Wp, 294 adet 335 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

29- Tesla 6 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,42695 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 6 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 6 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.121,38
2024	2.192,46
2025	2.154,39
31.03.2026	278,40
Toplam	**6.746,62**

Santral'de 4.347 adet 270 Wp, 756 adet 335 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

30- Tesla 7 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,4336 MWp / 0,999 MWe kurulu guce sahiptir. Tesla 7 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 7 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemleri	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.121,69

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Yıl/Hesap Dönemleri	Üretim Miktarı (MWh)
2024	2.193,32
2025	2.149,73
31.03.2026	273,92
Toplam	**6.738,65**

Santral'de 4.554 adet 270 Wp, 609 adet 335 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş.. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

31- Tesla 8 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,41714 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 8 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,21'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 8 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.106,71
2024	1.547,57
2025	2.135,50
31.03.2026	269,46
Toplam	**6.059,25**

Santral'de 4.761 adet 270 Wp, 399 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

32- Tesla 9 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,40499 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahipti. Tesla 9 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,10'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 9 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.116,66
2024	2.172,90
2025	2.141,20
31.03.2026	275,93
Toplam	**6.706,68**

Santral'de 4.485 adet 270 Wp, 588 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

33- Tesla 10 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,41822 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 10 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,21'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,10'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 10 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.115,21
2024	2.183,95
2025	2.143,40
31.03.2026	274,69
Toplam	**6.717,24**

Santral'de 4.347 adet 270 Wp, 858 adet 285 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

34- Tesla 11 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,41804 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 11 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,21'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,08'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 11 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.117,49
2024	2.190,66
2025	2.148,62
31.03.2026	277,04
Toplam	**6.733,81**

Santral'de 4.416 adet 270 Wp, 792 adet 285 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş.. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

35- Tesla 12 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,42277 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 12 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 12 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.126,81
2024	2.200,21
2025	2.165,75
31.03.2026	283,31
Toplam	**6.776,09**

Santral'de 4.554 adet 270 Wp, 528 adet 285 Wp, 105 adet 335 Wp, 21 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

36- Tesla 13 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,40166 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 13 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,08'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 13 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.D. 2700110783 TİC.Sic.No:388446
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0[illegible]0013

T.C. TAPU VE KADASTRO GENEL MÜDÜRLÜĞÜ 1923 İSTANBUL BİLGİ BİRİMİ 7 Temmuz 2026

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

Santralin sahibi olan Tesla 1 şirketi 26.12.2024 tarihinde Şirket ile birleşmiş olup işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.111,38
2024	2.186,69
2025	2.035,80
31.03.2026	276,66
Toplam	**6.610,53**

Santral'de 4.623 adet 270 Wp, 198 adet 285 Wp, 294 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

37- Dikmencik-1 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Dikmencik-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

22.09.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dikmencik-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 22.09.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çanlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Alfabeta Enerji ve Sanayi Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.606,40
2024	1.658,29
2025	1.679,74
31.03.2026	107,92
Toplam	**5.052,35**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

38- Dikmencik-2 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Dikmencik-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

22.09.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dikmencik-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 22.09.2027 tarihinde

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2910010763 Tic.Sic.No: 180440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01[illegible]0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Güneşim Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.626,85
2024	1.661,21
2025	1.682,29
31.03.2026	109,06
Toplam	**5.079,41**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

39- Dikmencik-3 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Dikmencik-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

22.09.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dikmencik-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 22.09.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Vizi Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.626,39
2024	1.649,96
2025	1.691,11
31.03.2026	107,01
Toplam	**5.074,47**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

40- Hasbey-2 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hasbey-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

14.12.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hasbey -2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 14.12.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Cento Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.667,20
2024	1.701,01
2025	1.726,76
31.03.2026	128,97
Toplam	**5.223,94**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

41- Hasbey-3 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hasbey-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

14.12.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hasbey -3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 14.12.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Tessa Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.777,07
2024	1.808,42
2025	1.826,27
31.03.2026	125,53
Toplam	**5.537,28**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

42- Hürriyet-1 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,13367 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,95'tir.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Lamda Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.707,80
2024	1.729,69
2025	1.789,64
31.03.2026	158,74
Toplam	**5.385,86**

Santral'de 4.278 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

43- Hürriyet-2 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Cento Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.768,50
2024	1.785,79
2025	1.854,76
31.03.2026	162,99
Toplam	**5.572,03**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 14 Temmuz 2026

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

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

44- Hürriyet-3 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Raggio Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.756,10
2024	1.766,94
2025	1.839,17
31.03.2026	156,44
Toplam	**5.518,64**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

45- Hürriyet-4 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Tessa Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.760,67
2024	1.775,17
2025	1.843,31

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7010010783 Ticaret Sicil No: 350839
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0010 7000 0012

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
31.03.2026	154,96
Toplam	**5.534,11**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

46- Masfen 585 GES

Uşak ilinde bulunan Santral 1,19364 MWp / 0,85 MWe kurulu güce sahiptir. Masfen 585 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,02'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

24.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Masfen 585 GES, ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 24.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.774,68
2024	1.877,50
2025	1.881,05
31.03.2026	268,09
Toplam	**5.801,32**

Santral'de 6.900 adet 115 Wp First Solar marka panel, 1.026 adet 390 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 17 adet SMA marka 60 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

47- PE 585 GES

Uşak ilinde bulunan Santral 1,20519 MWp / 0,85 MWe kurulu güce sahiptir. PE 585 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

14.07.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali PE 585 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 14.07.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 31.05.2022 tarihinde o dönemde Şirket'in bağlı ortaklığı statüsünde olan MYK2 Enerji Elektrik İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. tarafından Şirket'e devredilmiş olup; işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.759,77

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2024	1.840,01
2025	1.854,98
31.03.2026	257,85
Toplam	**5.712,60**

Santral'de 3.697 adet 270 Wp Hanwha Qcell marka panel, 1.800 adet 115 Wp First Solar marka panel ve 20 adet Kaco marka 50 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

48- Melez 1 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,125045 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,96'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.587,10
2024	1.626,27
2025	1.642,56
31.03.2026	180,84
Toplam	**5.036,76**

Santral'de 1.035 adet 255 Wp, 3.312 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 125 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

49- Melez 2 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,04'tür.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No: 7840159383 Tic.Sic.No: 339649
Mersis No: 0291-0111-7840-0011

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.724,20
2024	1.672,65
2025	1.753,17
31.03.2026	194,28
Toplam	**5.344,31**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

50- Melez 3 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,12608 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,96'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.680,00
2024	1.711,95
2025	1.694,47
31.03.2026	189,32
Toplam	**5.275,74**

Santral'de 4.416 adet 255 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

51- Melez 5 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,04'tür.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2090130783 Tic.Sic.No: 343198
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-01[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çanlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.729,45
2024	1.772,78
2025	1.751,59
31.03.2026	202,19
Toplam	**5.456,01**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

52- Melez 8 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 8 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 8 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çanlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.707,57
2024	1.747,08
2025	1.726,58
31.03.2026	188,63
Toplam	**5.369,87**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

53- Sorgun-1 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 0,58512 MWp / 0,5 MWe kurulu güce sahiptir. Sorgun-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,5'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,51'dir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 3710117743 Tic.Sic.No: 388440
Mersis No: 0291-0171-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

10.04.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Sorgun-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 10.04.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	919,92
2024	917,27
2025	928,63
31.03.2026	106,33
Toplam	**2.872,16**

Santral'de 2.208 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 62,5 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

54- Sorgun-2 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 0,58512 MWp / 0,5 MWe kurulu güce sahiptir. Sorgun-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,5'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,51'dir.

10.04.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Sorgun-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 10.04.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	913,52
2024	915,24
2025	925,94
31.03.2026	103,45
Toplam	**2.858,15**

Santral'de 2.208 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 62,5 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.S.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

55- Sorgun-5 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 0,58512 MWp / 0,5 MWe kurulu güce sahiptir. Sorgun-5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,5'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,51'dir.

10.04.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Sorgun-5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 10.04.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	916,66
2024	912,91
2025	921,49
31.03.2026	103,78
Toplam	**2.854,83**

Santral'de 2.208 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Songrow marka 62,5 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

56- Yozgat-1 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,151955 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.607,94
2024	1.747,50
2025	1.741,86
31.03.2026	161,62
Toplam	**5.258,92**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 161
Esentepe/4394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 3010 4783 Tic.Sic.No: 363040
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7800-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Santral'de 4.347 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 125 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

57- Yozgat-2 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,151955 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Güneş Enerjisi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.654,40
2024	1.722,52
2025	1.697,06
31.03.2026	149,70
Toplam	**5.223,68**

Santral'de 4.347 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 9 adet Sungrow marka 110 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

58- Yozgat-3 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,05'tir.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.728,59
2024	1.769,89
2025	1.731,93

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7210710768 Ticaret Sicil No: 278...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
31.03.2026	153,72
Toplam	**5.384,14**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 9 adet Sungrow marka 110 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

59- Yozgat-4 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,151955 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-4 GE'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santralin sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.645,83
2024	1.659,11
2025	1.686,47
31.03.2026	167,64
Toplam	**5.159,05**

Santral'de 4.347 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

60- Yozgat-5 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,02396 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,87'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,91'dir.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Güneş Enerjisi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır; Santral'in sahibi şirket 15.09.2023 tarihinde Primo ile birleşmiş, Primo ise 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiştir. İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No:141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.602,41
2024	1.457,18
2025	1.625,20
31.03.2026	**176,57**
Toplam	**4.861,36**

Santral'de 3.864 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 125 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller

Ankasun Enerji tarafından işletilen GES'ler

Ankasun Çamköy 3 GES

Muğla ilinde bulunan Santral 0,43946 MWp / 0,4 MWe kurulu güce sahiptir. Ankasun Çamköy 3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,38'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,43'tür.

13.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ankasun Çamköy 3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 13.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Aydem EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 31.03.2021 tarihinde Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan Yeniçağ 1 tarafından Ankasun Enerji'ye devredilmiş olup, Santral'in toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	725,07
2024	740,22
2025	723,36
31.03.2026	105,21
Toplam	**2.293,86**

Santral'de 1.204 adet HT Solar marka 365 Wp panel ve 3 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş., tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

BDI Enerji tarafından İşletilen GES'ler

Ümraniye-1 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 1,2597 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,08'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,17'dir.

12.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 12.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DENİZYATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2810170783 Tic.Sic.No: 288010
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0170-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.073,35
2024	2.157,45
2025	2.174,27
31.03.2026	235,63
Toplam	**6.640,71**

Santral'de 3.705 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Emirhisar Enerji tarafından işletilen GES'ler

Motif Çamköy GES

Muğla ilinde bulunan Santral 0,62342 MWp / 0,5 MWe kurulu güce sahiptir. Motif Çamköy GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0.53'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,61'dir.

13.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Motif Çamköy GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 13.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Aydem EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 10.05.2021 tarihinde Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan Yeniçağ 1 tarafından Emirhisar Enerji'ye devredilmiş olup, Santral'in toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.025,03
2024	1.043,46
2025	1.033,75
31.03.2026	165,43
Toplam	**3.267,66**

Santral'de 1.708 adet HT Solar marka 365 Wp panel ve 3 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Kayrabey Enerji tarafından işletilen GES'ler

1- Ümraniye-2 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 1,1628 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0.99'dur ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,09'dur.

12.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 12.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
İstanbul/34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7410790783 Ticaret Sicil No: 318000
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/doküman-doğrulama

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.947,97
2024	1.991,41
2025	2.018,65
31.03.2026	226,35
Toplam	**6.184,38**

Santral'de 3.420 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Kapaklıca-1 GES

Kütahya ilinde bulunan Santral 1,404 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Kapaklıca-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,31'dir.

28.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Kapaklıca-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları centYEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 28.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 31.03.2021 tarihinde Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan Yeniçağ 1 tarafından Kayrabey Enerji'ye devredilmiş olup, Santral'in toplam elektrik üretimi, işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.282,80
2024	2.494,58
2025	2.435,33
31.03.2026	245,43
Toplam	**7.458,14**

Santral'de 3.744 adet HT Solar marka 375 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

3- Kapaklıca-5 GES

Kütahya ilinde bulunan Santral 1,5015 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Kapaklıca-5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,28'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,17'dir.

28.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Kapaklıca-5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 28.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe/34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 7210010783 Ticaret Sicil No: 3[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.139,46
2024	2.324,22
2025	2.257,92
31.03.2026	292,55
Toplam	**7.014,15**

Santral'de 4.004 adet HT Solar marka 375 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş.. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Maki Enerji tarafından İşletilen GES'ler

Ümraniye-3 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 1,05944 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,91'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,98'dir.

20.07.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 20.07.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.808,98
2024	1.873,59
2025	1.891,44
31.03.2026	210,95
Toplam	**5.784,96**

Santral'de 3.116 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Papatya Enerji tarafından işletilen GES'ler

1- Ümraniye-4 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 1,1305 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,06'dır.

12.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 12.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:142
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 5190018783 Tic.Sic.No: 338440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0190-0000-0012

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.935,35
2024	1.845,66
2025	2.055,76
31.03.2026	228,32
Toplam	**6.065,09**

Santral'de 3.325 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Kapakhca-4 GES

Kütahya ilinde bulunan Santral 1,404 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Kapakhca-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,31'dir.

28.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Kapakhca-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 28.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.283,10
2024	2.462,43
2025	2.442,83
31.03.2026	244,53
Toplam	**7.432,88**

Santral'de 3.744 adet HT Solar marka 375 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Yenişağ 1 tarafından işletilen GES'ler

Ankasun Çamköy 1 GES

Muğla ilinde bulunan Santral 1,4308 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ankasun Çamköy 1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,36'dır.

13.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ankasun Çamköy 1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 13.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Aydem EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 Temmuz 2026

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

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024 , 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.342,31
2024	2.413,63
2025	2.354,13
31.03.2026	388,42
Toplam	**7.498,49**

Santral'de 3.920 adet HT Solar marka 365 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Santraller

Atlas Energeiaki tarafından işletilen GES'ler

1- 100- Meterizi

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 100- Meterizi'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,96'dır.

03.06.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'ın devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024 , 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.659,82
2024	1.672,72
2025	1.503,40
31.03.2026	**179,79**
Toplam	**5.015,73**

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- 145- Meterizi

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 145- Meterizi'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

03.06.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2901117783 Tic.Sic.No: 363010
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 7 Temmuz 2026

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

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.649,87
2024	1.599,10
2025	1.445,43
31.03.2026	166,18
Toplam	**4.860,59**

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

3- 479- Karatipe

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 479- Karatipe'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,98'dir.

24.08.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.679,43
2024	1.726,78
2025	1.555,27
31.03.2026	206,62
Toplam	**5.168,09**

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

4- 5-Valtos

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 5-Valtos'un Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,98'dir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

21.09.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.348,35
2024 (*)	1.294,19
2025	1.426,23
31.03.2026	**175,53**
Toplam	**4.244,30**

(*) Santral Yunanistan'daki 06.09.2023 tarihli sel felaketinden etkilenmiş olup Nisan 2024'te hasarları giderilip tekrar devreye alınmıştır; hasar ve üretim kaybı sigorta poliçesinden tazmin edilmiştir.

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

5- 137- Kalamaki

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 137- Kalamaki'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,96'dır.

10.10.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.637,52
2024	1.610,31
2025	1.499,69
31.03.2026	186,46
Toplam	**4.933,98**

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No: 2110010783 Tic.Sic.No: 318440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-0010-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

6- **Agrotemahio 249a**

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99954 MWp / 0,99954 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 249a'nın Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,98'dir.

04.11.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.808,69
2024	1.844,99
2025	1.656,95
31.03.2026	**205,87**
Toplam	**5.516,50**

Santral'de 1.851 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

7- **Agrotemahio 725,726**

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,9882 MWp / 0,9882 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 725,726'nın Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,84'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,96'dır.

15.02.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.Santral 15.02.2023 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.504,15
2024	1.791,64
2025	1.624,67
31.03.2026	**200,98**
Toplam	**5.121,43**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Santral'de 1.830 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

8- Agrotemahio 572

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99954 MWp / 0,99954 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 572'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,97'dır.

24.04.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.Santral 24.04.2023 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	958,53
2024	1.791,73
2025	1.536,65
31.03.2026	**190,75**
Toplam	**4.477,66**

Santral'de 1.851 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

9- Agrotemahio 411

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 1,09944 MWp / 0,99954 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 411'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,94'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,07'dir.

24.07.2024 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.Santral 24.07.2024 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	-
2024	680,99

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 3[illegible]0 Tic.Sic.No: [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2025	1.751,13
31.03.2026	219,45
Toplam	**2.651,57**

Santral'de 2.036 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

10- Agrotemahio 73

Yunanistan'ın Larisa İlinde bulunan Santral 1,09944 MWp / 0,97848 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 73'ün Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,94'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,07'dir.

30.08.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.Santral 30.08.2023 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	393,28
2024	2.050,40
2025	1.864,66
31.03.2026	238,71
Toplam	**4.547,04**

Santral'de 2.036 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

11- Agrotemahio 109

Yunanistan'ın Larisa İlinde bulunan Santral 1,01844 MWp / 0,97848 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 109 'un Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,87'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

30.08.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 31.03.2026 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 371 17 00 Fax: 0212 371 17 03 Tic. Sicil No: 200140
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

tabloda görünmektedir.Santral 30.08.2023 tarihinde devreye girmiş olup tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl/Hesap Dönemi	Üretim Miktarı (MWh)
2023	296,58
2024	1.772,69
2025	1.559,62
31.03.2026	194,44
Toplam	**3.823,33**

Santral'de 1.886 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Ydrogios Insurance and Reinsurance S.A. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri

Şirket, yenilenebilir enerji sektöründe özellikle GES tesislerinin kurulumunda hem yurtiçinde hem yurtdışında özel ve kamu kurumlarına hizmet veren bir EPC firmasıdır. EPC, terim olarak, Mühendislik, Tedarik ve İnşaat / Kurulum anlamına gelen, İngilizce *Engineering*, *Procurement* ve *Construction* kelimelerinin kısaltmasıdır.

Şirket, EPC firması olarak müşterilerine proje geliştirme, fizibilite hazırlama, lisanslama, arazi edinimi, meteorolojik ölçümler, santral bileşenleri temini, anahtar teslimi yenilenebilir enerjisi santrali kurulum hizmetleri, santral devreye alım, iletim ve dağıtım şebekeleri mühendislik ve taahhüt hizmetleri, şebeke bağlantısı ve kabulü hizmetlerini sunmaktadır.

Şirket, sadece santral kurulum müteahhitlik hizmeti veren bir EPC şirketi olmayıp, aynı zamanda proje geliştirme, yasal süreçlerin takibi, finansman çözümleri ve tasarım mühendisliği gibi geniş bir hizmet yelpazesi sunarak müşterilerine kapsamlı bir destek sağlamaktadır.

Şirket müşterilerine santral kurulumuna ilişkin olarak seçilen arazilerin yasal izinlerinin alınmasından, GES kurulumuna ve elektrik satışına başlanmasına kadar olan tüm süreçleri kapsayan çözümler sunmaktadır.

Proje Geliştirme Faaliyetleri

Bir güneş enerjisi santralinin kurulumu ilk etapta "proje geliştirme" faaliyeti ile başlamaktadır; bu aşamayı tamamlayabilen yatırımcılar ilgili diğer yasal yükümlülükleri yerine getirerek ve gerekli izinleri tamamlayarak santral kurulumu aşamasına geçebilmektedir.

Şirket, kuruluşundan itibaren EPC faaliyetlerini sadece güneş enerjisi santralinin kurulum müteahhitliği olarak değerlendirmemiş; EPC faaliyetlerini her zaman "proje geliştirme" faaliyetleri ile bir bütün olarak değerlendirmiştir. Bu kapsamda Şirket, piyasada faaliyet gösteren diğer birçok müteahhitlik firmasından farklı olarak, sürekli proje geliştirme odaklı çalışmış ve EPC hizmeti verdiği projelerin birçoğunda aynı zamanda proje geliştiren şirket olarak da yer alarak bu sayede EPC faaliyetlerine sağladığı katma değer ile önemli bir kârlılık katmıştır.

Bu kapsamda Şirket proje geliştirme kapsamında aşağıdaki hizmetleri yürütmektedir.

- Santral kurulumu için uygun arazilerin tespit edilmesi,
- Araziye TEDAŞ ya da ilgili dağıtım şirketi tarafından kapasite tahsis edilip edilmeyeceği konusunda gerekli analizlerin yapılması,

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2310010783 Tic.Sicil No: 388846
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0113-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

- Arazinin enerji nakil hatlarına mesafesi ile ilgili gerekli analizlerin yapılması ve kurulacak olan enerji nakil hattının uzunluğu ile trafo merkezine bağlantı maliyetinin santral yatırımının maliyetine etkisinin hesaplanması,
- Arazinin coğrafi yapısı ve arazi yapısının santralin üretim verimliliğine etkilerinin analizi,
- Arazinin yasal izinlerinin başlatılması/tamamlanması,
- Arazinin satın alınması, vb.

Finansman Desteği

Şirket EPC hizmeti vermiş olduğu müşterilerine finansman temini konusunda da destek sunmaktadır. Şirket'in bu kapsamda bazı banka ve finansal kiralama şirketleri ile imzaladığı iş birliği sözleşmeleri bulunmaktadır. Şirket proje finansmanı konusunda uzman ekibi ile proje için hazırlanan fizibiliteler ile finansman kuruluşları ile yatırımcı adına görüşmeler yapmakta ve yatırımcıların en uygun finansman kaynaklarına ulaşmasına yardımcı olmaktadır.

Bakım, Onarım, İzleme ve İşletme Hizmetleri

Şirket EPC hizmetleri kapsamında, GES tesislerine bakım, onarım, izleme ve işletme hizmetleri de sunmaktadır.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanıma 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 fotovoltaik 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'in 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.

Revizyon Hizmetleri

Şirket EPC hizmetlerinin yanı sıra halihazırda kurulu santrallere revizyon hizmeti de vermektedir. Şirket bu faaliyeti kapsamında, santrallerde üretimin artırılması amacıyla güç artışı yapılması, santral sistemlerinde üretim artırıcı ayarlamalar yapılması, taşıyıcı konstrüksiyon sisteminin dayanıklılığını artırıcı modifikasyonlar yapılması, kar yağışı, yüksek sıcaklık gibi üretim verimliliğine etki eden mevsimsel etkilere karşı tedbirler alınması gibi hizmetleri sunmaktadır. Şirket bağlı ortaklıkları aracılıyla işlettiği ve kurumsal olarak devraldığı tüm santrallerin revizyonunu kendisi gerçekleştirmiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Enerji Nakil Hatları ve Şalt Sahaları

GES ve RES yatırımlarında enerji nakil hatları önemli bir yer tutmaktadır. Santraller halihazırda enerji nakil hattı olmayan arazilere kuruldukları için söz konusu santralin dağıtım şebekesine bağlanabilmesi için enerji nakil hattı kurularak santralin ilgili dağıtım şirketi tarafından belirlenen trafo merkezine bağlanması gerekmektedir. Şirket, GES'ler için gerçekleştirdiği EPC hizmeti kapsamında enerji nakil hatlarının kurulumu hizmetini de vermektedir. Bugüne kadar kurulumu gerçekleştirilen santrallerin birçoğunda enerji nakil hatlarının kurulumu da Şirket tarafından yapılmıştır. Bununla birlikte, Şirket, 2026 yılının başından itibaren gerçekleştirmeye başladığı RES EPC hizmeti kapsamında da halihazırda projelendirilmiş ve yapımı devam eden RES'lerin enerji nakil hattı, şalt sahaları ve enerji depolama sitemleri konusunda EPC hizmetleri vermektedir.

GES'ler için birbirine yakın lokasyonlarda kurulan santrallerin aynı trafo merkezlerine farklı enerji nakil hatları ile bağlanması yatırımlarda çeşitli zorluklara yol açmaktadır. GES kurulumu tamamlanan bazı projeler enerji nakil hatlarını kuramadıkları için santrallerin devreye alınması gecikebilmektedir. Şirket bu hizmeti verirken yakın lokasyonlu ve aynı trafo merkezine bağlanacak santrallerin enerji nakil hatlarını bir araya getiretek toplu enerji nakil hatları inşa etmektedir. Enerji nakil hattı kurulumunu bu şekliyle toplulaştırarak yapabilmek uzmanlık ve mühendislik gerektirmektedir. Bu sayede Şirket, GES projeleri ile birlikte RES projelerinde de santral kurulumu için EPC hizmeti vermediği bazı projelerin enerji nakil hattı ve şalt sahası kurulumunda da rol alabilmektedir. Ayrıca bu şekilde toplulaştırma yapılan enerji nakil hatları sayesinde yatırımcıların nakil hattı maliyetleri önemli ölçüde azalmaktadır.

Depolama Sistemi

Son dönemde enerji piyasalarında artan bir eğilim olarak ve dengesizlik maliyetlerinin azaltılması, önüne geçilmesi amaçlı bir yöntem olarak elektrik üretim santralleri depolamalı olarak projelendirilmekte ve gerekli izin ile ruhsat başvuruları depolamalı santrallere uygun olarak gerçekleştirilmektedir. Şirket, depolamalı sistemin ekipmanlarının montajı yapılması, depolama sisteminin santral ile eş zamanlı çalışacak şekilde projelendirilmesi hususlarında yatırımcılara destek olmaktadır.

Santral ve depolama sisteminin entegre çalıştığı bu modelde, TEİAŞ yük tevzi bilgi sistemi ile santrale TEİAŞ'tan gelen yük alma ve yük atma emirlerine bağlı olarak depolama sisteminin çalışma prensibi değişebilmektedir. Özellikle üretimin dış faktörlere bağlı olduğu GES ve RES'lerde şartların optimal ve enerji üretiminin oldukça yüksek olduğu "peak" saatlerde TEİAŞ'ın yük alma emri ile birlikte santralin ürettiği enerji boşa gitmemekte ve bataryayı şarj etmektedir. Üretimin ülke genelinde azaldığı saatlerde ise bataryadaki güç kullanılarak "yük atma" talimatı ile birlikte üretim gerçekleştirilmektedir.

EPC Faaliyetlerinde Uçtan Uca İş Akışı

Şirket'in EPC faaliyetleri kapsamında sunduğu hizmetlere ilişkin tüm iş akışı aşağıdaki gibi özetlenmektedir. Aşağıdaki iş akışı, ağırlıklı olarak arazi tipi GES kurulumlarına ilişkin olmakla birlikte, çatı tipi GES kurulumları da aşağıdaki iş akışı ile paralellik göstermekle birlikte, çatı tipi GES kurulumlarında aşağıdaki aşamalardan bazıları bulunmamaktadır. Şirket, mevcut durum itibarıyla RES projeleri için enerji nakil hattı ve şalt sahası ve enerji depolama sitemlerinin planlanması, projelendirmesi, tedariki, mühendislik ve inşaatı işlemlerini yerine getirmekte olup henüz RES projeleri kapsamında türbin kulelerinin tedariki ve kurulumu dahil EPC hizmetleri sağlamamıştır. Bu kapsamda, aşağıda listelenen aşamalar, GES projelendirmeleri için geçerlidir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 8310 / 0763 Ticaret Sicil No: 380840
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0297-01[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

1. **Proje Geliştirme**
   - 1.1. Yer seçimi ve fizibilite çalışmaları
   - 1.2. Uygun arazi tespiti ve kiralama/satın alma işlemleri
   - 1.3. Güneş enerjisi potansiyeli analizi
   - 1.4. Fizibilite raporlarının hazırlanması
   - 1.5. Teknik ve ekonomik analiz
   - 1.6. Teknik değerlendirmeler (toprak, iklim, ışınım ölçümleri)
   - 1.7. Ekonomik analiz ve maliyet hesaplamaları
2. **Finansman ve Yatırım**
   - 2.1. Proje finansmanı
   - 2.2. Finansman kaynakları ve stratejileri
   - 2.3. Banka kredileri, yatırım fonları ve hibe programları
   - 2.4. Yatırımcı ilişkileri
   - 2.5. Yatırımcı sunumları ve toplantılar
   - 2.6. Yatırımcı sözleşmeleri ve hukuki işlemler
3. **Tasarım ve Planlama**
   - 3.1. Mühendislik tasarımı
   - 3.2. Detaylı mühendislik tasarımları
   - 3.3. Panel yerleşim planları ve elektrik sistem tasarımları
   - 3.4. Proje yönetimi ve zaman çizelgesi
   - 3.5. Proje planlama ve yönetim süreçleri
   - 3.6. Zaman çizelgesi ve kritik yol analizleri
4. **İzinler ve Onaylar**
   - 4.1. Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED)
   - 4.2. ÇED raporunun hazırlanması ve onay süreçleri
   - 4.3. Yasal ve belediye izinleri
   - 4.4. İnşaat izinleri, bağlantı anlaşmaları ve belediye onayları
5. **İnşaat ve Kurulum**
   - 5.1. Mühendislik ve tedarik aşamaları İnşaat ve kurulum aşamaları
   - 5.2. Kurulum süreci
6. **Test ve Devreye Alma**
   - 6.1. Denetim ve kontroller
   - 6.2. Sistem testleri ve denetimler
   - 6.3. Güvenlik kontrolleri ve kalite denetimleri
   - 6.4. Devreye alma ve sertifikasyon

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe / 4394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2010 / 10783 Tic. Sic. No: [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0116-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

6.5. Sistem devreye alma prosedürleri

6.6. Kabul ve bağlantı izinleri

7. İşletme ve Bakım

7.1. Operasyon ve yönetim

7.2. Santral işletme prosedürleri

7.3. Performans izleme ve raporlama

7.4. Bakım ve onarım

7.5. Periyodik bakım programları

7.6. Arıza yönetimi ve onarım hizmetleri

8. Sonuç ve Yatırım Getirisi

8.1. Proje değerlendirmesi

8.2. Proje sonrası değerlendirme ve raporlama

8.3. Çevresel ve ekonomik faydalar

8.4. Yatırımcılar için getiri analizi

8.5. Yatırım geri dönüş süresi ve getiri oranları

Şirket'in müşteri ile sözleşme imzasından sonra EPC faaliyetleri kapsamında yürüttüğü işlemlere ilişkin iş akışı diyagramı ve ilgili aşamaların detayları ise aşağıdaki gibidir:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910100083 Tic.Sic.No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Merkez No: 0291-0110-[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

1. **Talep**

Mevzuat gereği yatırımcıların tükettikleri elektriğin iki katı kadar lisanssız elektrik üretme ve bir katını tüketimlerine mahsup etme, bir katını da satma hakkı bulunmaktadır. Dolayısıyla yatırımcıların santralleri tüketimlerinin iki katından fazla elektrik üretirse, fazla kısım satılamamakta, mahsup da edilememektedir. Bu düzenleme gereği kurulacak olan santralin büyüklüğü tespit edilirken yatırımcının talep ettiği santral büyüklüğü ve yatırımcının tüketimleri üzerinden yapılan değerlendirmeler ile yatırımcının elektrik tüketiminin iki katını aşmayacak kadar üretim yapabilecek büyüklükte başvuru gücü belirlenir.

2. **Marjinal**

Projenin kurulması planlanan arazi için kuru marjinal tarım arazisi yazısı alınmalıdır. GES projeleri için seçilen arazinin tarım yapmaya müsait olmayan nitelikte ve yerleşim ve tarım alanlarına belli bir mesafe uzaklıkta bulunması şartı aranır. Marjinal yazısı adı verilen bu yazı, ilgili İl Gıda, Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü'nden söz konusu arazinin bu özellikleri taşıdığına dair temin edilen yazıdır.

3. **Arazi**

Uygun arazi seçimi, güneş enerjisi projelerinin başarısı için kritik önem taşır. Yeterli güneşlenme süresi, uygun topografya ve şebeke bağlantı noktalarına yakınlık gibi faktörler dikkate alınarak fizibilite çalışmaları yapılır. Arazi uygunluğuna karar verildikten sonra da ilgili arazi kiralanır ya da satın alınır.

4. **Çağrı Mektubu**

Lisanssız elektrik üretimine ilişkin yapılacak başvurularda ibraz edilmesi gereken bilgi ve belgelerin sunumu ile Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde ayrıntılı olarak belirtildiği şekilde, çağrı mektubu başvurusunun yapılması aşamasıdır.

5. **I. Değerlendirme**

Çağrı mektubunun evrak uygunluğu yönünden değerlendirilmesidir. Başvuruya ilişkin dosyada herhangi bir eksikliği olmaması halinde başvuru 2. değerlendirme aşamasına geçer.

6. **II. Değerlendirme**

Çağrı mektubunun TEİAŞ tarafından verilecek görüşe göre teknik yönden değerlendirme sürecidir. Genel olarak, hat kapasitesi uygun ise değerlendirme olumlu sonuçlanır.

7. **Tebliğ**

Çağrı mektubunun ilgili dağıtım şirketi tarafından tebliğ edilerek 360 günlük proje onay sürecinin başlamasıdır.

8. **ÇED**

ÇED gerekli değildir veya ÇED olumlu belgelerinin çıkarılması sürecidir.

9. **ENH Projelendirmesi**

Üretilen enerjinin ulusal şebekeye aktarılması için, proje sahası olarak belirlenen araziden en yakın Enerji Nakil Hattı (ENH) bağlantı noktasına kadar olan bölgede güzergâh ölçümleri ve topografya işlemleri yapılır. Belirlenen güzergâh ve ölçümler doğrultusunda ön projelendirme yapılarak ilgili dağıtım şirketinden güzergâh onayı alınır. Güzergâh onayı alındıktan sonra ENH projesi çizilir.

10. **ENH Proje Onayı**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No: 2910010783 Tic.Sic.No: 0291010783 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291-0110-0783-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Dağıtım şirketinin güzergâh onayı doğrultusunda çizilen proje önce dağıtım şirketi ön incelemesine sunulur. Ön onay verildikten sonra proje dosyası ilgili TEDAŞ Bölge Müdürlüğü'ne havale edilir. TEDAŞ incelemesi sonrası, varsa gerekli proje revizyonları yapılarak proje onayı gerçekleştirilir.

11. GES Projelendirmesi

GES projeleri elektrik projesi ve statik proje olmak üzere 2 temel aşamadan oluşmaktadır. Öncelikle belirlenen arazinin eğim yönü, kot farkları ve zemin yapısı ile ilgili çalışmalar yapılır. Yapılan bu çalışmalar neticesinde PVsyst, PVSol gibi yazılımlar yardımıyla kurulması planlanan GES projesi simüle edilir. Yapılan simülasyon sonuçları doğrultusunda optimum panel, inverter ve konstrüksiyon konfigürasyonları belirlenir. Belirlenen konfigürasyonlara göre statik ve elektrik projeleri çizilir, kurumlar tarafından talep edilen belgeler temin edilir ve proje hesap raporları oluşturularak proje dosyası onaya yetkili kuruma sunulur.

12. GES Proje Onayı

İlgili kurumlara sunulan statik ve elektrik projeleri, varsa talep edilen eksik ya da revizyonlar tamamlanarak proje dosyası kapsamında imzaya sunulur ve proje onayı alınır.

13. Bağlantı Anlaşması

Onaylanan statik ve elektrik projeleri, bağlantı anlaşması için dağıtım şirketine sunulur. 30 gün içerisinde dağıtım şirketi ile proje sahibi arasında dağıtım sistemi bağlantı anlaşması imzalanır. Bağlantı anlaşması imza tarihinden itibaren tesis kurulumu için 2 yıl süre verilir.

14. Tesis Sözleşmesi İmzalanması

Başvuru sahibinin gerekli dağıtım şebekesinin yapımını üstlenmeyi tercih etmesi durumunda; dağıtım şirketi ile başvuru sahibi arasında bağlantı anlaşması ile eş zamanlı olarak, ilgili dağıtım tesisine ilişkin finansman ve bağlantı koşulları gibi hususların düzenlendiği tesis yapım sözleşmesi imzalanır. Bu durumda söz konusu dağıtım tesisinin projesinin hazırlanması başvuru sahibinin sorumluluğunda olup, projenin hazırlanabilmesine ilişkin etüt için gerekli olan tüm bilgiler dağıtım şirketi tarafından sağlanır. Finansman yönteminde ise dağıtım şirketi ile başvuru sahibi arasında tesis edilecek dağıtım varlıklarının maliyetinin finanse edilmesine ilişkin koşulların yer aldığı bir sözleşme imzalanır.

15. Yer Teslim Protokolü

ENH montaj sürecinin başlangıcı için dağıtım şirketi tarafından Şirkete yer teslimi yapılır.

16. YTB Belgesinin Alınması

Yatırımcının söz konusu GES yatırımı yatırım teşvik belgesi kapsamında yapmak istemesi halinde T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne yatırım teşvik belgesi başvurusu yapılır.

17. İmar

Proje için seçilen arazinin ilgili kurum görüşleri alınarak imar planı çizilir. İmar planı dosyası ilgili Büyükşehir Belediyeleri, İl-İlçe Belediyeleri ya da İl Özel İdareleri meclis onayına sunulur.

18. Meclis Kararı

Meclis incelemesinin ardından imar planları onaylanır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

19. Askı

1/1000 ve 1/5000 imar planlarının onayının ardından 30 günlük askı süreci başlar. Askı sürecinin ardından imar planları kesinleşir.

20. Uygulama

İfraz, tevhit ve yola terk işlemleri yapılarak yeni tapu çıkarılır ve ilgili belediyenin encümen kararıyla birlikte ruhsat aşamasına geçilir.

21. Ruhsat

İdarenin talep ettiği belgeler dosya halinde toplanır. Mimari, statik, elektrik ve mekanik projeler çizilir ve onaya sunulur. Proje ve belgelerin onayı ile birlikte inşaat ruhsatı düzenlenir. Uygulamada "ruhsatın kesilmesi" olarak da anılan bu aşama ile birlikte GES sahasında inşaat faaliyetlerinin başlaması aşamasına gelinir.

22. Montaj

22.1. Enerji Nakil Hattı (ENH) Montajı

Enerji nakil hatları enerji sektörünün temel bileşenlerindendir. Güvenli ve sürdürülebilir bir elektrik altyapısının sağlanması için hayati öneme sahiptir. Bu hatlar elektrik enerjisini uzak mesafelere taşırken, verimli ve düşük enerji kaybıyla iletim sağlarlar. Ayrıca yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının artmasıyla birlikte, enerji nakil hatları yenilenebilir enerji projelerinden elde edilen enerjinin iletimi için de kritik bir rol oynamaktadır. ENH'nin kurulumu ile ilgili süreç aşağıdaki aşamalardan oluşmaktadır:

- ENH kurulum noktaları ve kurulacak sistemin özellikleri ile ilgili gerekli değerlendirmelerin yapılması.
- Nitelikli mühendisler eşliğinde hat etüdü yapılarak plan ve projelendirme sürecinin tamamlanması.
- ENH direk noktaları, yeraltı kablosu güzergahı, modüler beton köşk yerleri için harita teknikeri vasıtasıyla koordinatların belirlenmesi.
- İlgili güzergahta belediye imar sınırları, orman sınırları, karayolları sınırları, yüksek gerilim hattı, şalt sahası ya da sit alanı sınırlarına giren bölümler varsa, montaja başlamadan önce ilgili kurumlardan gerekli izinlerin alınması.
- ENH kurulumunda kullanılacak malzemelerin tasarım, imalat ve temin süreçlerinin belirlenmesi.
- ENH kurulumunun tamamlanması.
- Test ve devreye alma süreçlerinin tamamlanması.
- ENH'nin enerjilendirilerek TEDAŞ kabulünün yapılması.

22.2. Güneş Enerji Santrali Montajı

- **Hafriyat işlerinin yapılması:** Arazinin jeolojik yapısı, eğimi, cephesine göre ve gölge etkisi yapacak taş, çukur vb. etkenler ortadan kaldıracak şekilde GES kurulumu için uygun hafriyat planlamasının yapılıp gerekli hafriyat çalışmalarının yapılması aşamasıdır.
- **Tel çit kurulumu:** Tel çit boyutlarının arazinin alanına, eğim yapısına ve proje detaylarına uygun şekilde belirlenmesi, belirlenen detaylara uygun tel çitlerin temin edilmesi ve zemin özelliklerine uygun şekilde tel çit montajının yapılması aşamasıdır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2010 10783 Ticaret Sicil No:
www.denizyatirim.com
Merkez Tel: 0251-0110 ...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

- **Yaşam alanı oluşturulması ve İSG tedbirlerinin alınması:** Şantiye aşamasında şantiye personeli santral devreye girdikten sonra ise santral personeli tarafından kullanılacak büro, mutfak, ve benzeri yaşam alanlarının oluşturulması için gerekli konteyner veya prefabrik yapıların büyüklüklerinin, konulacağı yerlerin belirlenmesi, belirlenen özelliklere uygun yapıların sipariş edilmesi ve kurulumunun tamamlanması ve gerekli bölgelere ilgili standartlarda geçen boyut ve ebatlarda iş güvenliği uyarı ve ikaz levhalarının personelin rahat ve kolayca görebileceği şekilde yerleştirilmesi aşamasıdır.

Malzeme tedarik süreçleri: Projede belirtilen özelliklerde panel, inverter, trafo, kablo, kamera sistemi ve diğer malzemelerin icmalinin çıkartılması, statik olarak projeye uygun çelik konstrüksiyonun tasarlanması, tüm ürünleri kapsayacak şekilde termin programı yapılması ve ürün siparişlerinin verilmesi aşamasıdır.

Şirket EPC faaliyetleri kapsamındaki tedarik süreçlerini proje bazı yürütmektedir. Satın alma siparişleri proje bazlı olarak hazırlanan icmal listeleri kapsamında verilmektedir. Ayrıca Şirket santral kurulumunun maliyet kırılımı içerisinde ana kalemleri oluşturan panel, inverter, çelik gibi ürünlerde toplu alım yapılarak fiyat dalgalanmalarının önüne geçmeyi hedeflemektedir. Ayrıca Şirket kurulumunu gerçekleştireceği santrallerin şantiye programlarını planlayarak siparişlerini vermekte ve bu süreci ve termin sorunlarının önüne geçebilmek için dikkatli bir şekilde takip etmektedir. Şirket santral kurulumlarında kullanacağı konstrüksiyon sistemlerinde hazır sistemler tercih etmeyip konusunda uzman teknik ekipleri ile her bir ilgili proje özelinde statik çalışmalar ve elektrik üretimini maksimize edecek tasarımlar yaparak çelik konstrüksiyon imalatlarını yaptırmakta, bu sayede hem arazi yapısına daha uygun ve dayanıklı imalat yapılmasını hem de kurduğu santrallerin daha verimli çalışmasını sağlayabilmektedir. Şirket satın almlarının büyük kısmını sipariş aşamasında avans ödemesi ve ürün teslimde ise kalan kısmın peşin ödenmesi şeklinde yapmaktadır.

- **Taşıyıcı konstrüksiyon sistemi montajı:** Kolon noktalarının harita tekniker yardımlarıyla belirlenmesi ve kolonların çakım makinası ile çakılması, kolon çakımı tamamlandıktan sonra konstrüksiyon montajlarının yapılarak sahanın panel montajına hazır hale getirilmesi aşamasıdır.

- **Panel montajı:** Güneş panellerinin iş makineleri ile saha içerisinde montaj noktalarına taşınması, panellerin zarar görmemeleri ve milimetrik şekilde yerleştirilmeleri için santral genel yerleşim paftalarını veya diğer paftaları inceleyerek panel montajına başlamak için hazırlık yapılması ve uzman ekiplerce panel montajının tamamlanması ve montajı tamamlanan panellerin bağlantı kutusu (*junction box*) konnektör bağlantılarının ve kablo bağlantılarının yapılması aşamasıdır.

- **AC kablo montajı:** Yeraltı kablolarının döşenmesi için, TEDAŞ tarafından yayınlanan kablo taşıma usul ve esaslarında belirtildiği şekilde kablo kanalının iş makinaları aracılığıyla açılması, AC kabloların döşenmesi, kablo kanallarının kapatılması, kabloların inverterler ile bağlantılarının yapılması, topraklama iletkeni montajının yapılması ve kabloların etiketlenmesi aşamasıdır.

- **DC kablo montajı:** DC kablo çekimine başlamadan önce kablo metrajlarının alınması, metrajı alınan kabloların ilgili DC borusundan geçirilerek montajı

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 8910 70783 Tic.Sic.No: 308840
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

hazır hale getirilmesi, kablo çekme işleminin tamamlanması ve kabloların etiketlenmesi aşamasıdır.

- **Toplama panoları (AG panoları) montajı:** AG panolarının montajının yapılacağı yerin belirlenmesi, AG pano kaidelerinin montajının yapılması ve panoların kaideye yerleştirilerek panoların montajının tamamlanması ve AC kabloların pano bağlantılarının yapılması aşamasıdır.

23. Kamulaştırma

Projesine göre yapılan ENH için kamulaştırma süreci başlatılır. Bu süreçte önce dağıtım şirketi tarafından dosya incelemesi yapılır. Eksik ya da kusurlu dosya varsa bunlar düzeltilir. Dağıtım şirketi tarafından ön inceleme süreci tamamlanan dosya, ilgili TEDAŞ bölge müdürlüğüne havale edilir. Varlık Yönetimi Dairesi Başkanlığı tarafından oluşturulan rapor doğrultusunda TEDAŞ Genel Müdürlüğü Yönetim Kurulu tarafından kamulaştırma kararı alınır.

24. SCADA

Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nin 29. maddesinin 7., 8. ve 9. fıkralarına istinaden dağıtım seviyesinden bağlantı yapan üretim tesislerin dağıtım şirketinin SCADA sistemine bağlantı yapmaları gerekmektedir. Bağlantı görüşü ve çağrı mektubunun ekinde sunulan SCADA mimarisi ve asgari şartları içeren SCADA modülünün kurulumu zorunludur. Bu bağlamda ilgili tesisin AG ya da OG bağlantı seviyesine göre SCADA sistemi kurulur ve dağıtım şirketi altyapısına entegrasyonu sağlanır.

25. Yangın

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği kapsamında, arazi projelerinin kabul işlemlerinin tamamlanabilmesi için, yetkili belediye ya da İl Özel İdare itfaiye birimlerinden itfaiye uygunluk yazısı alınır.

26. Ön Kabul-1

İlk 25 adım tamamlandıktan sonra ilgili dağıtım şirketine dilekçe ile başvurularak ENH ön kabul talebi yapılır. Dağıtım şirketi tarafından görevlendirilen elektrik ya da elektrik elektronik mühendisi tarafından ENH'nin kabule uygunluğu kontrol edilir. Eksik veya kusur olması halinde tamamlanması için ek süre verilir, eksik yoksa şirket yetkilisi ve dağıtım şirketi görevlisi tarafından tutanak imzalanarak, TEDAŞ'a üst yazı ile birlikte ENH kabul dosyası ekl olarak sunulur.

27. Kabul-1

TEDAŞ tarafından incelen ENH kabul dosyasında evraka ilişkin bir eksik olmaması halinde, TEDAŞ'ta görevli bir elektrik ya da elektrik elektronik mühendisi, dağıtım şirketinden yetkili bir elektrik mühendisi, yüklenici olarak Şirket adına katılacak elektrik mühendisi ve ENH tesisinin sahibi adına katılacak bir üye kabule katılmak üzere üst yazı ile görevlendirilir. İlgili mühendis ile program yapılarak uygun bir günde kabul heyeti ile sahaya çıkılır. TEDAŞ mühendisinin kontrolleri sonucunda tespit edilen kusur veya eksiklik olmaması halinde, TEDAŞ mühendisi tarafından kaymakamlık / valilik yazısı imzalanarak ENH enerjilendirilir ve üyeler tarafından ENH kabul tutanakları imzalanır.

28. Ön Kabul-2

Tesis enerjilendirildikten, bir diğer deyişle, ENH kabulü yukarıdaki 27. adımda tamamlandıktan sonra, dağıtım şirketine dilekçe ile GES ön kabulü için başvuru yapılır. Dağıtım şirketi tarafından görevlendirilen elektrik ya da elektrik elektronik mühendisi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:34
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No:2010 2783 Tic.Sic.No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0251 0110 [illegible] 0015

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

tarafından GES tesisinin kabule uygunluğu kontrol edilir. Eksik veya kusur olması halinde tamamlanması için ek süre verilir, eksik yoksa yüklenici yetkilisi ve dağıtım şirketi görevlisi tarafından tutanak imzalanarak, TEDAŞ'a üst yazı ile birlikte GES kabul dosyası eki olarak sunulur.

29. Kabul-2

TEDAŞ tarafından incelen GES kabul dosyasında evraka ilişkin bir eksik olmaması halinde; TEDAŞ'ta görevli bir elektrik ya da elektrik elektronik mühendisi, dağıtım şirketinden yetkili bir elektrik mühendisi, üniversite ya da belediye gibi resmî kurumlardan görevlendirilen bir inşaat mühendisi, yüklenici olarak Şirket adına katılacak elektrik mühendisi ve tesis sahibi adına katılacak bir üye kabule katılmak üzere üst yazı ile görevlendirilir. İlgili mühendis ile program yapılarak uygun bir günde kabul heyeti ile sahaya çıkılır. TEDAŞ mühendisinin kontrolleri sonucunda kusur veya eksiklik olmaması halinde, TEDAŞ mühendisi tarafından kaymakamlık / valilik yazısı imzalanarak GES enerjilendirilir ve üyeler tarafından kabul tutanakları imzalanır. Kaymakamlık / valilik yazısının imzalanmasının ardından tesis resmi olarak enerji üretim faaliyetlerine başlar.

30. Sistem Kullanım Anlaşması (SKA) ve Yapı Kullanım Belgesi (YKB)

Kaymakamlık / valilik yazısı alındıktan ve tutanaklar imzalandıktan sonra dağıtım şirketine dilekçe ile dağıtım sistem kullanım anlaşması başvurusu yapılır. Dağıtım şirketi tarafından teminat bedeli hesaplanarak kullanıcıya bildirilir. İlgili teminat yatırıldıktan sonra, dağıtım şirketi ve kullanıcı arasında anlaşma imzalanır. Bu anlaşmanın imzalanmasının ardından, elektrik satışına ilişkin faturalandırma süreci resmi olarak başlamış olur.

Yukarıda anlatılan tüm süreçler tamamlandıktan sonra, yapı ruhsatı alınan kurumu yapı kullanım izin belgesi için başvuru yapılır. İdarenin inceleme, değerlendirme ve denetleme sürecinin ardından onaylı imar planına uygunluk doğrulanarak yapı kullanım izin belgesi verilir.

<u>Şirket'in "Proje Geliştirme" ve EPC hizmetlerini bir arada sunduğu "Master Modeli"</u>

Proje geliştirme faaliyetini yatırımcılar kendileri yürütebilecekleri gibi bu hizmet sadece proje geliştirme hizmeti veren firmalar ya da az sayıda da olsa Şirket'in EPC faaliyetlerinde olduğu gibi, EPC hizmeti veren firmalar tarafından da yatırımcılara sunulabilmektedir.

GES yatırımcılarının neredeyse tamamının farklı sektörlerde faaliyet gösteren ve ana faaliyetleri kapsamında tükettikleri elektriği karşılamak amacıyla santral kurma hedefi olan firmalar olduğu düşünüldüğünde GES yatırımının firmaların kendi uzmanlık alanı olmadığı anlaşılmaktadır. Dolayısıyla firmaların kendi yatırımları için proje geliştirebilmeleri oldukça zordur; hemen hemen tüm GES yatırımlarında yatırımcılar bu hizmet dışarıdan temin etmektedir. Bu noktada proje geliştirme hizmetinin sadece bu hizmeti veren firmalardan satın alınması ya da EPC hizmeti veren şirketlerden satın alınması alternatifleri ön plana çıkmaktadır.

Proje geliştirme hizmetinin yatırımcılara EPC firması tarafından verildiği durumlarda EPC hizmeti veren şirketlerin işleyişleri detaylı şekilde incelendiğinde de görüleceği üzere piyasadaki pek çok EPC firması, daha çok santral kurulumu/inşası ile ilgili tecrübeye sahip olup genellikle santral kurulumu hizmeti vermektedir. Şirket'in de içlerinde olduğu az sayıda firma; hem proje geliştirme hem de EPC başka bir ifadeyle santral kurulumu ve inşa faaliyetlerini beraber sunmaktadır.

Şirket'in Proje Geliştirme ve EPC hizmetlerini bir arada sunarak sağladığı "Master Modeli"nin proje geliştirme ile ilgili piyasadaki alternatifler ile kıyaslaması aşağıdaki şekildedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 291 0 10783 Ticaret Sicil No: 301440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 011 ...

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalar "Çağrı Mektubu" sürecinin tamamlanması ile yatırımcıya verdiği hizmeti tamamlamış olmakta ve projenin yatırımcıya satışını gerçekleştirerek süreçten ayrılmaktadır. Oysaki çağrı mektubu aşamasından sonra enerji nakil hatlarının projelendirilmesi, santral kurulumuna başlamak için ilgili yasal izinlerin alınması, projelerin onaylatılması, bağlantı anlaşmasının imzalanması ve benzeri birçok yasal süreç devam etmektedir. Şirket verdiği hizmet kapsamında tüm süreçleri müşterisi adına kendi uzman ekipleri ile tamamlamaktadır.

- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalardan hizmet alındığında "Çağrı Mektubu" aşamasında öngörülemeyen ve sonraki yasal süreçlerde karşılaşılan sorunlardan dolayı yatırımcısı tarafından proje geliştirme hizmeti satın alınmış ve bedeli ödenmiş olan bazı projeler hayata geçirilememektedir. Şirket verdiği hizmet kapsamında müşterilerinde sözleşme başlangıcından santral devreye alınıp elektrik üretimine başlayana kadar olan süreçte gerek sözleşmesel gerek finansal olarak gerekli teminatları sunmakta olup Masfen'in bugüne kadar tamamlayamadığı herhangi bir projesi bulunmamaktadır.

- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalardan hizmet alındığında, söz konusu firmaların, santral kurulumu ve işletilmesi ile ilgili olarak çoğunlukla, Şirket'in kendi Santralleri dolayısıyla sahip olduğu elektrik üretimi tecrübesine sahip olmadığından, santral kurulumu esnasında arazi yapısı nedeniyle ekstra maliyetler ile ya da verimsiz santrallerle karşılaşılabilmektedir. Şirket santral kurulumu gerçekleştirilmesi planlanan arazilerde ilk etapta keşif yaparak arazi yapısı, verimlilik ve söz konusu arazinin enerji nakil hatlarına bağlanması ile ilgili çalışmaları tamamladıktan sonra bu arazi ile ilgili herhangi bir engel yoksa proje geliştirme faaliyetine devam etmektedir.

- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalar genellikle kısıtlı işletme sermayesi ile faaliyet göstermektedirler ve genellikle finansal yapıları yetersiz olduğu için arazilerin satın alımını gerçekleştiremeyip arazi sahibi ile yatırımcı arasında arazi alımına aracılık etmektedirler. Proje geliştirme faaliyetinde son aşamaya gelindiğinde arazi sahibi ile anlaşmazlık çıkması da sıklıkla karşılaşılan bir sorun olup sonrasında ilgili bölgede kapasite yetersizliğinden dolayı uygun başka bir arazi bulunamamakta ve proje geliştirme faaliyeti başarısızlıkla sonuçlanmaktadır. Şirket uygun arazilerin satın alınabilmesi için yeterli finansal yapıya sahip olduğundan söz konusu arazilerin büyük bir kısmını satın alarak proje geliştirme faaliyetlerine devam etmekte ve sonradan arazi sahibi ile anlaşmazlık çıkması riskini yatırımcı adına ortadan kaldırmaktadır. Bu kapsamda Şirket kendi uzman ekipleri ile son 2-3 yılda 3 milyon m^2'den fazla arazi satın almış, yaklaşık 2 milyon m^2 arazinin müşterilerine devrini geçekleştirmiş ve halihazırda stoklarında 1 milyon m^2'den fazla arazi bulundurmaktadır.

- Şirket diğer EPC firmalarından farklı olarak verdiği hizmeti sadece güneş enerjisi santralinin inşasına yönelik bir müteahhitlik hizmeti olarak değil proje geliştirmenin ilk gününden başlayıp santralin devreye girdiği günden itibaren bakımı, onarımı, işletilmesi ve verimliliğinin sürekli takibi ile devam eden uçtan uca bir mühendislik hizmeti olarak değerlendirmektedir. Bu sebeple Şirket bünyesinde sürekli 30'a yakın uzman mühendis çalışmaktadır. Ayrıca Masfen'in kendisine ait gerek Türkiye'nin çeşitli coğrafi bölgelerinde 10'dan fazla ile yayılmış 105 MWp'den fazla, gerek yurtdışında 11 MWp'den fazla santralini kendisi işletiyor olması, müşteriler için önemli bir gösterge olmaktadır.

Son yıllarda sektörüne artan ilgiye karşılık hat kapasitelerinin sınırlı olması proje geliştirmedeki faaliyetlerinde rekabeti artırmıştır. GES başvurularının elektrik tüketimi olan

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:129 Şişli - İSTANBUL
V.No:2710 0 0783 Ticaret Sicil No:309640
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-01 [illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

GES yatırımcısı adına yapılması gerekmektedir. Dolayısıyla herhangi bir proje geliştirme faaliyeti kapsamında geliştirilen proje için hızlı bir şekilde başvuru yapılamaması durumunda takip eden aylarda ilgili bölgedeki kapasite dolabilmekte ve proje geliştirme faaliyeti başarısızlıkla sonuçlanabilmektedir. Şirket kurulduğu günden bugüne "butik hizmet" anlayışı ile çalışmakta olup, yaptığı işlerin tutar ya da miktar olarak büyüklüğünden ziyade müşteri memnuniyetine önem vermiştir. Bu sayede sektördeki diğer EPC firmalarından farklı olarak müşterilerine ikinci, üçüncü kez (ya da daha fazla) hizmet vermeyi başarabilmiştir. Bu başarısı Şirket'e, geliştirdiği projeleri hızlı bir şekilde yatırımcı ile buluşturma imkânı sağlamış ve Şirket bugüne kadar geliştirdiği tüm projeleri ilgili kapasite dolmadan hayata geçirebilmiştir. Son yıllarda Şirket tarafından müşterilerine ikinci, üçüncü kez (ya da daha fazla) hizmet verilmek suretiyle kurulan ya da İzahname tarihi itibariyle kurulumu devam etmekte olan santrallerin özet bir listesi aşağıda mevcuttur.

Proje (Aynı Yatırımcı Grubuna Ait)	Proje Türü	Proje Büyüklüğü MW	Sözleşme Tarihi
1. Projesi	Arazi	3,58	9.03.2022
2. Projesi	Çatı	3,66	10.05.2022
1. Projesi	Arazi	2,41	13.10.2021
2. Projesi	Arazi	3,59	28.02.2022
1. Projesi	Arazi	4,99	2.06.2022
2. Projesi	Arazi	7,00	24.02.2022
3. Projesi	Arazi	4,50	7.06.2024
4. Projesi	Arazi	55,00	14.04.2025
5. Projesi	Arazi	108,00	19.02.2025
1. Projesi	Çatı	2,25	25.02.2022
2. Projesi	Arazi	7,30	25.02.2022
3. Projesi	Arazi	5,68	1.08.2022
4. Projesi	Arazi	5,69	1.08.2022
1. Projesi	Çatı	0,66	24.03.2022
2. Projesi	Arazi	1,40	8.03.2023
1. Projesi	Arazi	3,46	18.04.2022
2. Projesi	Arazi	5,00	18.04.2022
3. Projesi	Arazi	1,40	8.08.2023
4. Projesi	Arazi	1,39	8.08.2023
5. Projesi	Arazi	2,92	23.07.2025*
6. Projesi	Arazi	2,00	22.07.2025*
1. Projesi	Arazi	5,13	10.06.2022
2. Projesi	Arazi	1,81	10.06.2022
3. Projesi	Çatı	0,48	15.06.2022
4. Projesi	Arazi	1,40	4.11.2025*
5. Projesi	Arazi	0,00	5.1.2026*
1. Projesi	Arazi	2,80	24.09.2022
2. Projesi	Arazi	1,34	24.07.2023
3. Projesi	Arazi	2,24	25.06.2025*
1. Projesi	Arazi	2,40	2.06.2022
2. Projesi	Arazi	4,87	19.04.2023
3. Projesi	Arazi	2,42	30.11.2025*
	Arazi	6,33	23.06.2022

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:3410014783 Tic.Sic.No:381140
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0110 7600 0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Proje (Aynı Yatırımcı Grubuna Ait)	Proje Türü	Proje Büyüklüğü MW	Sözleşme Tarihi
2. Projesi	Arazi	1,37	27.09.2022
1. Projesi	Arazi	9,00	9.03.2023
2. Projesi	Arazi	5,32	1.08.2023
3. Projesi	Arazi	5,68	24.01.2024
4. Projesi	Arazi	7,24	1.08.2023
5. Projesi	Arazi	7,76	1.08.2023
6. Projesi	Arazi	12,00	18.08.2022
7. Projesi	Arazi	6,73	7.10.2022
8. Projesi	Çatı	3,63	18.08.2025
1. Projesi	Arazi	1,41	30.09.2022
2. Projesi	Arazi	1,14	4.12.2023
3. Projesi	Arazi	1,40	4.12.2023
4. Projesi	Arazi	2,90	17.12.2025*
1. Projesi	Arazi	2,44	14.01.2022
2. Projesi	Arazi	1,25	15.11.2022
1. Projesi	Arazi	1,35	26.04.2022
2. Projesi	Arazi	1,81	7.04.2022
1. Projesi	Arazi	1,40	22.03.2024
2. Projesi	Arazi	1,70	4.03.2025
1. Projesi	Arazi	1,40	2.09.2024
2. Projesi	Arazi	2,81	26.02.2025
3. Projesi	Arazi	1,45	23.10.2025
1. Projesi	Arazi	8,71	2.01.2023
2. Projesi	Arazi	1,40	2.01.2023
3. Projesi	Arazi	1,40	1.03.2025*
1. Projesi	Arazi	17,00	1.12.2022
2. Projesi	Çatı	3,81	12.08.2024*
3. Projesi	Arazi	32,98	2.02.2026
4. Projesi	Arazi	69,68	2.02.2026
1. Projesi	Arazi	1,40	25.07.2024
2. Projesi	Arazi	1,00	25.07.2025
1. Projesi	Arazi	3,26	28.02.2024
2. Projesi	Arazi	1,67	3.11.2025*
1. Projesi	Arazi	10,46	20.01.2023
2. Projesi	Arazi	4,50	16.07.2025
1. Projesi	Arazi	2,87	13.06.2024
2. Projesi	Arazi	0,85	1.04.2025
1. Projesi	Arazi	3,51	2.12.2025
2. Projesi	Arazi	6,30	2.12.2025
3. Projesi	Arazi	3,27	2.12.2025
1. Projesi	Arazi	80,00	2.01.2026
2. Projesi	Arazi	7,50	3.01.2025
3. Projesi	Arazi	7,50	3.01.2025
1. Projesi	Arazi	5,64	27.03.2023
2. Projesi	Çatı	0,36	12.01.2026*
TOPLAM:		**619,39**	

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2910010783 Tic.Sic.No: 358440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

** İlgili santral, yeni bir sözleşme imzalanmaksızın önceki projeler için imzalanan sözleşme hükümlerine bağlı kalınarak kurulmuş olup söz konusu santral kurulumu için kesilen faturanın tarihi belirtilmiştir*

Şirket santral kurulumu gerçekleştirdiği müşterilerinden sözleşme kapsamında kurulacak olan GES ile ilgili yasal izinler çıktığında avans ödemesi almaktadır. Kalan kısmı ise konstrüksiyon montajının tamamlanması, panel montajının tamamlanması, santralin kabule hazır hale gelmesi ve santralin kabulünün yapılması gibi aşamalarda hak ediş usulünde peşin olarak tahsil etmektedir.

Şirket'in RES Projeleri Kapsamında Sunduğu EPC Hizmetleri

Şirket, 2026 yılının başından itibaren RES yatırımcılarına da EPC hizmeti sunmaya başlamıştır. İzahname tarihi itibarıyla RES projelerinde sunulan hizmet kapsamı, GES projelerinden farklıdır. Şirket, mevcut durum itibarıyla, RES yatırımcılarına henüz türbin kulelerinin tedariki ve kurulumu dahil bir hizmet vermemeklele birlikte RES projeleri için enerji nakil hattı, şalt sahası ve enerji depolama sitemlerinin planlaması, projelendirilmesi, tedariki, mühendislik ve inşaat işlerinin yerine getirilmesi hizmetlerini sağlamaktadır.

Şirket, bu aşamada, yapımı projelendirmiş ve inşaatı süregelen projelerin ulusal dağıtım ve iletim hatlarına bağlanması, şalt sahalarının ve ve enerji depolama sitemlerinin tasarımı ve inşası konusunda destek vermektedir. Şirket, GES projelerinden edindiği tecrübe doğrultusunda, projelendirme ve inşası devam eden santrallerin şebeke entegrasyonunu ve enerji depolama sitemlerinin entegrasyonunu mevzuata uygun şekilde yürütmeyi RES yatırımcılarına taahhüt etmekte ve Şirket, GES'lerden elde etmiş olduğu tecrübesini RES yatırımcılarıyla olan süreçlerine de aktarmaktadır.

Enerji nakil hatları, şalt sahaları ve enerji depolama sitemleri bakımından proje hazırlanması, malzeme temini, lojistik, inşaat ve kabul süreçlerinde aktif rol almakta; ayrıca üçüncü kişilere ait taşınmazlarda kamulaştırma ve arazi etütleri süreçlerinde idari merciler nezdinde destek sunmaktadır.

Şirket, bu kapsamda akdettiği sözleşmelerde belirlenen terminlerin tamamlanmasına bağlı olarak hakedişlerine hak kazanmakta ve ilgili aşamanın tamamlanmasıyla hakedişini tahsil etmektedir.

Şirket, ilerleyen dönemlerde depolama haricinde türbin kulelerinin tedariki ve kurulumu dahil santral yapılarının inşasını da içerir şekilde RES yatırımcılarına EPC hizmeti vermeyi hedeflemektedir.

Şirket'in Tamamladığı EPC Projeleri

Şirket ilk EPC projesini 2015 yılının Aralık ayında tamamlamıştır. Şirket kurulduğu 27.05.2014 tarihinden itibaren 31.03.2026 tarihine kadar yurtiçinde ve yurtdışında, Şirket ve Üretim Şirketlerince işletilen GES'ler de dahil olmak üzere, toplam 611,09 MWp büyüklüğünde GES tesisinin kurulumunu ve revizyonunu tamamlamıştır (31.12.2024: 539,03 MWp; 31.12.2025: 597,92 MWp).

Şirket'in 31.03.2026 tarihinden işbu İzahname tarihine kadar kurulumu tamamladığı ve kurulumuna devam ettiği GES projelerinin toplam büyüklüğü 388,67 MWp; BESS projelerinin toplam büyüklüğü 330,00 MWh; RES (ENH, Şalt Sahası ve Depolama işleri) projelerinin büyüklüğü ise 108,00 MWp olup toplam proje büyüklüğü 826,67 MWp/MWh'dir.

Yukarıda detaylı şekilde açıklandığı üzere Şirket'in stratejisi proje geliştirme faaliyetleri ile birlikte EPC hizmeti sunmaktır. Şirket'in 31.03.2026 tarihine kadar kurulumunu ve

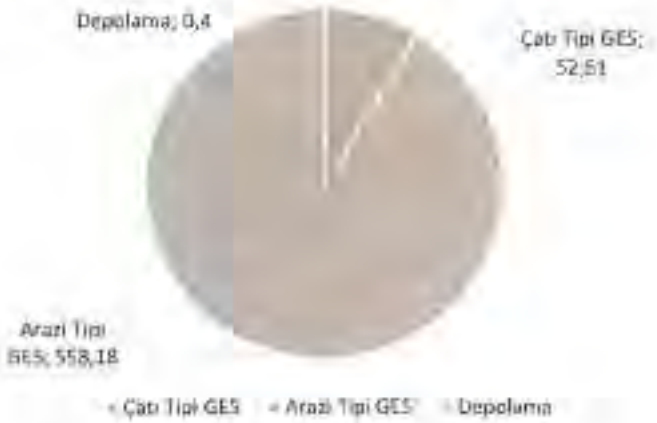
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 161 Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL V.No: 2910110783 Tic. Sic. No: 298440 www.denizyatirim.com.tr Mersis No: 0291-0110-2300-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

revizyonunu tamamladığı 611,09 MWp projenin 52,51 MWp kısmı çatı tipi GES, 0,40 MWp kısmı depolamalı GES ve 558,18 MWp kısmı ise arazi tipi GES'lerden oluşmaktadır.

31.03.2026 tarihi itibarıyla söz konusu dağılımı gösterir grafik aşağıdaki gibidir. Şirket arazi GES projelerini, yüksek ışınıma sahip, enerji merkezlerine yakın ve doğaya zarar vermeyecek nitelikteki araziler üzerinde geliştirmektedir.



Şirket 2021 yılı sonuna kadar EPC faaliyeti göstermekle birlikte daha çok kendi güneş enerjisi Santrallerinin yatırımlarına odaklanmıştır. Şirket 2023 yılı itibarıyla kendisine ait 117,04 MW güneş enerjisi Santrali kurulu gücüne ulaşarak yatırım hedeflerini gerçekleştirmiş ve 2021 yılında sektördeki gelişmeleri de değerlendirerek EPC hizmetlerinde büyüme hedefi ile EPC faaliyetlerine ağırlık vermiştir.

Şirket'in kuruluşundan 31.03.2026 tarihine kadar kurulumunu ve revizyonunu tamamladığı projelerin, ilgili dönemler itibarıyla toplamı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Dönem	EPC Proje Gücü (MWp)		Revizyon Proje Gücü (MWp)	Toplam Proje Gücü (MWp)
	Yatırımcılar için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler		
2015	2,69	0,00	0,00	2,69
2016	22,49	0,00	0,00	22,49
2017	26,69	1,21	0,00	27,89
2018	26,22	5,81	0,00	32,02
2019	12,75	4,31	0,00	17,06
2020	4,03	3,14	14,16	21,33
2021	19,43	28,85	0,00	48,28
2022	70,49	6,21	31,66	108,36
2023	114,55	0,00	21,70	136,25
2024	122,66	0,00	0,00	122,66
2025	58,89	0,00	0,00	58,89
31.03.2026	13,17	0,00	0,00	13,17
TOPLAM	**494,06**	**49,52**	**67,52**	**611,09**
31.03.2026 Devam Eden Projeler Dahil *	**87,33**	**13,37**	**00,00**	**100,70**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No:2910108783 Ticaret Sicil No:288440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0108-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

Dönem	EPC Proje Gücü (MWp)		Revizyon Proje Gücü (MWp)	Toplam Proje Gücü (MWp)
	Yatırımcılar için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler		
TOPLAM (31.03.2026Devam Eden Projeler Dahil)**	**568,22**	**62,89**	**67,52**	**698,62**

(*) 31.03.2026 itibariyle devam etmekte olan EPC projelerinin Şirket' in finansal tablolarına yansıyan maliyetleri ile tahmini tamamlanma maliyetleri kıyaslanarak hesaplanan tamamlanma yüzdelerine istinaden 31.03.2026itibariyle devam etmekte olan projelerin tamamlanan kısımlarına tekabül eden proje güçleri ile %100 tamamlanan projeler dahil toplam proje gücüdür.

(**) 31.03.2026 itibariyle devam etmekte olan EPC projelerinin Şirket' in finansal tablolarına yansıyan maliyetleri ile tahmini tamamlanma maliyetleri kıyaslanarak tamamlanma yüzdelerine istinaden hesaplanan 31.03.2026itibariyle devam etmekte olan projelerin tamamlanan kısımlarına tekabül eden güçleri dahil 2015 yılından 31.03.2026 tarihine kadar kadar olan dönemde kurulumu gerçekleştirilen toplam proje gücüdür.

Şirket, kurulduğu günden 31.03.2026 tarihine kadar birçok lokasyonda santral kurulumunu ve revizyonunu tamamlamış olup kurulumunu ve revizyonunu tamamladığı projelerin coğrafi konumlara göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

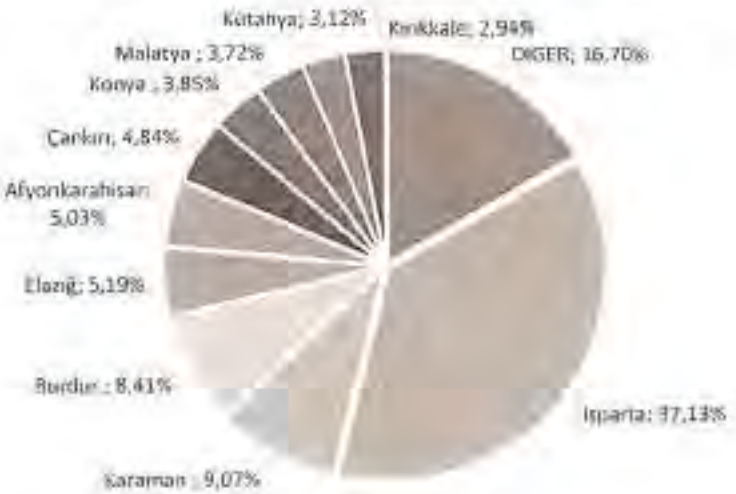
Coğrafi Konum	EPC Proje Gücü MW		Revizyon Proje Gücü (MWp)	Toplam (MWp)
	Yatırımcılar İçin Kurulumu Gerçekleştirilen GES' ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları İçin Kurulumu Gerçekleştirilen GES' ler		
Türkiye				
Adıyaman	1,05	0,00	0,00	1,05
Afyonkarahisar	26,11	4,61	0,00	30,73
Antalya	7,00	0,00	0,00	7,00
Aydın	2,24	0,00	0,00	2,24
Bayburt	2,29	0,00	0,00	2,29
Bilecik	2,00	0,00	0,00	2,00
Burdur	40,88	10,50	0,00	51,38
Çankırı	29,58	0,00	0,00	29,58
Denizli	8,50	0,00	0,00	8,50
Elazığ	10,02	0,00	21,70	31,71
Eskişehir	1,14	0,00	0,00	1,14
Isparta	226,91	0,00	0,00	226,91
İzmir	12,38	0,00	0,00	12,38

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
V.No:2910110243 Tic.Sic.No:328440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01 0-0000-0011

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Coğrafi Konum	EPC Proje Gücü MW		Revizyon Proje Gücü (MWp)	Toplam (MWp)
	Yatırımcılar İçin Kurulumu Gerçekleştirilen GES' ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları İçin Kurulumu Gerçekleştirilen GES' ler		
Kahramanmaraş	0,00	0,00	8,00	8,00
Karaman	55,42	0,00	0,00	55,42
Kırıkkale	3,81	0,00	14,16	17,97
Kocaeli	3,52	0,00	0,00	3,52
Konya	9,54	14,00	0,00	23,54
Kütahya	14,79	4,31	0,00	19,10
Malatya	22,71	0,00	0,00	22,71
Mersin	2,29	0,00	0,00	2,29
Muğla	0,77	2,49	0,00	3,26
Sivas	2,46	0,00	10,50	12,95
Uşak	5,42	2,40	0,00	7,82
Yozgat	0,00	0,00	13,17	13,17
Yunanistan	3,25	11,20	0,00	14,45
Toplam	**494,05**	**49,52**	**67,52**	**611,09**



ETKB tarafından hazırlanan, Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına göre Türkiye'deki illerin güneş enerjisi potansiyeli aşağıdaki haritada gösterilmiştir. Görüleceği üzere Şirket'in ağırlıklı olarak santral kurulumunu gerçekleştirdiği iller, Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeli yüksek bölgelerindedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 9100110783 Tic.Sic.No: 398440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0100-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Şirket'in Tamamlamış Olduğu Bazı Önemli EPC Projeleri

Şirket Avrupa Birliği tarafından desteklenen, enerji verimliliği alanındaki projelerden biri olan *Match-Up* projesi kapsamında Antalya Büyükşehir Belediyesi hizmet binasının ve Antalya Ulaşım A.Ş. tramvay atölyesi binasının çatısına, çatı tipi güneş enerji santrali ve elektrik depolama sistemi kurulumu projesini 2021 yılında gerçekleştirmiştir. 2021 yılında tamamlanan proje kapsamında kurulum yapılan bina, depolamalı çatı GES'ler ile enerjisini üreterek depolayan Türkiye'deki ilk kamu binası olma özelliğini taşımaktadır[3]. Proje kurulumu iki farklı lokasyonda 0,26 MWp / 0,249 MWe çatı tipi GES, 0,25 MWh elektrik depolama ve 0,08125 MWp / 0,08 MWe çatı GES, 0,150 MWh elektrik depolama sistemi olmak üzere gerçekleştirilmiştir. Projeye ilişkin görseller aşağıdaki gibidir:

[3] https://www.iha.com.tr/antalya-haberleri/antalya-buyuksehir-belediyesi-yenilenebilir-enerji-uretim-tesisleri-ile-temiz-enerji-

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910176713 Tic.Sicil No: 338440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7600-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Şirket'in kurulumunu gerçekleştirdiği bazı projelerle ilgili görseller ve detaylar aşağıdaki gibidir:

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Çatı + Arazi	Konya	9,54	2022

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	6,00	2023

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830003

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	11,99	2022

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	12,00	2022

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	6,60	2023

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	4,91	2023

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2810100783 Tic.Sic.No:388340
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	5,00	2023

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Burdur	20,00	2024

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2010710783 Ticaret Sicil No:338040
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Kütahya	4,87	2024

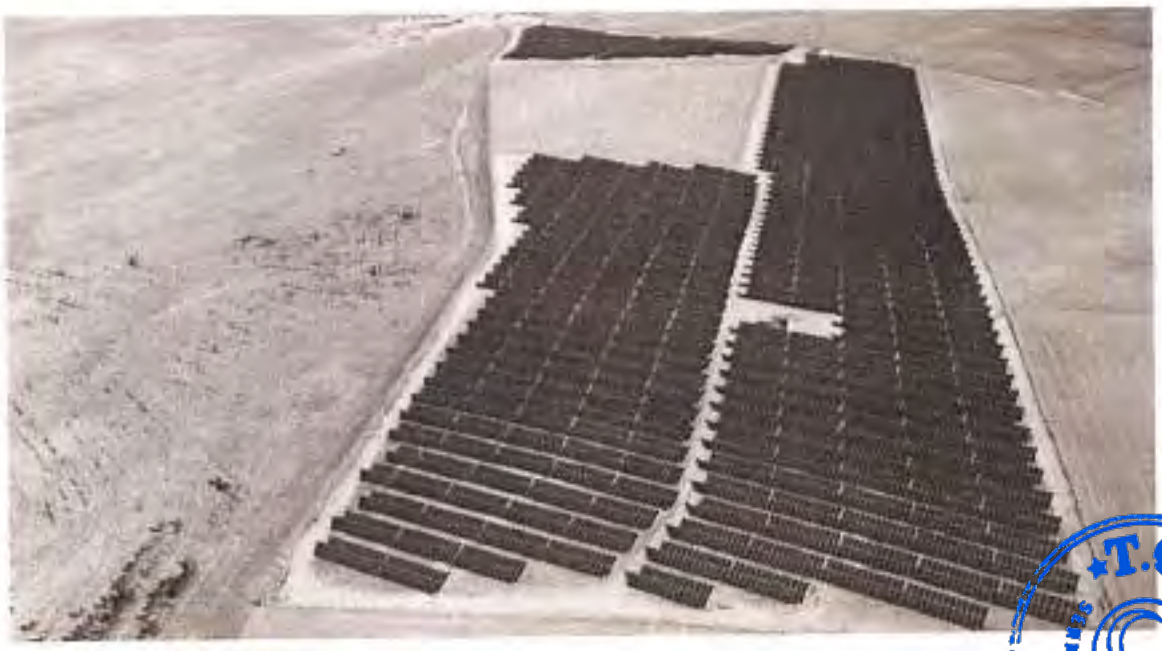
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 241
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2810107763 Ticaret Sicil No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 7 Temmuz 2026

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

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Karaman	17,50	2024

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Karaman	8,71	2024



DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388450
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

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

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Karaman	11,00	2024

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Afyon	17,00	2024

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Çankırı	5,05	2024

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2910110783 Tic. Sic. No: 286440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 1 Temmuz 2026

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

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Çankırı	4,76	2024

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Malatya	1,45	2025

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2990108783 İstanbul Ticaret Sicil No: 330440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 14 Temmuz 2026

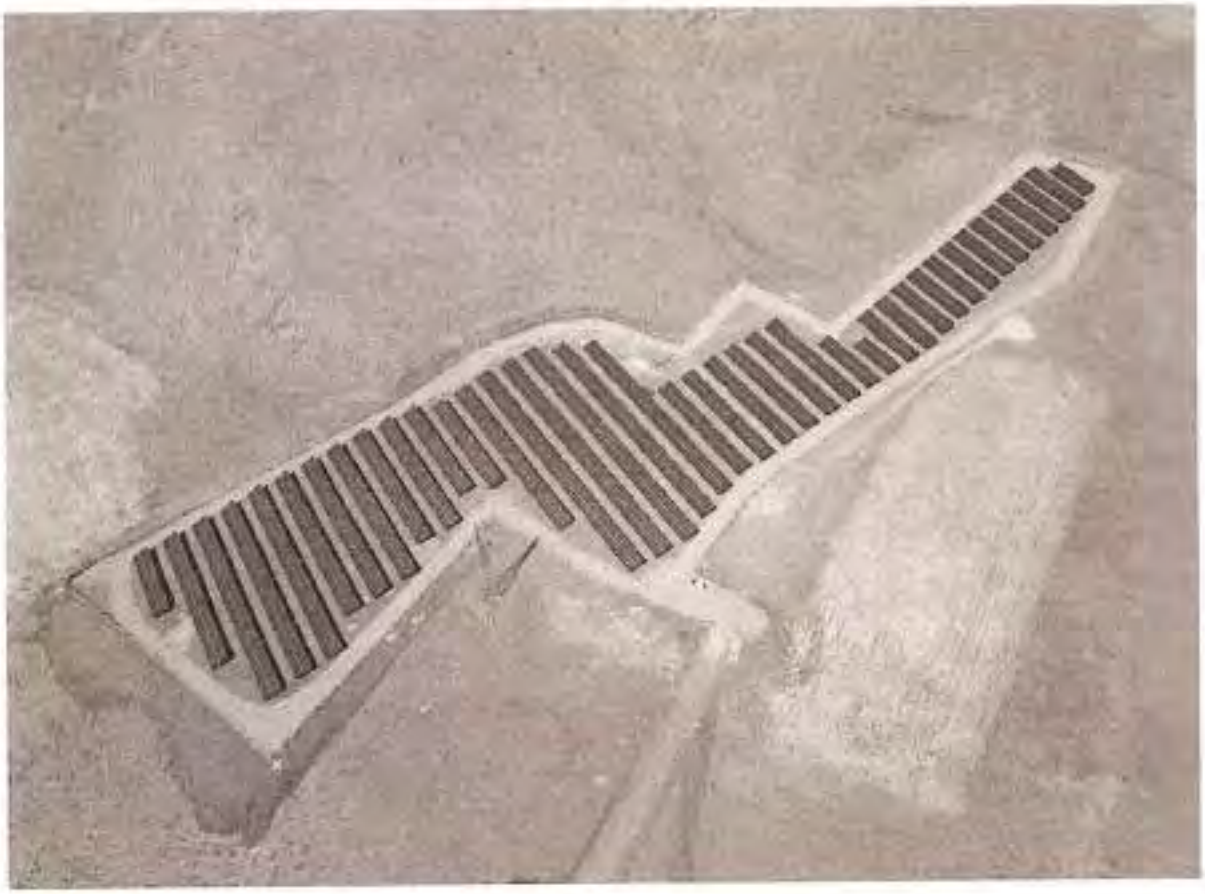
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Malatya	1,67	2025

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
V.No:2010011078 3 Ticaret Sicil No:308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0010-0830-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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



Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	2,42	2025

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910100783 Tic.Sic.No:338340
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Kütahya	2,92	2025

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

Şirket'in Devam Eden EPC Projeleri

Şirket'in 31.03.2026 tarihinden işbu İzahname tarihine kadar kurulumunu tamamladığı ve kurulumuna devam ettiği GES projelerinin toplam büyüklüğü 388,67 MWp; BESS projelerinin toplam büyüklüğü 330,00 MWh; RES (ENH; şalt sahaları ve enerji depolama sistemleri kurulumu işleri) projelerinin toplam büyüklüğü ise 108,00 MWp olup toplam proje büyüklüğü 826,67 MWp/MWh'dir. Bu projelerin türleri ve lokasyonları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

GES Projeleri	
Proje Türü	**Proje Gücü MWp**
Arazi GES	12,12
Arazi GES	5,25
Arazi GES	4,50
Arazi GES	3,27
Arazi GES	1,93
Arazi GES	1,85
Arazi GES	1,74
Arazi GES	1,45
Arazi GES	1,62
Arazi GES	0,96
Arazi GES	32,55
Arazi GES	80,00
Arazi GES	55,00
Arazi Depolamalı GES	32,98
Arazi Depolamalı GES	69,68
Çatı GES	3,63
Arazi GES	7,50
Arazi GES	7,50
Arazi GES	3,41
Arazi GES	13,73
Arazi GES	5,00
Arazi GES	7,00
Arazi GES	7,00
Arazi GES	6,20
Arazi GES	6,20
Arazi GES	5,00
Arazi GES	4,00
Arazi GES	2,83
Arazi GES	4,77
TOPLAM	**388,67**

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 9110110783 Tic.Sic.No: 888140
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000013

200

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

BESS Projeleri	
Proje Türü	**Proje Gücü MWh**
BESS	110,00
BESS	110,00
BESS	110,00
TOPLAM	**330,00**
RES Projeleri (ENH, Şalt Sahası ve Depoalama işleri)	
Proje Türü	**Proje Gücü MWp**
Depolamalı RES	108,00
TOPLAM	**108,00**

İşletme, bakım, onarım

Şirket, kurduğu Santrallerde bakım onarım hizmeti vermektedir. Şirket'in gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında kendi yatırımı olan 117,04 MWp Santral'in bakım, onarım ve sürekli izleme işlemlerinin ve EPC hizmeti verdiği müşterilerinin bakım onarım hizmetleri, Şirket'in kendi uzman personeli tarafından yürütülmektedir.

2023 yılı itibarıyla artan iş hacminden dolayı Şirket, işletme departmanındaki personel sayısını artırma kararı almıştır ve güncel durumda ilgili departmanın personel sayısı toplam 24 kişiye ulaşmıştır; bu personellerden 10'u mühendis, 12'si de tekniker olmak üzere konularında uzman kişilerden oluşmaktadır.

Şirket söz konusu organizasyonu 13 farklı ilde kurarak bakım & onarım açısından Türkiye'nin birçok noktasına hızlı erişim sağlayabilecek ve anlık müdahalede bulunabilecek bir hizmet ağı kurmuştur. Ayrıca Şirket, bu hizmeti sunabilmek için sofistike bir bilgi işlem alt yapısına sahip olup hem hizmet verdiği santrallerin hem kendi Santrallerinin eş zamanlı olarak üretimlerini izleyebilme ve anlık olarak arızalarını uzaktan tespit edebilme yeteneğine sahiptir.

Şirket bu hizmet konusunda önemli bir bilgi birikimine sahip olmuş ve 2023 yılında mevcut hizmet ağını kullanarak EPC hizmeti verdiği müşterilerine anlık ve sürekli izleme, bakım, onarım ve işletme hizmetleri sunma kararı almıştır. Bu kapsamında Şirket kurulumunu gerçekleştirdiği 143,48 MWp gücündeki santrale aylık olarak izleme, bakım ve onarım hizmeti vermektedir.

Karbon Piyasası Faaliyetleri

Karbon piyasası, sera gazı emisyonlarını azaltmak ve iklim değişikliğiyle mücadele etmek için kullanılan bir ekonomik mekanizmadır. Bu piyasa, sera gazı emisyonlarına bir fiyat belirleyerek şirketlere ilgili ülkenin sera gazı ile ilgili regülasyonlarına uyarak ülkeler arasında ticaret yapma imkânı sunar. Bu şekilde, sera gazı salınımı yüksek olan şirketler düşük karbon salınımı yapan ve ekolojiye dışsallığı az olan şirketlere fon sağlamaktadır. Böylece hem karbon salınımını azaltmaları konusunda teşvik edilmekte hem de sera etkisi düşük projelerin finansmanı sağlanmaktadır. İklim Kanunu uyarınca, karbon kredisi üretecek projelerin bu işlem için İklim Değişikliği Başkanlığı'na ilgili projeyi kaydettirmesi gerekmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2[illegible] Tic.Sic.No:[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 01[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

Karbon piyasası temel olarak, karbon kotası sistemiyle işler. Bir ülke veya bölge, belirli bir dönemde (genellikle yıl) sera gazı emisyonları için belirli bir miktarda kota belirler. Şirketlerin veya kuruluşların sera gazı emisyonu kotasının üzerine çıkması durumunda ceza ödemeleri gerekmektedir. Ancak ihtiyaçlarından daha az kotaya sahip olurlarsa fazla kotayı satın alabilirler ya da başka şirketlere satabilirler. Bu noktada karbon piyasası devreye girmektedir.

Karbon piyasalarının temel amacı iklim değişikliğini önlemek veya en aza indirmektir. Daha geniş anlamda ise fosil yakıtların kullanımını azaltmak ve yenilenebilir enerji kaynaklarına teşvik etmek gibi hedefleri vardır. Özellikle İklim Kanunu uyarınca, emisyon ticaret sistemi ve gönüllü karbon piyasası düzenlenmiş olup şirketler, emisyon tahsisatlarını azaltmak konusunda teşvik edilmektedir. İklim Kanunu uyarınca getirilen bir yenilik olarak, katılımı zorunlu olan emisyon ticaret sistemi ve gönüllü karbon piyasası birbirine entegre edilerek, karbon tahsisatı yüksek olan şirketlerin, gönüllü karbon piyasası kapsamında da kendilerine tahsisat almalarına izin verilmiştir.

Düşük emisyona sahip olan şirketlerin fazla kotayla geliri artarken yüksek emisyona sahip olan şirketler ise azalan gelire katlanmak zorunda kalır. Böylece ekonomik teşvik sağlanarak sera gazının azaltılması hedeflenmektedir. Her halükârda, detayları yönetmelikle düzenlenecek olmakla birlikte, İklim Kanunu uyarınca, sera gazı salınımı gerçekleştirilen projeler, İklim Değişikliği Başkanlığı'na tabi olacaktır.

Şirket, sürdürülebilir ve çevre dostu enerji üretimine odaklanarak yenilenebilir enerji kaynaklarından elde edilen enerjiyi kullanmakta ve karbon emisyonlarını azaltmaktadır. Bu doğrultuda, karbon kredileri Şirket için gelir yaratabilecek unsurlar arasında yer almaktadır. Şirket, İklim Kanunu ile paralel olarak, doğal kaynak verimliliğini artıracak ve yenilenebilir enerji kaynakların toplam enerji kurulu kapasitesinde paymı artırıcı faaliyetler geliştirmekle birlikte İklim Kanunu'na uyumlu faaliyetler gerçekleştirmektedir.

Şirket, Türkiye'den fotovoltaik güneş enerji santrali projelerini kabul eden ve uluslararası akreditasyonunu tamamlayan Körfez Araştırma ve Geliştirme Örgütü'nün (GORD) bir girişimi olan ve gönüllü karbon dengelemeyi amaçlayan Küresel Karbon Konseyi (GCC) program kapsamında ve I-REC kapsamında kendisine ve bağlı ortaklıklarına ait GES tesislerinin ve ikili sözleşmeler ile karbon kredi haklarını satın aldığı bazı Santraller'in başvurularını yapmıştır.

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Şirket, hem sahip olduğu Santrallerin hem de EPC hizmeti verdiği santrallerin verimliliğini artırmak adına MasTrack ve MastekShield Batarya Yönetim Sistemlerini geliştirmiştir.

MasTrack Sistemi:

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanıma 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 fotovoltaik 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 [illegible] sağlamaktadır. Birbirinden farklı haberleşme metodolojilerin

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
V.No: 0010 10783 Tic. Sic. No: 386440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0783-0015

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 14 Temmuz 2026

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

destekleyebilen MasTrack, saha koşullarına bağlı olarak en uygun olan yöntemin seçilebilmesini mümkün kılmaktadır. MasTrack'in 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 önem 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.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Bulunmamaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihraççının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Türkiye Elektrik Piyasasının Gelişimi

2000'li yıllara kadar tamamen devlet tekelinde bulunan elektrik sektöründe, rekabetçi bir piyasa geliştirmek ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla 2001 yılında 20.02.2001 tarihli ve 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("Mülga EPK") yürürlüğe girmiştir. Söz konusu kanun kapsamında EPDK'nın kurulması ile birlikte, önemli piyasa yapısı değişiklikleri gerçekleşmiştir.

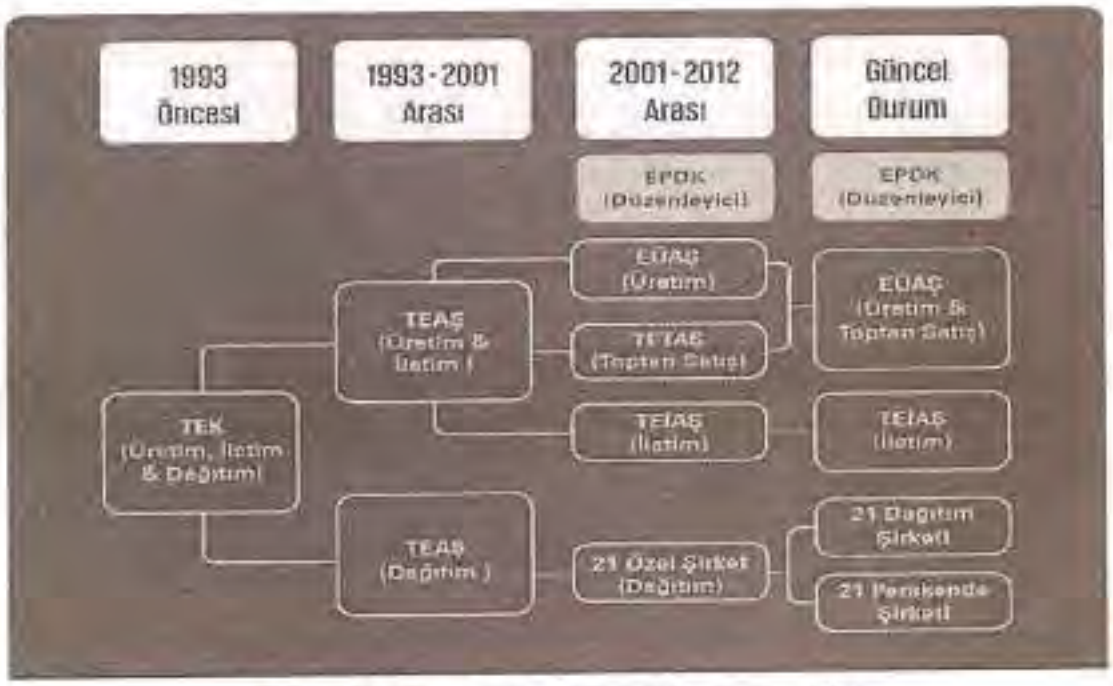
Türkiye'de elektrik piyasasının gelişmesi ve serbestleşmesi 2001 yılında Mülga EPK'nın yürürlüğe girmesiyle başlamıştır. Bu dönem öncesinde Türkiye Elektrik Kurumu ve ETKB gibi kamu kurumlarının kontrolünde bir yapı mevcut olup, piyasa açıklığı çok sınırlı bir seviyede seyretmiştir. 1970 yılında kurulan Türkiye Elektrik Kurumu, 1994 yılında Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (TEDAŞ) ve Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş. olarak ikiye ayrılmıştır.

1990'larda serbestleşmeye yönelik üretim ve dağıtım faaliyetlerinin ayrışması gibi çalışmalar yapılmış olsa da asıl serbestleşme, 2001 yılında Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş.'nin TEİAŞ, Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) ve Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) olarak üç ayrı şirkete bölünmesiyle, EPDK'nın kurulmasıyla ve 4628 sayılı Mülga EPK'nın yayımlanması ile başlamıştır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Vergi No: 2910110783 Tic. Sicil No: 439884-140
www.denizyatirim.com
Kurumsal Hizmetler No: 0291-0110783-00013

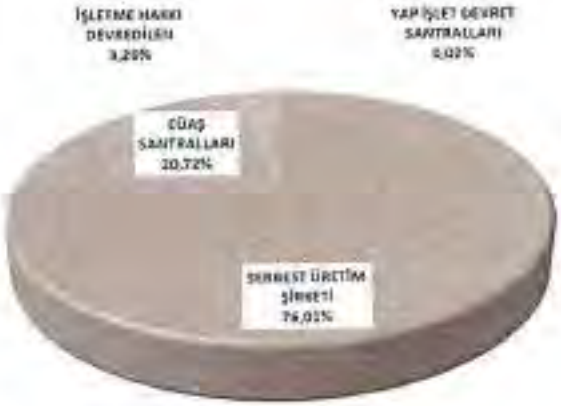
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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



Kaynak: KPMG ve APlus, Enerji Sektör Raporu 2024

İlerleyen yıllarda Türkiye elektrik piyasasında çok sayıda yap-işlet-devret ve yap-işlet-sahip ol özelleştirmesi gerçekleşmiştir. 2026 yılının Nisan ayı itibarıyla serbest üretim şirketlerinin santrallerinin kurulu gücü 76.321,35 MW; EÜAŞ santrallerinin kurulu gücü 20.830,42 MW; işletme hakkı devredilen santrallerin kurulu gücü 3.277,62 MW ve yap işlet devret uyarınca işletilen santrallerin kurulu gücü 16,00 MW olarak yer almaktadır. (*Kaynak: EPDK Nisan 2026 Sektör Raporu)* 2026 yılının Nisan ayı sonu itibarıyla tarihi itibarıyla Türkiye'de 24.865 MW kurulu gücünde lisanssız elektrik üretimi bulunurken 100.545 MW kurulu gücünde lisanslı olarak üretim gerçekleşmektedir.



Grafik: 2026 Yılı Nisan Ayı Sonu İtibarıyla Lisanslı Elektrik Kurulu Gücünün Kuruluşlara Göre Dağılımı (%)

Kaynak: EPDK 2026 Yılı Nisan Ayı Sektör Raporu

Mevcut durumda Türkiye elektrik piyasası değer zinciri 5 ana başlık altında incelenebilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
(Büyükdere Cad. No: 141)
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 291 [illegible] 0783 Tic. Sic. No: [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Kaynak: PWC, Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış, https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf

Piyasanın üretim segmentinde hem özel santraller hem de EÜAŞ yoluyla kamu etkin bir rol oynamaktadır. Geçtiğimiz yıllarda kamunun üretim sektöründeki payı kademeli olarak azalmıştır. İletim sektöründe bir kamu kuruluşu olan TEİAŞ belirleyici konumdadır ve bu kurumun hisselerinin bir kısmını özelleştirilmesi için bir hedef konmuş olsa da öngörülebilir gelecekte bu segmentin kamu kontrolü altında kalacağı düşünülmektedir. Toptan satış piyasasında hem özel sektör katılımcıları hem de EÜAŞ aktif bir rol oynamaktadır. Dağıtım sektörü, yukarıda da belirtildiği üzere mevcut durumda tamamen özelleştirilmiştir. Perakende sektöründe ise görevli tedarikçiler ile özel sektör katılımcıları rol almaktadır.

Spot Piyasalar

Gün Öncesi Piyasası:

Gün Öncesi Piyasası, EPİAŞ tarafından işletilmekte olan spot piyasalardan biridir. Piyasaya katılım gönüllülük esasına bağlıdır fakat piyasa katılımcılarının gün öncesi katılım anlaşmasını imzalaması zorunludur. Üretim lisansı, tedarik lisansı, OSB üretim lisansı, dağıtım lisansı veya iletim lisansı sahibi olan tüm tüzel kişilikler piyasaya katılabilirler. Katılım portföy bazlıdır ve her katılımcı kendi portföyünü dengelemekle yükümlüdür.

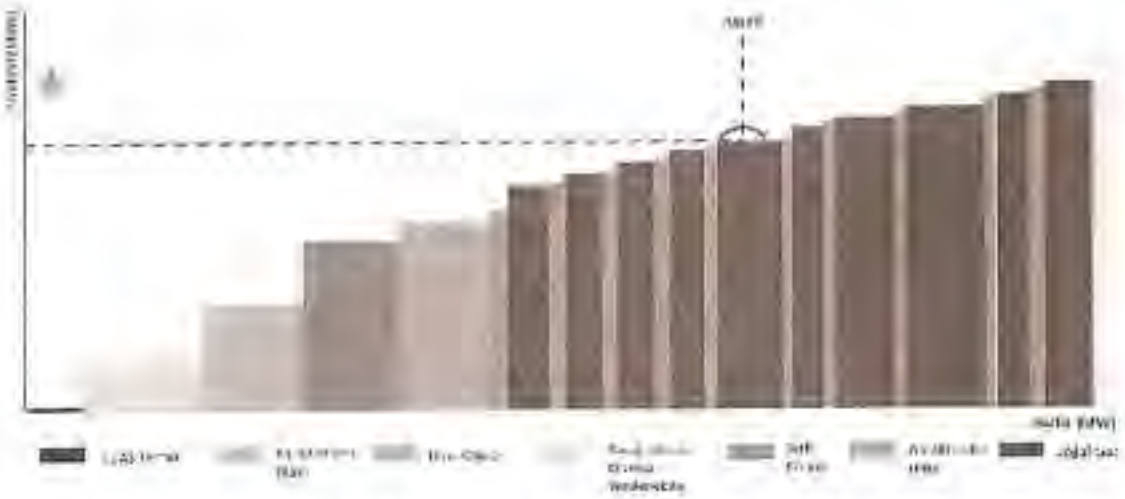
Türkiye'de Gün Öncesi Piyasası 2011 yılında faaliyete başlamıştır ve 2016 yılından itibaren EPİAŞ tarafından geliştirilen yerli bir yazılım algoritmasıyla işletilmektedir. Bu piyasanın temel amaçları elektrik piyasası için referans bir fiyat belirleme, piyasa katılımcılarına ticaret ve dengeleme için bir platform oluşturma ve bir gün önceden dengelenmiş bir piyasa oluşmasına fırsat sağlama olarak ifade edilebilir. Elektrik piyasasında referans bir fiyatın olması üreticiler açısından üretimlerini ve tüketiciler açısından da tüketimlerini ayarlamaları için bir olanak sunmaktadır.

Gün Öncesi Piyasası'nda fiyat, arz talep eğrisi olarak da nitelendirilen arz ve talep eğrilerinin kesişmesiyle oluşmaktadır. Arz talep eğrisi, arz tarafında teklif veren katılımcıların verdikleri teklif fiyatına göre sıralanması esasına dayanarak oluşturulmaktadır. Aşağıdaki şekil, arz talep eğrisinin görselleştirilmiş halini göstermektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2010 10783 Tic. Sic. No: 363 [illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 15 Temmuz 2026

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



Buna göre piyasadaki tüm üreticiler kısa dönemli marjinal maliyetlerine ve emre amade kapasitelerine göre sıralanmaktadır. Artan marjinal maliyetlerine göre sıralanmış üreticiler arasından belli bir saatteki talebi karşılamak için çalışması gereken son üreticinin marjinal maliyeti piyasa fiyatını oluşturmaktadır. Bütün piyasa katılımcılarının karlarını maksimize etmeye çalıştığı mükemmel bir rekabetçilik ortamında işleyişin bu şekilde olması beklenmektedir. Bu şekilde fiyatı belirleyen santrale aynı zamanda marjinal santral de denmektedir.

Arz talep eğrisinde ilk sırada yer alan santraller genellikle EÜAŞ tarafından işletilen ya da EÜAŞ ile arasında özel ikili anlaşma bulunan santrallerdir. Burada bahsi geçen ikili anlaşmalar Yap-İşlet-Devret, Yap-İşlet ve İşletme Hakkı Devri gibi EÜAŞ ile santral arasında yapılan uzun süreli kontratları ifade etmektedir. Bu santraller ürettikleri elektriği iki taraf arasında belirlenen bir fiyat ile EÜAŞ'a satmaktadırlar. Bu nedenle fiyattan bağımsız elektrik satış teklifi vermektedirler. Doğrudan EÜAŞ bünyesinde bulunan termik santraller de yüksek kısa dönem marjinal maliyetlerine rağmen zaman zaman marjinal maliyetlerinden düşük fiyatlarda çalışabilmekte ve fiyattan bağımsız teklif verebilmektedirler.

Fiyattan bağımsız teklif vermeyi tercih eden santrallerin ardından düşük işletme maliyetleri ve alım garantileri nedeniyle yenilenebilir enerji santralleri gelmektedirler. Özellikle YEKDEM ile artan yenilenebilir enerji kapasitesi ve üretimi, gerekli arzın büyük bir hacmini karşılamakta ve piyasada oluşan fiyatlar üzerinde aşağı yönlü etki yaratmaktadır. Yenilenebilir enerji santrallerinin ardından, çeşitli nedenlerle üretim zorunlulukları bulunması durumunda, barajlı hidroelektrik santralleri gelmektedir. Bu teklif grubu altında yer alan hidroelektrik santraller sulama ihtiyacı ve uluslararası su anlaşmaları gibi nedenlerle üretim yapmak zorunda olan santrallerdir ve genellikle düşük fiyatlarda teklif vermektedirler. Fakat tüm barajlı hidroelektrik santralleri düşük teklif seviyelerinde çalışmazlar. Bu santraller sahip oldukları su tutma avantajından dolayı fiyatın yüksek olabileceği seviyelerde de teklif vermektedirler.

Barajlı hidroelektrik santrallerinin ardından yerli kömür santralleri ve genellikle ithal kömür santralleri gelmektedir. İthal kömür santrallerinin tükettikleri kömür fiyatı için 2016 yılında önemli bir düzenleme yapılmıştır. Bu düzenlemeye göre kömür fiyatının ton başına 70 ABD Doları'nın altında olduğu durumda fiyat 70 ABD Doları'na tamamlanmakta ve aradaki fark vergi olarak ödenmektedir. Bu nedenle ithal kömür santralleri nispeten yüksek verimliliklerine rağmen yerli kömür santrallerine kıyasla yüksek bir kısa dönem marjinal maliyete sahiptirler ve teklif seviyeleri daha yüksektir. İthal kömür santrallerinin ardından

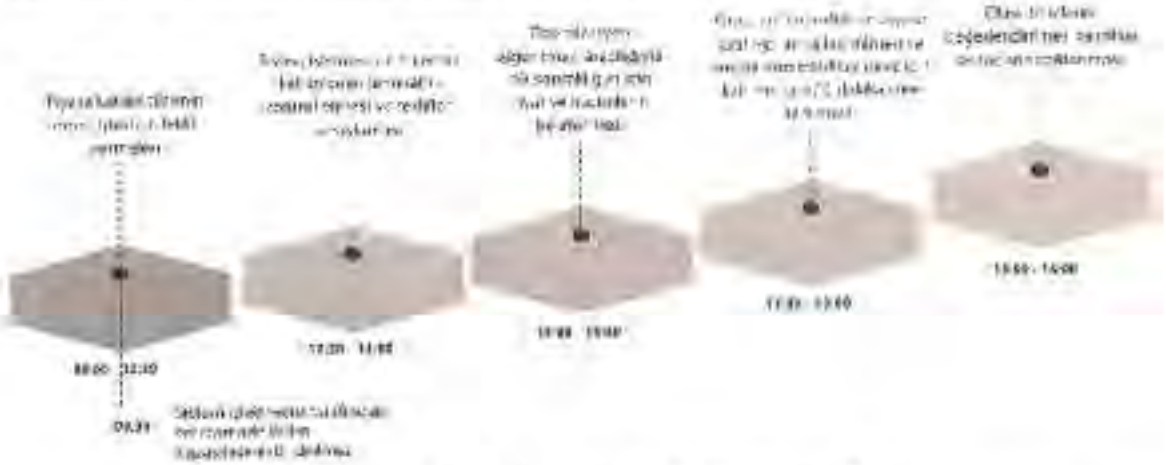
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2010010783 Tic.Sic.No:388440
Mersis No: 0201010783000013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

gelen doğal gaz santrallerinin kısa dönem marjinal maliyetleri ise verimliliklerine göre değişkenlik gösterebilmektedir. Verimliliği yüksek olan santraller fiyat oluşumunda belirleyici santrallerdir. Fakat emtialar arasında fiyat farklarının oluştuğu kimi dönemlerde yüksek verimlilikteki doğal gaz santralleri ile ithal kömür santrallerinin arz talep eğrisindeki yerinin değişmesi muhtemel bir sonuçtur.

Piyasa katılımcıları Gün Öncesi Piyasası'nda saatlik, blok ve esnek olmak üzere üç farklı teklif türü yapabilmektedirler. Piyasanın günlük işleyişi aşağıda özetlenmiştir.



Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, https://seffaflik.epias.com.tr/home

Gün Öncesi Piyasası'nda belirlenen fiyata piyasa takas fiyatı (PTF) adı verilmektedir. Oluşan bu fiyat tüm elektrik sektörü için bir referans oluşturması ve piyasa katılımcılarının üretimlerini bu fiyattan satması nedeniyle önemlidir. PTF için minimum fiyat 0 TL/MWh iken, 4 Nisan 2026 ve devamı için geçerli olan Azami Fiyat Limiti 4.500 TL/MWh'dir. Piyasa azami fiyat limiti piyasadaki gelişmelere bağlı olarak aylık olarak belirlenmektedir.

Gün İçi Piyasası:

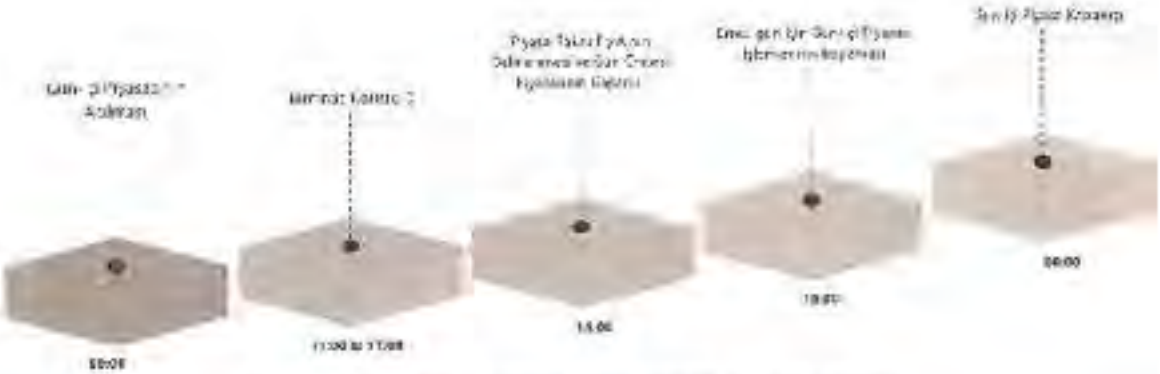
Gün İçi Piyasası, Gün Öncesi ve Dengeleme Güç Piyasası arasında dengeleyici bir mekanizma rolü üstlenmektedir. 01.07.2015 itibarıyla kullanıma açılan piyasa portföy bazlı olup fiziksel teslimatı zorunlu kılmaktadır. Sürekli ticaret metodunun uygulandığı piyasada fiziksel teslimattan 60 dakika öncesine kadar işlem yapılabilmektedir. Gün Öncesi Piyasası'nın ardından oluşması muhtemel dengesizliklerin azaltılması, elektrik ticareti için ek bir platform sağlanması, piyasadaki likiditenin artırılması ve gerçek zamana yakın oluşan dengesizliklerin çözümü Gün İçi Piyasası'nın temel işlevleri arasında yer almaktadır. Temelde saatlik ve blok olmak üzere iki çeşit teklif türü vardır.

Gün İçi Piyasası'nda işlemler tüm gün boyunca devam etmektedir. Gün İçi Piyasası'nın günlük işleyişi aşağıda gösterilmektedir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 10 Temmuz 2026

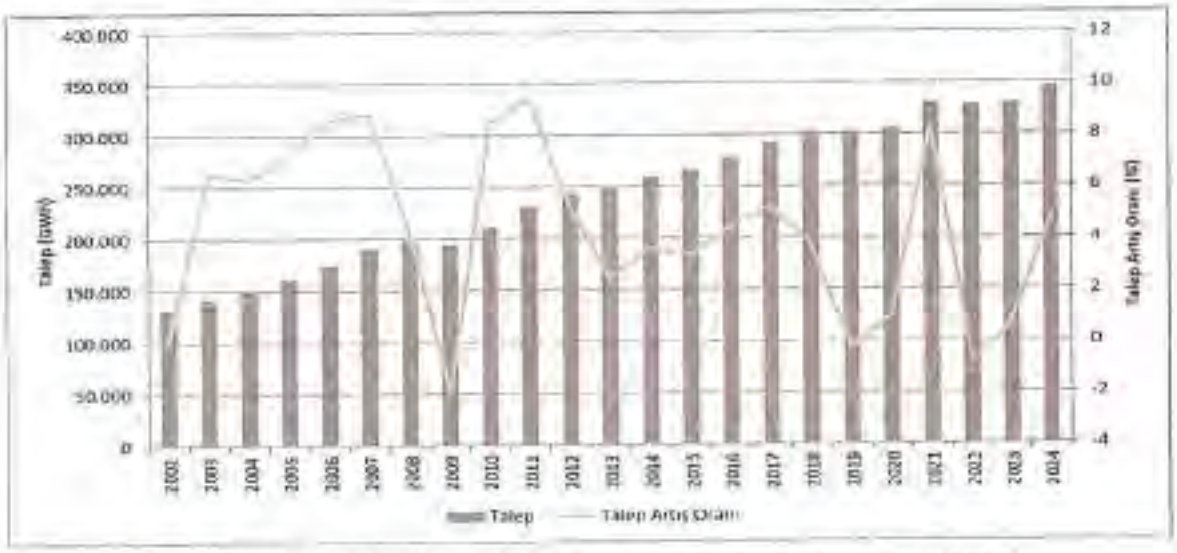
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, https://seffaflik.epias.com.tr/home

Elektrik Talebi

Türkiye toplam elektrik talebinde son yıllardaki hızlı sanayileşmenin etkisiyle, 2001 yılındaki liberalizasyonu takiben yıllık %4,6'lık bir bileşik büyüme oranına ulaşılmıştır. Bileşik elektrik talebi artışı 2001-2008 yılları arasında %6,6 olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında küresel ekonomik krizin etkisiyle elektrik talebinde %2,0 oranında bir düşüş yaşanmıştır. 2010 ve 2011 yılında elektrik talebinde tekrar bir toparlanma yaşanmış ve bu yıllardaki elektrik talebi artışı sırasıyla %8,4 ve %9,4 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında Covid-19 pandemisinin talep üzerindeki düşürücü etkisini takiben, 2021 yılında elektrik talebinde güçlü bir toparlanma yaşanmıştır. 2022 yılında, sanayi üretimindeki azalma ve ılıman kış koşullarının etkisiyle elektrik talebi, bir önceki yıla göre düşüş göstermiştir. 2023 yılında ise beklenenden sıcak geçen yaza rağmen, ılıman kış ve 6 Şubat Kahramanmaraş depremi talebin 2022 yılına göre azalmasına sebep olmuştur. 2024 yılında ise %4,82 oranında artarak 348 teravatt-saat seviyesine gelerek tüm zamanların en yüksek talebine ulaşılmıştır. 2002-2024 yılları arası elektrik talebinin gelişimi aşağıda gösterilmiştir.



Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

2025 yılında ise Türkiye'de elektrik enerjisi tüketimi, bir önceki yıla göre %2,1 oranında artarak 360,9 TWh olarak ölçülmüştür. Türkiye Ulusal Enerji Planı çalışmasının sonuçlarına

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2010 10783 Tic. Sicil No: 308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-[illegible]0013

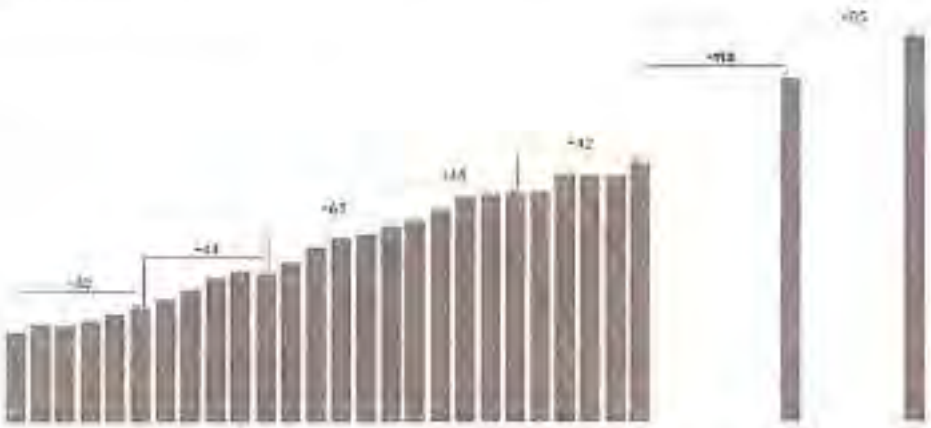
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

göre elektrik tüketiminin 2030 yılında 455,3 TWh, 2035 yılında ise 510,5 TWh seviyesine ulaşması beklenmektedir.[4]

Türkiye'de uzun yıllar boyunca elektrik talep artışı yıllık birleşik %6,32 olarak ölçülmüş olup dönemsel kırılımlara bakıldığında 2009-2024 arasında %3,9 oranında, son on yıllık dönemde ise %2,98 olarak ölçülmüştür. Çeşitli faktörler 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 artaacağı 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.

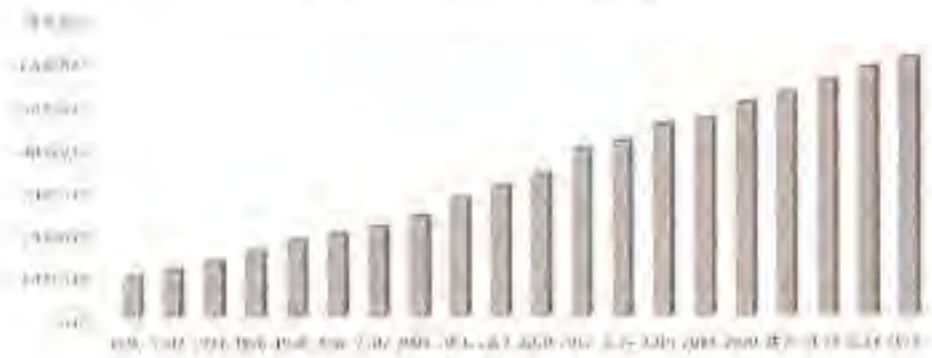
Türkiye'de elektrik talebi (TWh)



(Kaynak: https://ember-energy.org/tr/analizler/turkiye-elektrik-gorunumu-2025/talep/)

İlaveten, şebeke elektrik tüketiminin en yüksek olduğu zaman diliminde anlık elektrik talebini gösteren "ani puant" istatistiği ise 2024 yılını da kapsar şekilde aşağıdaki gibidir. 2024 yılında tüm zamanların en yüksek değerine ulaşılmış olmakla birlikte kademeli bir şekilde artış devam etmektedir. 2025 yılında da 60.000 birim bandına gelinmiş olup rekor tazelenmiştir.

ANİ PUANTIN YILLARA GÖRE DEĞİŞİMİ



[4] https://ember-energy.org/tr/analizler/turkiye-elektrik-elektrik [Son Erişim Tarihi: 14.05.2026]

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 8810170783 Tic.Sic.No: 288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000-0015

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

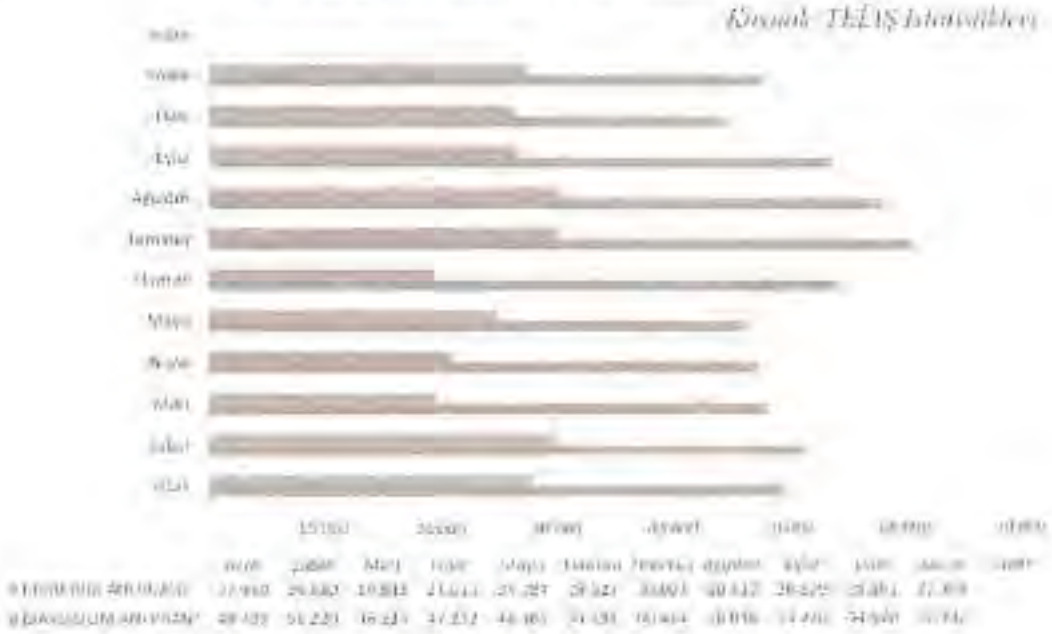
Doğrulama Kodu: f35d68a9-b2cd-4da0-96cc-cf891c2af731
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ythsbilgi.teias.gov.tr/ythsbilgi/frm_istatistikler.jsf

Aylık bazda ise "ani puant" değerlerini gösterir tablo aşağıdaki şekildedir; Temmuz ayı içerisinde yılın en yüksek ani puant değeri ölçülmüştür. Yaz aylarında tüketicilerden gelen elektrik talepleri soğutma gibi nedenlerle artmakla birlikte kışları ise görece azalma eğilimine girmektedir.

Min-Maks. Ani Puant Aylara Göre Değişimi-2025

Kaynak: TEİAŞ İstatistikler



Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ythsbilgi.teias.gov.tr/ythsbilgi/frm_istatistikler.jsf

2025 yılının Aralık ayına kadar olan için ani puant, 2024 yılına göre en yüksek ani puante göre gelişim göstererek Temmuz ayında 60.000 MW'ı aşmıştır. Bu sayı, 2025 yılının Temmuz dönemi için 60.414 MW olarak ölçülmüştürs.

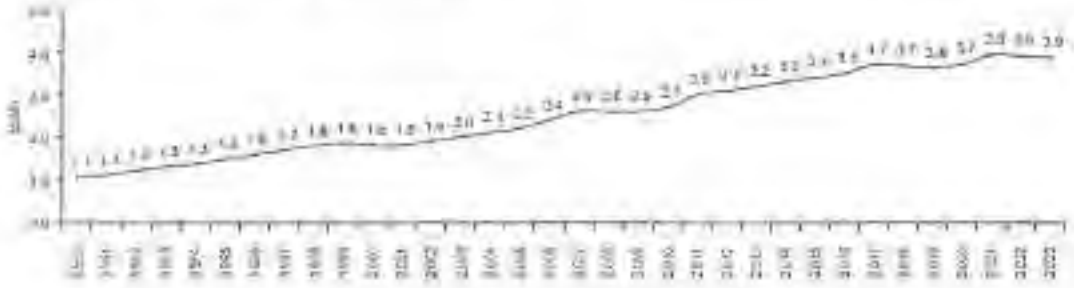
Geçtiğimiz 30 yılda kişi başına düşen elektrik talepte görülen hızlı artışa rağmen, yıllık kişi başına düşen elektrik talebi halen son 3 yıldır (TUİK verilerine göre) 3,9 MWh seviyelerindedir. Bu rakam, OECD ortalamasının yaklaşık yarısına denk gelmektedir. Bu durum ülkedeki elektrik talebinde önemli bir büyüme potansiyelinin mevcut olduğuna işaret etmektedir. Ülkedeki kişi başına elektrik tüketiminin gelişimi aşağıda verilmiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:7970110783 Tic.Sic No:358440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-0000013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 17 Temmuz 2026

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

Türkiye'de Kişi Başına Elektrik Tüketiminin Gelişimi



Kaynak: KPMG & APhes Enerji Sektör Raporu

Enerji tedariki, ekonomik büyüme ile ilintili olan sanayi sektörü için çok kritik bir ihtiyaçtır. Bu bağlamda, Türkiye'deki elektrik talebinin büyük bir kısmının sanayi sektörü tarafından olması, elektrik talebi ve ekonomik büyüme arasında bir korelasyon olduğuna işaret etmektedir. 2009 yılındaki ekonomik krizin etkisiyle, GSYİH %4,7 seviyesindeki düşüşe paralel olarak elektrik talebinde de %2,0'lik bir düşüş yaşanmıştır. GSYİH ve elektrik talebi 2018-2019 yılları arasındaki ekonomik yavaşlama ile yine paralellik göstermiş ve azalmıştır. 2020 yılında, Covid-19 salgını da ekonomik büyümenin %1,8 ile sınırlı kalmasında önemli rol oynamıştır. 2021 yılında pandemi sürecini takiben ekonomideki toparlanma beklenenden daha hızlı gerçekleşmesiyle GSYİH %11,0 elektrik talebi ise %8,7 oranında artış göstermiştir. Elektrik talebi artışı ve büyüme oranı arasındaki ilişki aşağıda gösterilmiştir.

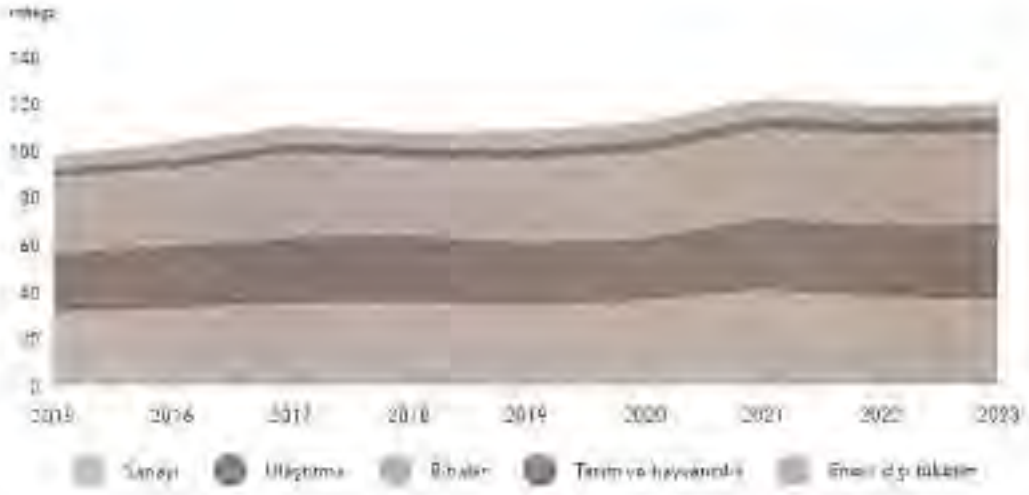
Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

2015-2023 yılları içerisinde elektrik tüketiminin ilgili sektörlere de dağılımının gelişimi aşağıdaki gibidir:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İstanbul
V.No: 2910170783 Tic. Sic. No: 463518
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0170-7830-0013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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



Kaynak: Türkiye Enerji Dönüşümü Görünümü 2024, Sabancı Enerji Danışmanlık Merkezi

Sanayi sektörü, 2015 yılından beri, nihai enerji tüketiminde lokomotif görevi görürken 2023 yılında nihai enerji tüketiminin %30,3'ünü sanayi sektörü oluşturur. Sanayiyi %27,4 ile ulaştırma, %21,8 ile konutlar ve %10,5 ile de ticaret ve hizmetler izlemektedir. Enerji dışı tüketim toplam enerji tüketiminin %5,4'ünü oluştururken, geriye kalan %4,5'lik kısmı ise tarım ve hayvancılık sektörü tüketmektedir

Önümüzdeki yıllarda Türkiye'de beklenen ekonomik büyümeyle birlikte elektrik talebinin de hızlı şekilde artmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. İklim Kanunu uyarınca, enerji üretim yollarından ayrıca çevreselliği en az olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi desteklenirken ayrıca yenilenebilir enerji üretim santrallerinin emisyon ticaret sistemi ve gönüllü karbon piyasalarında kredi üretimi imkanı olduğu için de strateji planlarında desteklenmektedir. Ayrıca ülkenin 2053 net sıfır emisyon hedefi kapsamında sanayi, konutlar ve ulaşım gibi sektörlerde elektrik kullanım oranının giderek artması da gerekmektedir ve bu faktör de ilerleyen dönemde talebin artışında önemli bir rol oynayacaktır. İklim Kanunu uyarınca, Türkiye'nin net sıfır emisyon hedefi kapsamında geliştirdiği stratejilerde yenilenebilir enerji anahtar rol oynamaktadır. Bu konuda yakın dönemde en büyük katkının artan elektrikli araç kullanımı ile ulaşım sektöründen gelmesi beklenmektedir.

Türkiye Kurulu Gücü ve Elektrik Üretimi

Türkiye'deki kurulu güç özellikle 2000 ve 2023 yılları arasında önemli artış göstermiştir. 2000 yılında 27,3 GW seviyesinde olan kurulu güç değeri 2025 yılı Aralık ayı itibarıyla 122.5 GW seviyelerine ulaşmıştır. Uzun yıllar Türkiye'nin elektrik kurulu güç büyümesi %7 olarak hesaplanırken son 15 yılda (2009-2024) %6,23 olarak hesaplanmıştır. Son beş yılda 25.390 MW kapasiteli santral devreye alınırken çeşitli nedenlerden 1.390 MW kapasiteli santral ise devreden çıkarılmıştır. 2026 yılının Nisan ayına kadar ise bu anlamda artış trendi devam etmiş ve bu tarih itibarıyla kurulu güç 125.410,15 MW olmuştur.

2026 yılı Nisan ayı itibarıyla, kurulu gücün %37,71'lik kısmı termik, %62,29'luk kısmı ise yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik santralleri, 32.337,83 MW'lık kurulu güç ile %25,79'luk paya, rüzgar santralleri 15.075,36 MW kurulu güç ile %12,02'lık bir paya, biyokütle santralleri 2.14[illegible],58 MW kurulu güç ile %1,71'lik paya, jeotermal enerji santralleri 1.798,34 MW kurulu güç ile %1,43'lük paya ve güneş santralleri 26.768,53 MW'lık kurulu güç ile %21,34'lük bir paya

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 3[illegible]0178783 Ticaret Sicil No: [illegible]440
Mersis No: 0291-0110-[illegible]0013

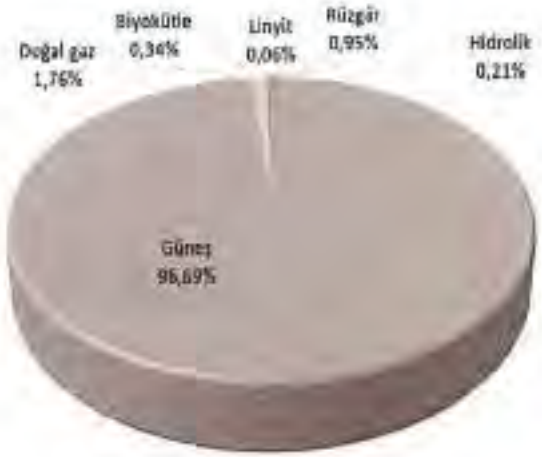
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

sahiptir. Termik santrallerden doğal gaz santralleri 25.033,44 MW'lık kurulu güç ile %19,96'lık bir paya sahip olurken, ithal kömür santralleri 10.455,80 MW kurulu güç ile %8,34'lük bir paya sahip olmuştur.

Bu istatistikler hem lisanslı hem de lisanssız üretim için verilmiş olup lisanslı üretim ve lisanssız üretim kaynakların kurulu güç oranında dağılımı aşağıdaki gibidir:

(Lisanslı Üretim)



(Lisanssız Üretim)

Kaynak: 2026 yılı Nisan Ayı EPDK Sektör Raporu

Türkiye'de Nisan 2025 sonu itibarıyla birincil kaynaklara göre kurulu güç dağılımı ve toplam üretim miktarı ve oranları ile Nisan 2026 değerleriyle karşılaştırılması aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Hesaplamaya lisanslı ve lisanssız santraller dahil edilmiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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

KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM KURULU GÜÇ* (MW)				TOPLAM ÜRETİM* (MWh)			
	2025 NİSAN	ORAN (%)	2026 NİSAN	ORAN (%)	2025 OCAK-NİSAN	ORAN (%)	2026 OCAK-NİSAN	ORAN (%)
HİDROLİK	32.259,23	27,17	32.337,83	25,79	21.720.611,61	18,89	34.720.268,40	30,80
RÜZGÂR	13.263,56	11,17	15.075,36	12,02	12.196.807,56	10,61	15.583.054,06	13,82
GÜNEŞ	22.777,83	19,18	26.768,53	21,34	9.260.309,32	8,05	4.900.694,74	4,35
BİYOKÜTLE	2.117,60	1,78	2.141,58	1,71	3.285.791,38	2,86	3.262.934,63	2,89
JEOTERMAL	1.733,51	1,46	1.798,34	1,43	4.195.591,71	3,65	4.082.751,76	3,62
YENİLENEBİLİR	**72.151,71**	**60,77**	**78.121,63**	**62,29**	**50.659.111,59**	**44,06**	**62.549.703,59**	**55,48**
DOĞAL GAZ	24.408,21	20,56	25.033,44	19,96	26.332.650,59	22,90	16.109.638,55	14,29
İTHAL KÖMÜR	10.455,80	8,81	10.455,80	8,34	23.929.082,58	20,81	19.576.260,92	17,36
LİNYİT	10.233,92	8,62	10.244,17	8,17	11.973.740,71	10,41	12.474.396,10	11,06
TAŞ KÖMÜRÜ	840,77	0,71	915,77	0,73	1.293.118,37	1,12	1.181.334,94	1,05
ASFALTİT	405,00	0,34	405,00	0,32	548.106,98	0,48	608.203,92	0,54
FUEL OİL	226,61	0,19	226,61	0,18	249.881,99	0,22	244.841,19	0,22
NAFTA	4,74	0,00	4,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LNG	1,95	0,00	1,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MOTORİN	1,04	0,00	1,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TERMİK	**46.578,04**	**39,23**	**47.288,52**	**37,71**	**64.326.581,22**	**55,94**	**50.194.675,62**	**44,52**
TOPLAM	118.729,75	100,00	125.410,15	100,00	114.985.692,81	100,00	112.744.379,21	100,00

Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2026 Yılı Nisan Ayı Sektör Raporu

Türkiye'de elektrik enerjisi kurulu güç ve üretiminin yıllar itibarıyla gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yıl	Toplam Kurulu Güç (MW)	Toplam Üretim (GWh)
2010	48.591	210.182,0
2011	52.911	229.395,1
2012	57.059	239.496,8
2013	64.007	242.121,0
2014	69.550	251.965,9
2015	73.505	262.006,0
2016	78.612	273.701,5
2017	84.680	295.626,7
2018	88.498	304.216,5
2019	91.269	304.080,7
2020	95.891	304.330,2
2021	99.820	332.297,9
2022	105.188	325.331,6
2023	109.349	324.793,9
2024	115.975	347.213,3
2025	122.519	360.700,9
2026 (Nisan)	125.410,15	50.194,6

Kaynak: *EPDK – Elektrik Piyasası 2026 Yılı Şubat Ayı Sektör Raporu*

Son 3 yıl içerisinde Türkiye'nin kurulu gücünde kaynakların değişimlerine ilişkin grafik ise aşağıdaki gibidir:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No: 1890116203 Tic.Sic.No: 388890 www.denizyatirim.com.tr Mersis No: 0291-0110-[illegible]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1923 17 Temmuz 2026

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